

金融漫谈

致命的自负

本报记者 马晓鹏

过度自信就是自负,自负无疑是致命的,特别是在金融市场当中。

1999年,德意志银行研究主管安德鲁·劳伦斯创造了“摩天大楼指数”。该指数显示,每当有世界最高大楼建成之时,都是经济行将衰退之日。克莱斯勒大厦落成于1930年,而一年前的1929年正值纽约股市崩盘。一幢大楼的建成经常伴随一家大公司的衰落,这种情况已是屡见不鲜。

摩天大楼和华尔街复杂的数量模型一样,是人类过度自信或者说是自负的产物。上与天齐,是人类古老的梦想。据《圣经》创世记第11章记载,人类曾经联合起来兴建巴别塔,希望能通往天堂的高塔。为了阻止人类的计划,上帝让人类说不同的语言,使人类相互之间不能沟通,计划因此失败,人类自此各散东西。

上帝或许本来不希望他创造的人类如此自负。

当他们主观上“希望”某种结果出现时将这个结果出现的概率夸大为必然事件;而当他们主观上“不希望”某种结果出现时将这个结果夸大为不可能事件;而且设定置信区间非常小,也就是夸大自己预测的准确性。

雷曼兄弟控股公司首席执行官在美国国会出席听证会时的

书面证词中将雷曼兄弟公司的破产归咎于三大原因共同作用的结果,即虚假市场谣言、过时的市场规则,与监管机构反应迟钝助燃的华尔街“恐慌风暴”等。

其实预测股市的短期走势是人类致命的自负游戏,人类理性的终极力量在预测未来面前是苍白无力的,所以苏格拉底说,我唯一知道的就是我不知道。股票投资并不复杂,复杂的只是人性。金融市场的逐利性,让人类利令巧伪而已。

冯克利先生在给哈耶克《致命的自负》一书的序中写道:自从启蒙时代以来,人类在自然科学和技术的运用上有了天翻地覆的变化。但是,哈耶克从这种进步中却看到了一个巨大的潜在危险,即每个科学领域所取得的成就,都在对人类的自由不断形成一种威胁,这是因为它加强了人类在判断自己的理性控制能力上的一种幻觉,即他所说的“致命自负”。

任何投资领域,尤其金融市场,是一个让很多人寄托自己梦想的市场,同时,更是一个让多数人肝肠寸断的市场。考虑到长期通胀条件下,货币实际购买力的下降,投资,是我们无法避免的选择。但在这个市场中,你略有主观色彩的臆断都有可能导致毁灭性的结局。

中小银行突围同业业务

本报记者 王震

同行如冤家,这是人们常说的一句话,但在合作共赢的背景下,同行也可以由“冤家”变成“亲家”。

息差收窄,成为今年信贷狂潮下无可争议的事实,这挑战着商业银行的盈利能力。借助同业业务,不仅可以减少风险资本占用,还能突围中间业务收入,这成为中小银行的一个新趋势。据记者了解,同业理财业务是指商业银行向同业机构及其客户提供理财方案或产品的业务活动。

同业理财寻找出路

今年是理财市场充满变数的一年,宏观经济政策的变动为银行理财市场带来了不小的影响。

“在这种形势下,银行同业之间的竞争关系,开始从排他性竞争走向合作性竞争。”建设银行文化路营业厅理财经理齐兵表示,在股份制商业银行中,光大、兴业、民生银行开展同业理财业务动作相对较大,而招行、工行、建行等国商业银行也已陆续试水。

作为一项新业务,同业理财是否适合当下的市场?能否成为银行的杠杆业务呢?招商银行文化路支行理财师贺军强表示:“最近市场上银行理财产品没有什么亮点和热点,无论信贷类还是打新股理财产品,几乎都出现了断档,而银行这个时候应该做一些事。”

“好比中国刚出现理财市场时,我国中资银行无论是产品发行,还是

投资能力都比较弱,于是就去购买外资银行的理财产品,或者把资金直接交给他们运作。”齐兵表示,“地方性商业银行虽在市场销售上并不逊色,但受制于自主开发能力弱,在理财业务创新上缺乏亮点。它们与产品线丰富的股份制商业银行有着迫切的业务合作意愿。”齐兵同时认为,一些股份制商业银行,虽然资金运作能力较强,但由于网点不足,金融、中小企业服务受到限制,也需要将触角伸向外延市场。

风险意识更要加强

对理财产品来说,风险和创新一直是一对矛盾。对于此次银行理财业务的创新,齐兵认为,创新绝不能以高风险为代价,一定要在风险可控的情况下创新。

“作为一个新兴业务,同业理财要将产品对客户、对市场、对趋势的发展结合起来看,并且要控制好风

险。”光大银行郑州分行理财师肖方说,“投资能力强的机构,借助其他金融机构的网点进行代销,从而扩大产品的覆盖面,才是它要走的方向。”

拓宽市场,占有更多市场份额,无疑是各家银行开展理财业务的愿望。不过,在贺军强看来,全球金融危机后,几乎所有银行都在考虑如何在传统业务和创新业务间寻找平衡,对于中间业务的同业理财创新,它们还是保持谨慎的态度。

“目前银行理财几乎都是理财资金的‘分配者’,很少是实际投资人,所以从这点看,那些金融同业的大资金,像保险资金、社保资金,会直接将资金交给‘实际投资人’使用,不会愿意让银行理财作为中间人。”肖方说。

潜力尚待挖掘

尽管同业业务对于商业银行来



资料图片

说已不鲜见,但是其发展仅处于“小荷才露尖尖角”阶段。

据有关方面统计,目前我国商业银行共开展了约260个品种的中间业务,创新主要集中在支付、结算等附加值较低的传统业务上,很多创新产品技术含量低,缺乏竞争力。

其次,很多金融机构虽然急于拓展“同业业务”,但是对于客户的需求挖掘不够,对客户也不够细分。

河南农信社人士提出,许多银行的合作条款具有“一强独大”味道。比如在一些产品合作方面,写上诸如“乙方已经读懂该合同条款,愿意承担所有风险”等,实际上将所有的风险转嫁给农信社,具有一定的“不平等性”。

但应当看到的是,同业业务经过多年的发展,已横跨信贷市场、货币市场和资本市场,其综合性、交叉性的业务特质使之成为最具创新活力的业务领域。

金融信息

我市土地储备中心融资超百亿元

本报讯 28日,河南省土地储备工作座谈会在郑州市黄河饭店召开。来自18个省辖市的国土资源局及土地储备中心相关负责人出席了会议。

据我市土地储备中心负责人表示,中心与银行、信托公司、担保公司等多家金融机构长期保持了密切的合作关系,在做好储备土地抵押贷款的同时,积极开辟发行信托计划、项目贷款、担保贷款等多条融资渠道,共完成融资上百亿元。

6年来,郑州市土地储备中心、郑州市地产集团共储备土地22000余亩,出让土地14000余亩,收购盘活了80多家企业的存量土地,为企业搬迁改制注入资金50多亿元。通过多渠道融资,参与了郑汴产业带开发、火车站西广场、京沙路、纺织产业园等20多个国家、省、市重点工程项目。在旧城核心区二七商圈拆迁建筑面积120万平方米,动迁居民4200户,建设拆迁安置房102万平方米,参与岗核26个城中村改造项目,投资15亿元,运作了菜王、佛岗两个城中村项目,改造土地1700亩。

据悉,备受广大市民关注的中部汽车城项目拟投资130亿元,开发土地2平方公里;火车站西广场、京沙路改造、城中村改造投资将达到95亿元。(马晓鹏)

中国人民银行郑州中心支行组织开展征信知识宣传周活动

本报讯 为进一步拓宽征信知识宣传的广度和深度,使更多的社会公众关心自己的信用记录,提升征信服务水平,人民银行郑州中心支行于2009年10月24日在全省范围集中开展了以“珍爱信用记录 提高信用意识”为主题的征信知识宣传周活动。

宣传周期间,各金融机构营业网点、人民银行个人信用报告查询点悬挂宣传周活动海报、宣传口号横幅、摆放并编发宣传折页,并对百姓提出的征信问题进行解答。

(宋文)

真情理财
SINCERE BANKING

用心为您 增值每一天

每日生金

薪加薪11号

聚财进宝

· 投向明确 · 本金安全 · 流动性强

本产品主要投资于确定存款

www.gdb.com.cn

广东发展银行
GUANGDONG DEVELOPMENT BANK

陈东升荣获“2009年度保险业风云人物奖”

本报讯 10月27日,新浪金麒麟奖在北京嘉里中心金麒麟论坛上揭晓。泰康人寿董事长兼首席执行官陈东升作为唯一获奖者,荣膺“2009年度保险业风云人物奖”。

本届金麒麟奖评选范围涵盖以银行、保险、证券、基金为主的金融企业及领军人物。“年度风云人物奖”反映了广大网友对获奖人公众形象的积极评价,也表现出专家顾问团队对获奖人所作贡献的高度认可。

本届论坛以“全球金融变局下的中国成长”为主题,汇聚了最权威的政商学界专家。陈东升作为重要嘉宾,参加了金麒麟论坛“金融机构的创新之路”议题的对话。陈东升认为,金融企业创新是中国金融业未来十年面对的重要课题。实事求是是一切创新的源泉,



企业家精神是一切创新的动力。金融企业要引入企业家精神,让企业家精神推动中国金融创新的进程。(刘露)

中原信托“添力”市经开区基础设施建设

本报讯(记者 王震)昨日,郑州经开区管委会与中原信托战略合作暨2009年首批城建项目信托计划签约仪式举行,中原信托将通过发行城建信托计划等方式,向郑州经开区提供不超过30亿元的城建资金支持,今年首批城建项目信托资金2亿元已募集到位。

这也是中原信托首次与县(区)级政府合作。“我们一直在关注着郑州经开区的发展,期待着利用信托功能,为郑州经开区的发展提供更为全面的服务。”中原信托有限公司总经理崔泽军表示,为增强中原信托与郑州经开区管委会的合作,共同促进郑州经开区的繁荣发展,本着合作共赢的原则,中原信托与郑州经济技术开发区管委会,达成了建立长期稳定战略合作关系的一致意向,初步计划,未来十年,根据郑州经开区的需求,中原信托将通过发行城建信托计划等方式,向郑州经开区提供不超过30亿元的城建资金支持。据悉,今年首批城建项目信托资金2亿元已募集到位。

据了解,中原信托是从事信托业务的非银行金融机构,近年来紧紧围绕我省经济和社会发展的重点,发挥信托制度优势,积极进行金融创新,先后为郑州、洛阳、焦作、平顶山等城市基础设施建设提供了信托融资,有力地支持了省内各地城市基础设施的建设。

交行和汇丰拟合资组建信用卡公司

本报讯(记者 王震 通讯员田国华)交通银行股份有限公司与汇丰银行有限公司于近日宣布,两行已完成关于合资组建信用卡公司的项目谈判。交行董事会已于10月28日通过决议,批准了与汇丰发起设立合资信用卡公司的议案。两行有望于近期向相关监管机构正式提交设立申请。

据悉,交行和汇丰拟合资组建的信用卡公司为有限责任公司,总部设在上海,注册资本为人民币25亿元,交行和汇丰分别占80%和20%的股权。该公司以经营信用卡业务和基于信用卡项下的无担保消费金融产品和服务为业务范围。

交行和汇丰合资信用卡公司的设立,将通过公司治理的科学机制进一步提升交行信用卡业务的专业化经营水平,继续推进交行综合化集团化经营改革,深化与汇丰业已成熟的战略合作关系,成为全球金融危机背景下金融机构合作创新的成功范例。

建行和南航联手推出南航明珠龙卡

本报讯 近日,建行与中国南方航空股份有限公司联合推出航空联名信用卡——南航明珠龙卡信用卡。该信用卡是继东航龙卡、深航龙卡后,建行全力推出的第三个航空联名信用卡产品,专为高端商旅人士量身定做,不仅为客户提供高达500万元的航空意外保险等航空商旅保障,还为客户精心设计特惠里程兑换等权益,提供旅行助理、全球餐饮预定、特殊活动订票等白金秘书服务及相关服务优先专享等。完善的权益和功能,精彩的促销活动使南航明珠龙卡成为广大商旅人士的首选。(建轩)

广发银行现金管理的好工具

薪加薪11号保本理财计划

本报记者 张慧 通讯员 常罡

功解决了这个难题。

这款产品就是广发银行于2009年9月7日开始发行的“广发薪加薪11号每日生金人民币理财计划”,该理财计划本金安全、投资方向明确,属于保本浮动收益型理财产品,主要投资于金融同业协定存款,客户本金不会发生亏损。同时它流动性很强,每个交易日受理时间(9:00~16:00)投资者可以进行申购和赎回,申购次日开始计息,赎回次日即可到账。

王先生认真地听完广发客户经理的介绍后,认为这款产

品正好可以满足自己的需求,既增加了收益,又不影响资金的使用,于是抱着试一试的想法,恰好此时正好账面上有200万资金,他当即签了合同。13天后,生意上要用这笔资金,他到广发银行办理了赎回手续,第二天中午,这笔资金连同收益960元左右已经到了自己账上。王先生算了一下,如果按照以前的活期利率,只能得到256元左右的利息,与“薪加薪保本理财计划”两者整整差了2.5倍。

于是王先生将这笔无风险

收益转告了其他的朋友后,得到了大家一致充分的肯定,大家商量决定以后只要有三天以内用不到的资金,都可以做广发银行的“薪加薪11号”,这样可以做到生意理财两不误。

广发银行的理财经理提醒广大消费者,获得理财收益并不总是要承受惊涛骇浪般的风险以求获得大的收益,有时可能不经意地多了解一个信息,多签一个合同,就可以获得意想不到的惊喜。“勿以善小而不为”“积少成多”对理财才是硬道理。