

金融漫谈

逆向思维

本报记者 马晓鹏

正当国内外股市走向迂回不明之时,黄金市场却一骑绝尘,不仅踏破“千金顶”的天花板,而且后市仍有方兴未艾之势。一时间对于黄金的预测也是不绝于耳,有市场分析人士预测目标价位1800,2000,甚至更高。

在此之前,金市一直维持不温不火的行情,几乎一直在870美元至960美元的箱体中盘整,但自9月开始至今,金价高歌猛进之势确实让人匪夷所思。

就在两个月前,市场还在热议美联储如何应对定量宽松货币政策带来的巨大负面效应,现在看起来形势一片大好,但我们不可以忘记,前期开足马力印钞只是饮鸩解渴的做法,未来的通胀已经不是会不会发生,而是是否可控的问题,毫无疑问,黄金价格将成为通胀的指标。

美联储也曾表示,美国经济目前显露趋稳迹象。美联储决定将短期利率维持在接近零水准不变,并称可能还会在该水准维持一段时间,以引导经济复苏。

这是一个标志性的表态,它对黄金的影响比较微妙,我们不能只看到通胀会推高金价,也要认识到,在乱世中你可能愿意将房产和股票折价换成保险的黄金,但是在太平盛世中,你更愿意持有不断上涨的商品和股票,而不是没有利息、滞涨甚至还要付出一大笔保管费用的黄金。

这里并没有否定黄金价值的意义,只是打个比方来提醒,在后金融危机阶段,必须留意黄金走势逻辑的转变:一旦全球经济

济尤其是美国经济发生复苏,市场风险偏好上升,黄金的金融避险功能将被削弱,那么黄金的定价更多偏向理性考量,这看起来并不是个好消息。如果黄金成为较为严格意义上的通胀指标,黄金的现价看起来就比较高了,因为在金融危机期间,黄金并没有怎么下跌,而现在大宗商品都还没有恢复,黄金即使再创新高,也不会独立走出一波行情。

经济情况好转,如果你要大量地买黄金,必须要说服自己,未来的通胀水平是很高的。这场危机的影响远远没有过去,把利率降到近乎为零失效后,再祭出导致货币大衰退的定量宽松货币政策,这相当于用大野的参保住一个垂危病人的性命,代价非常昂贵,而且不持久,要想各项指标恢复正常,后面还有很长的路要走。

在这种转变下黄金投机者正在行动。

CFTC公布的COMEX期货持仓报告显示,自2月以来基金持仓多单头寸一直在震荡增长。虽然其中经受了商品下跌及美元反复震荡影响,但黄金的年均价仍在不断抬升。如果发现基金正在增仓黄金,投资者可以考虑买一点,但是在短线上的,最好是选择黄金价格偏弱的时候动手。

实际上,黄金投资还有很多品种,比如很流行也很赚钱的一种就是国际现货黄金。因为现货黄金可以买涨买跌,涨跌都有机会赚钱,不像实物金那样,只有价格上涨才有升值空间。

信贷类理财产品卷土重来

本报记者 王震

“将票据资产转到资产管理产品,或是通过贷款让信贷资产进入理财的资金池,似乎已经成为各家商业银行近期发放贷款的核心策略。”业内人士表示,一旦银行的信贷规模得到控制,那么越来越多的银行将会选择通过信贷类理财产品来放贷。9月份以来,信贷类理财产品受到青睐,这类产品也成了银行主推的理财产品。

信贷类理财产品激增

在发行数量方面,据普益财富最新公布的9月银行理财统计报告,9月国内共有26家银行发行345款信贷类理财产品,较上月的212款大幅增加62.74%,其中人民币信贷类理财产品发行335款。在资金募集方面看,当月仅公开募集金额的118款产品,募集总量即高达600亿元,其中,招商银行、中信银行和光大银行当月共发行了同类产品204款,几乎占到本月发行总数的60%。

尤其值得注意的是,本月发行的人民币信贷类理财产品中,仅有102款理财产品用于新发贷款,193款理财产品全部用于投资银行的存量信贷资产,较今年8月大幅增加110款,增幅超过130%。这也意味着当前银行有相当紧迫的转让信贷资产需求。

“银行通过信托平台将自己已发放的贷款打包出售,目的是较迅速地回收本金。”某业内人士认为,这样的操作实质是将原本的负债业务转化成中间业务,但必然以牺牲可观的利息收入为代价,从而换取相对较小的管理费等等收入。

招商银行郑州分行理财师王军强在接受记者采访时表示,尽管监

管部门对银行新增信贷加强控制,银行放贷冲动受到抑制,但由于市场资金需求仍然旺盛,信贷类理财产品发行数会不断上升。

预期收益率全线上涨

“以前一般只给3%左右,现在可以给出5%。”赵女士在银行咨询理财产品时欣喜地发现,与今年初的“吝啬”相比,时下银行好像突然大方了起来,推出的理财产品收益率大幅度提高了。

市内某银行柜台上,摆放着一款信贷类理财产品的宣传材料,上面宣称“预期年化收益率可以达到5%”,这款产品的投资期限为1年;而该行在今年一季度推出的一年期信贷类理财产品,当时给出的预期年化收益率仅在3%左右。市内某银行人士称,投资者年初买这类理财产品,可能最高预期收益率也就3.5%,现在一般都可以达到5%了。

时下存款利率并没有上涨,银行为何主动调高预期收益率呢?市内银行人士分析认为,主要原因是受适度宽松货币政策微调影响,各银行都在通过这种方式置换存量贷款,在竞争激烈的情况下只好用高收益来吸引投资者。

“现在银行力推信贷类理财

产品,与其置换存量贷款的功能密切相关。”市内某银行人士称,今年下半年以来,各家银行都收紧了信贷规模,调整信贷结构的方向已经十分明确,由于信贷总量受到了限制,转让信贷资产以腾出贷款规模,然后进行再次放贷,成了银行的主要选择。

业内人士预测,在各银行上半年信贷增长过猛的情况下,今年下半年乃至明年上半年的流动性可能都受到了影响,用信贷类理财产品来置换贷款的做法,接下来或许会愈演愈烈,其预期收益率也可能还会有所提高。

投资仍然存在风险

“银行借助信托平台将已发放的贷款打包出售,可以较迅速地回收本金。”针对信贷类理财产品缘何在近期受到银行热捧的原因,某股份制商业银行同业业务部负责人在接受采访时指出,银行业在上半年演绎了信贷井喷这场大戏后,目前面临着内部资本充足率束缚和外部信贷规模约束条件增多的困境。

该负责人分析说,商业银行在着手调整信贷结构的同时,加速信贷资产部分转让业务也成为目前银行工作的重点,而转向信托贷款类理财产品就是其中的一个手段,“通过发行信贷类理财产品,募集资金规模将逐渐加大,增加这类理财产品发行量的趋势近期也会持续保持。”



资料图片

首先,政策风险。若遇到国家宏观政策和市场相关法律法规发生变化,或许影响到投资和兑付等工作正常进行,可能会导致投资者本金和收益减少甚至损失;其次,信用风险。一旦出现信用违约情况,投资者将面临投资本金和收益遭受损失的风险。第二,提前终止风险。如果信贷融资项目用款人提前全部或部分还款,以及发生银行认为需要提前终止理财产品情况,银行有权提前终止理财产品,投资者可能面临不能按预期期限取得预期收益的风险。

“虽然银行发放出去的贷款一般都赚钱,但是也存在一定的投资风险。”光大银行理财师肖方称,信贷类理财产品大致会面临三大风险。

理财课堂

买理财产品 先要读懂“细节”

现在投资人打算购买银行理财产品,就几条要求:保本,收益要比相同期限的定期存款利率高。因此投资人一拿到说明书,第一个找的就是“保本”这两个字,找到了之后,再看后面写的是“保收益”还是“浮动收益”。都找到了,才开始查看这款理财产品是打新股,还是投资债券,哪款产品的收益率更高一些,期限上更有利一些,收费上更少一些。

看到这些字眼之后,再去看说明书里举的例子,比如较好情况下收益是多少,最差情况下,自己会受到什么样的损失。看完这些之后,其他的说明,投资人看得不是很细致了,包括放在说明书最前面的大段的风险提示,其中还有很多专业术语,可能看起来多少会有些头大。其实,这其中还有三个细节,是投资人应该注意的:

一、预期年(化)收益率 这里面的关键字眼在于“年”。比如一款3个月期的理财产品,年化收益率4%,这并

不代表你投资10万元之后,3个月就能拿回4000元。因为它说的是一年12个月的收益率。而这款产品只有3个月,那么自然要再除以4了。

二、提前赎回条款 如果一款保本保收益的理财产品允许投资人提前赎回,那么通常是有限制条件的。当投资人选择了提前赎回,不一定能保证足额收回本金,有时候收益也会受到影响,并会被收取一定的费用。这意味着你在投资之前,最好要对自己的投资期限心中有数,不然真要中途退出,就会得不偿失。

三、银行工作日 一般投资者对这个说明基本是不看的。但如果一款理财产品是投资到国际市场上,可能就没有这么简单了。

在银行的理财产品说明书中,可能会在某一栏写明,银行工作日为纽约、东京、北京共同的银行营业日。只有充分了解了这些细节,我们的投资工作才算告一段落。

陈晨

基金转换三大窍门

“资本市场出现重大变化是进行基金转换的最佳时机。”理财专家说,在股市出现变化的时候,投资者通过不同风险度的基金之间的转换,可以规避因市场波动带来的投资风险。

但是,理财专家提醒,投资者不要频繁转换基金,因为每次基金转换都要付出成本,交易频繁将增加成本,而且过于频繁地转换基金有可能导致投资收益损失。因此,投资者在基金转换时需要注意以下几点。

结合市场环境进行基金转换。基金转换的目的是为了促进基金净值的提高,使基金投资收益最大化。通常情况下,如果股市看跌,投资者可将高风险的股票型基金转换为低风险

的债券型或货币型基金;股市向好,投资者可将债券型或

货币型基金转换为股票型基金。 尽量在同一家基金管理公司内部进行基金转换。由于基金转换涉及费率的调整,为了帮助投资者节省转换成本,现在一些规模大、实力强的基金公司都推出了开放式基金相互转换业务,而且转换费用给予优惠。投资者如果是在不同基金管理公司之间进行基金转换,将享受不到基金转换的费率优惠。

结合自己的风险承受能力进行基金转换。投资者进行基金转换的过程,也是自己基金投资心理调整和适应的过程,特别是在低风险的债券型基金、货币型基金向高风险的股票型基金转换的过程中,投资者应充分考虑自己的风险承受能力。

王震

金融信息

工商银行:超短期“灵通快线”理财产品热销

本报讯(记者 王震 通讯员 宋金亮)让资金与时间赛跑。近日,工行“灵通快线”超短期理财产品持续热销中。该产品主要投资于国债、央行票据等投资管理工具,具有投资风险低、本金较安全的特点。

据介绍,与以往银行理财产品相比,“灵通快线”超短期理财产品最大的特点在于实时交易、实时到账,具有活期存款的流动性特征。存续期间,买入即时成交,即刻享受收益;赎回即时入账,资金即时可用。其预期收益率1.4%,3倍于活期存款利率,凸现良好的收益性。该产品收益支付方式也类似于活期存款的利息支付,每日计息,每季分红,若遇到加息收益也随之调高。

费用方面则与开放式基金和原有的银行理财产品有所不同,认购费、赎回费全免。此外,如果签订个性化协议,还可实现自动购买和赎回,将闲置资金进行自动管理,充分提高收益,真正实现现金管理。

在当前的形势下,“灵通快线”以其“极佳流动性、良好收益性、现金管理高效性”的特点吸引了大量投资者参与购买,已成为工行管理规模最大、交易最为活跃的理财产品。

又讯(通讯员 张晓辉 武建设)日前,中国人民银行公布了2008年度银行科技发展奖获奖名单,中国工商银行申报的9项科技成果全部获奖,其中《数据中心主机同城备份工程》、《财务管理综合系统》、《客户信用风险内部评级系统》、《外币资金业务处理系统》、《本外币理财产品销售管理系统》等5个项目获二等奖,《多银行模式证券资金第三方存管系统》、《一体化电话银行体系优化整合项目》、《网上商城项目》等3个项目获三等奖。

据了解,进入新世纪以来,中国工商银行在“科技引领”发展战略

的指引下,努力通过科技创新引领业务创新和管理变革,大大提升了金融服务的供给能力和品质,开启了建设国际一流现代金融企业的新征程。工商银行的改革和发展,是一部科学技术在我国银行业应用的历史,是一部科技创新改造传统银行体制和业务的历史。科技创新为工商银行迎接国内外竞争、实现自身可持续发展奠定了坚实的基础。通过持续的科技创新,工商银行的服务品质、创新能力和管理水平都实现了质的飞跃,铸就了“难以复制”的核心竞争力,同时也为打造全球最盈利、最优秀和最受尊重的现代金融企业提供了强有力的技术支持。

据悉,自2000年以来,中国工商银行累计138个项目获得银行科技发展奖,占获奖项目总数的22%。在此次该行获奖的9个项目中,有1个项目被评定为国际先进,6个项目被评定为国内同业领先。

据了解,进入新世纪以来,中国工商银行在“科技引领”发展战

泰康人寿获《财富》“2009最受赞赏中国公司”

本报讯(记者 马晓鹏)近日,备受关注的《财富》(中文版)“2009最受赞赏的中国公司”排行榜公布。泰康人寿荣膺“2009最受赞赏的中国公司”,位居保险业榜单第四位,成为最受赞赏的中国保险企业之一。

据悉,本次入榜是泰康人寿继今年荣获“中国企业500强”百强企业、“首都国庆60周年群众游行支持贡献单位奖”之后,获得的又一项重量级殊荣,也是该公司连续两年获此荣誉。

“最受赞赏的中国公司”排行榜由《财富》杂志(中文版)与全球管理咨询公司Hay(合益)集团联合推出,为全球公认的评价公司的声誉最有价值的工具之一。

此次调查的299家候选公司的信息,来自中国国家统计局、国资委等部门,评分标准为:“产品和服务的地位”、“创新能力”、“社会责任”等九个方面。

泰康人寿此次获奖是行业、媒体、消费者对其2009年表现给予的高度肯定。在产品和服务方面,泰康人寿产品涵盖医疗、养老、重大疾病、意外伤害、分红、投连、万能保险等各方面,门户网站泰康在线和全国统一客服热线为客户、销售人员提供24小时的全天候服务。其中,95522服务中心更是获得“2009年中国最佳呼叫中心”的称号。

纵论后危机时代世界金融新秩序

招商证券论坛举行

本报讯(记者 王震)随着各国政府相继出台应对金融危机的重大举措和G20峰会隆重召开,建立一种什么样的金融新秩序,以及如何建立这种金融新秩序,这种金融新秩序又将带来怎样的投资机会,日益成为各界关注的热点话题。

以“世界经济新格局与中国角色——中国资本市场和谐发展”为主题的第四届招商证券论坛于今日在天津召开,2008年诺贝尔经济学奖获得者埃里克·马科斯金将莅临论坛,并就“如何构建21世纪金融新秩序”发表主题演讲。

埃里克·马科斯金现任美国普林斯顿高等研究院教授,主要研究“机制设计理论”、重复博弈

等课题。博弈论认为,通过合作与博弈实现不同领域的均衡,将有利于各国共享全世界的和平和繁荣。当原有经济秩序被打破、新的经济秩序尚在建立时,中国等新兴经济体与欧美大国的“博弈”,将对解决贸易纠纷、重建新格局、促进全球经济复苏起到积极作用。

另一方面,我国正在进行的金融市场体制改革无异于机制设计方面的一次大变革,探讨如何运用机制设计理论制定经济战略目标和相应的金融政策,将有助于解决我国在金融体制改革中遇到现实问题、促进金融市场体制健全、推进我国早日在世界新经济秩序中取得话语权。

保险热点

重阳节将至 幸福养老需多方筹划

目前,社会保险只能保障老年人的基本的生活水平,显然是不够的。所以,对于即将步入老年的群体,应及早进行理财规划,为以后做打算。

案例——

张女士57岁,有社保,有住房,已退休,孩子也长大成人,有些积蓄。她感觉物价上涨快,钱放在银行不能抵御通货膨胀。而如果投资房产,所需要的资金又比较大。另外,因为自己没有投资股市的技巧与经验,投资炒股又有可能亏损。张女士出生于长寿之家,母亲91岁才过世,父亲90多岁依然健在。她退休后有退休金,但如何才能让张女士退休后的生活更有保障呢?

建议——

增强晚年生活的保障能力

对于此类人群,可以选择分红险作为理财规划手段,如恒安标准人寿“恒爱一生”两全保险(分红型)。从第一次缴费开始,每两年领取生存保险金加红利。专家认为,各种各样的理财工具都有利弊。并不是所有的理财工具都适合为老年生活进行规划。人生的风险可分为偶然风险和必然风险,比如说意外伤害,在某一时间段内的重大疾病、疾病都是偶然风险,也就是说这些风险可能发生也可能不发生。但是每个人都会老,老是必然风险,所以希望每一个人都要为自己的养老做好充分的准备,提前规划。

加大改善生活和健康消费

进入老年阶段,要改变节衣缩食的传统观念,节俭消费看似省钱,但造成了营养不良,反而会增加医药费支出。虽然现在的收入不算低,但看病住院的花费也是翻跟头的涨,所以赵老师要注意加大调剂生活的开支,或适当购买老年用品,把自己和老伴的身体调养好。还可适当加大用于外出旅游、购买健身器械、接受健康培训以及文化娱乐类的投入,保持良好的身体和精神状态。“有病及时治不如提前买健康”,这些科学有度的健康、文化类消费,提高了晚年生活质量,减少了老两口生病住院的机会,实际上也是一种科学理财。

世豪

