

### 企业瞄上发债融资 偿债能力存隐忧

导报讯(记者 时超)刚刚过去的一年,发债成为企业融资的一把利器。中国人民银行1月31日公布的《2011年金融市场运行情况》显示,虽然2011年国内债券市场累计发行人民币债券量同比减少20.4%,但公司信用债券却大幅增加,年内发行量达到2.2万亿元,同比增长38.8%。

在这2.2万亿元中,中短期融资券占比超过70%。其中,超短期融资券2240亿元,短期融资券8029亿元,中期票据7270亿元。业内人士向导报记者表示,受到2011年信贷政策偏紧的影响,企业从银行贷款难度较大,融资方式逐渐转向债券市场。

企业的青睐让债券市场步入牛市行情。央行报告显示,2011年债券指数总体呈现上行走势。银行间市场债券指数由年初的132.93点升至年末的139.75点,上升6.82点,涨幅5.1%;交易所市场国债指数由年初的126.32点升至年末的131.39点,上升5.07点,涨幅4.0%。

然而,众多公司拥入债券市场,也使其鱼龙混杂、风险大增。东海证券副总裁段亚林指出,2011年底及2012年国内经济增速都有所放缓,对企业经营产生不利影响,下调债券评级在所难免,部分企业或选择腾挪优质资产进行抵押融资,这将会对已实施发债公司的信用等级造成负面影响。

导报记者了解到,2011年共有5家企业发行公司债的申请被否,主要原因均是募集资金存在“挪作他用”的问题。华南某券商机构固定收益分析师杨永魄向导报记者表示,新的一年,我国通胀水平将全面回落,央行对流动性有望进一步放松,宏观政策方面有利于债市进一步走高。

但对于公司债来说,投资者购买时需密切关注公司财务状况、重要关联方的经营状况等,避免投资风险。段亚林也指出,今年约有40只企业债、公司债、集合债和可转债将进入回售期,涉及的回售金额约为500亿元。一旦债券价格下滑触及了回售条件,发行人利率调整谈判又没有成功,企业将面临巨大的资金提前偿还压力,需引起投资者谨慎。

导报讯 跨春节理财产品刚刚落幕,多家商业银行开始密集“出牌”,争相发行多款收益高、期限短、稳健的理财产品吸引客户。商业银行理财产品的销售热火朝天,客户认购也相当积极,有人戏称,“年后买理财产品比买火车票都难。”

节后第一个工作日,小徐就收到好几条银行发来的理财产品发售短信。30天、33天、60天不等,短信最后提示性地标注了“额度有限,欲购从速”。“当时也没在意,产品一直发售到2月1日15时30分,在那之前登录网银准备购买,结果被告知该款产品已经售罄,有节前抢购火车票的感觉。”小徐无奈道。

记者也以客户的身份来到某国有银行理财产品柜台,正在销售的产品1至3月期不等,同时认购的数量也与产品收益有直接关系。如一款保本型产品,1月期,10万元起预期年化收益率为4.8%,200万元起4.9%;2月期保本产品,10万元起5.0%。记者注意到,短短15分钟内,前来咨询、购买理财产品的客户就有5位。

上述国有银行理财经理也直言,节后第一个工作日开始,前来购买理财产品的客户就络绎不绝,幸好之前设计部门准备了多款不同期限的产品,否则有些产品可能就卖断货了。

对于银行理财产品抢手的原因,这位理财经理解释道,节前开销比较大,很多客户都把闲钱留在手中以备不时之需,所以节后才认购产品。此外,高收益也是产品销售火热的另一重要原因,节后很多产品不仅稳健,收益率也明显提高,更能吸引客户。

“如果从宏观角度来看,目前国内外经济形势不明朗,很多收益较高的投资市场都处于震荡整理阶段。比如龙年的股市就未迎来开门红,有一部分股民就暂时选择理财产品作为资金避风港。”建设银行某支行大堂经理这样说道。

在建行,一位刘姓客户选择购买了一款滚动型产品,可以根据自己的需要随时赎回。“我其实是老股民,感觉走势不明朗,所以暂时把资金从股市抽出来购买些理财产品,市场有些起色后再回归股市。”

### 金价暴涨存隐忧

# 部分投资品种开始做空黄金



◆导报记者 时超 济南报道

2012年的第一个月,国际金价再次走出了大行情,掀起了新一轮看涨黄金的热情。不过经济导报记者发现,在这波黄金热背后,一些投向黄金的资金品种却开始转向“做空”,其背后暗藏的寓意,应引起投资者警惕。

### 金价暴涨再掀炒金热

2012年1月,国际金价延续了去年暴涨暴跌的“过山车”走势,再度走出了令投资者惊讶的行情。从月初1500多美元/盎司的价位,大幅反弹近200美元,接连突破1600美元/盎司和1700美元/盎司两大关口,月内涨幅达到11.45%。

“确实比较少见,仅次于去年8月份11.84%的涨幅。”1日,卓尔赛投资贵金属分析师张鹏华向导报记者表示,“这其中有多方面因素,首先是美联储决定再次注入流动性刺激经济增长,美元受到打压,而美元走弱将直接提振以美元定价的黄金。其次,欧债危机一直没有得到有

效缓解,市场担忧也是刺激黄金市场避险需求升温的一个原因。当然,还要算上目前市场对黄金品种的需求大增。”

导报记者春节期间在济南各大商场的金饰店了解到,金饰销售量比往年有所增长。“一是消费者看好金价的上涨趋势,二是龙形金饰品也比较受到市场欢迎。”泉城路贵和购物中心周大福专柜销售人员孙露向导报记者表示,目前黄金饰品价格已经超过420元/克,创出新高,这更加激发了人们购买黄金饰品的热情。兴业银行一家支行的理财经理王华也向导报记者表示,近期前来咨询购买纸黄金的客户大增,市场投资黄金热情再度高涨。

同时,导报记者注意到,目前大多数分析机构对金价上涨也颇为乐观。北京金汇海纳高级黄金分析师李松阳认为,美国QE3推出虽然受到各方阻挠,但其变相推出概率依然较高,估计注入的资金量不亚于实行量化宽松政策,这对于黄金等贵金属价格来说无疑会起到推进作用。高赛尔高级贵金属分析师马文远也认为,2012年全球的货

币政策依然非常宽松,能够给黄金上涨铺垫良好的道路,只要美国宽松货币政策不改变,金价达到2000美元/盎司不是问题。

### 银行理财偏向看空

但值得注意的是,在这波黄金热背后,包括银行在内的一些机构却开始转向看空金价。比如,招商银行近日推出的一款理财产品,名为“焦点联动系列之黄金表现联动理财计划”,就是以做空黄金获得收益。其产品说明书上称,该产品挂钩伦敦黄金市场价格,只有在观察期内金价跌幅超过8%,投资者才能获得5%的年化最高收益。而一旦产品期限结束时金价有所上涨,投资者则只能获得0.5%的年化最低收益。

据悉,招商银行此款产品期限仅为3个月。即指短期内,资金管理更倾向于看空金价,且预计跌幅有望超过8%。更值得注意的是,导报记者1日在几家银行询问购买纸黄金业务时,多位理财经理给出的观点均是短期内不看好金价上涨,

在这波黄金热背后,一些投向黄金的资金品种却开始转向“做空”,其背后暗藏的寓意,应引起投资者警惕

建议记者谨慎投资。

“从近10年的黄金走势看,金价只有在通胀特别严重的情况下才会出现大涨。但从现有情况看,通胀仍在可控范围内。”建设银行理财师李倩向导报记者表示,“虽然长期来看,黄金价格将受到全球经济复苏乏力和通胀预期升级的支撑。但在短期内,金价仍在区间内波动,时起时落。波动性加剧表明黄金现已不再是低风险资产,投资者需结合美元走势判断黄金投资价值。”

值得投资者注意的是,2011年国际金价就经历了一波大起大落的“过山车”行情,在9月份创下了1920美元/盎司的历史新高后大幅下跌,一度跌至1500美元/盎司附近,跌幅超过20%,亏损的投资者大有人在。

“从去年以来的行情看,国际形势多变,金价波动幅度非常之大,投资风险也比以往有所增加。”张鹏华向导报记者表示,黄金现在的“闪光”并不意味着后市只涨不跌,投资者对待黄金应持谨慎态度。“经过2011年的上涨,金价已经处于中高位,普通投资者想要通过购买黄金跑赢CPI仍有困难。”

# 保监会自曝财险理赔四大软肋

## 为改进服务质量设置时限

导报讯 在车险领域,消费者反映最为强烈的就是理赔服务。为了敦促险企改进服务质量,保监会1日自曝车险服务的四大软肋,并为改进服务质量设置了时限。

1日,保监会发布《关于加强和改进财产保险理赔服务质量的意见》(以下简称《意见》)指出,财产保险行业长期以来形成的“抢市场、比速度、争规模;淡服务、轻理赔、弱管理”的经营理念严重制约了理赔服务质量和水平的提高,车险领域表现尤为突出。

保监会自曝的财险四大软肋包括理赔服务意识不强,社会满意度不高;理赔管理不到位,服务体系不健全;理赔服务不规范,评价

标准不透明;理赔服务的考核机制不完善,监督机制不到位。

保监会相关负责人对此做出进一步解释,制度建设成为一大因素。如行业缺乏统一的理赔流程,缺乏规范、透明的理赔定损标准,缺乏与其他相关行业的沟通与协调,造成定损价格偏差大、随意性大;没有统一的索赔单证标准化要求,加之个别公司甚至内部流程和标准不统一,使理赔关键环节无法统一管控,难以优化流程以提升理赔工作效率;行业也缺少服务评价机制、公开机制和监督机制;同时监管方面也未建立起行之有效的监管制度,对理赔服务质量的监管力度不够。

为了改进车险服务质量,保监会将调动社会各方面力量发挥监督作用,在监管方面,将加强制度化建设,形成有效的理赔流程管控;在保险公司方面,要求改进理赔程序,完善理赔各环节标准化建设,优化理赔流程,简化理赔手续等,并要求保险公司采取多种形式及时把理赔服务的标准、程序、时限以及消费者普遍关心的热点、焦点、难点问题的处理过程、处理结果对外公开,增强理赔服务的透明度和公信力。

同时,保监会将对消费者反映强烈的公司,依法加大查处力度,并将处罚情况定期向社会公布。

保监会还对各项工作的改进

### 信托公司证券账号资源几近枯竭

# 信托合伙制或成私募扩容主流

导报讯 信托公司证券账号资源几近枯竭。突围账户限制,私募频频推出结构模式创新产品,信托合伙制、伞形信托等产品发行开始提速。据私募排排网调查显示,近五成私募机构今年将发信托合伙制私募产品,未来或成阳光私募扩容主流。

在阳光私募经历连续多年的快速扩容后,信托证券账号稀少困扰行业继续发展的的问题日益严峻,去年以来,信托合伙制、伞形信托等结构模式创新逐渐面向市场。

信托合伙制是指信托公司发行信托产品计划向出资人募集资金,并以信托产品作为有限合伙人

(LP)参与合伙制企业,而阳光私募基金团队则作为普通合伙人(GP)或者投资顾问提供投资决策,并按条款约定收取相应管理费和利润分红的私募组织形式。由于有限合伙企业较好地解决了目前信托账户接近枯竭的现状,今年以来这种模式的阳光私募将得到快速发展。

而伞形信托是指通过母子信托的模式成立阳光私募基金,其中母信托对应一个信托证券账号,子信托对应的是一个虚拟账号。由于子信托采用的是虚拟账户,因而能克服证券投资信托账号短缺和账号费昂贵的问题。重庆信托较早发行伞形私募基金,包括旗下的润丰

系列产品。山西信托发行的大丰收系列也属于伞形私募基金。据了解,目前许多信托开始发行此类型产品,包括华润、平安和中融信托。

信托合伙制私募基金是在纯有限合伙制私募基础上产生的,由于有限合伙制私募在税收和公信力方面不如信托,而信托嵌入有限合伙的模式较好地解决了上述问题,因此受到市场的追捧。据私募排排网对50余家私募公司调查显示,47.73%的阳光私募今年将通过信托加有限合伙的模式发行新产品。

2011年以来,信托合伙制私募基金的发行开始加速。据不完全统

设置了时限。《意见》自公布之日起实施,力争在2012年底前,财险公司理赔服务基础建设和资源配置明显加强,理赔服务意识明显增强;到2013年,财险公司理赔管理和服务体系进一步健全完善,理赔服务质量的监管力度不断加强;到2014年,创建以被保险人服务满意度作为核心价值取向的行业诚信文化和责任文化,消费者对保险的认可度和满意度显著提高。

不过,《意见》并没有提出改进车险理赔服务的具体措施。上述保监会相关负责人指出,下一步监管机构将针对制度化建设、标准化建设、信息化建设和透明化建设陆续出台一系列配套政策。(崔启斌)

融智评级研究员彭晓武介绍,2011年发行的阳光私募中,近一半属于信托加有限合伙制模式,其中以长安信托和中融信托、外贸信托发行的数量居多。

彭晓武指出,信托合伙制私募在产品策略的灵活性上也具合伙制私募的优势,可以参与多种金融衍生产品交易,同时在税收和资金募集等方面又优于合伙制。假如信托证券账号继续停开,信托合伙制有望成为未来阳光私募发行的主要模式。(钟国斌)

### “钱”沿看台 Qian yan kan tai

### 保险营销员门槛或进一步提高

导报讯(记者 庄会晓)日前,保监会发布了《2012年保险中介监管工作要点》(以下简称《要点》)。《要点》指出,要继续深入开展保险公司中介业务检查,通过清理整顿代理市场、探索推进兼业代理专业化和专业代理规模化,有效提高代理市场的专业化水平和综合服务能力,积极稳妥推进营销员管理体制变革,密切关注、及时防范和化解风险,全面推进保险中介市场持续健康发展。

《要点》还提到,要推动《保险销售从业人员监管办法》、《保险经纪从业人员、保险公估从业人员监管办法》尽快出台实施,完善市场退出制度。由此推断,呼吁多年的保险营销员体制改革今年或将加速。我国保险营销员制度急功近利的症结,以及保险队伍的“外人”问题也许能得到有效解决。

### 央行外汇资产连续3个月减少

导报讯(记者 时超)从中国人民银行1月31日发布的最新“货币当局资产负债表”发现,2011年12月末我国外汇资产余额为23.24万亿元,较上月下降310.6亿元,这也是自去年10月以来,外汇资产连续3个月出现下降。历史数据显示,货币当局外汇资产去年10月末较9月末减少893.4亿元,为2003年12月以来的首次下滑。而随后的11月末较10月末减少279亿元。

此外,公开数据显示,中国金融机构外汇占款同样出现连续3个月负增长。加上去年四季度外汇储备也首次出现季度净减少,3项外汇数据同现负增长,凸显出短期国际资本流出日益明显的状况。有业内人士分析,此数据的公布无疑为存款准备金率的再次下调增添了砝码。预计一季度存款准备金率至少会调降一次,但央行会慎重选择时间点。

### 中铝拟分拆上市 融资15亿美元

导报讯 据悉,中国铝业(601600.SH/02600.HK)的母公司中铝公司拟分拆旗下中铝国际工程赴香港上市,预计集资额5亿美元左右。加之此前报道的秘鲁铜矿资产分拆上市筹资10亿美元,两项业务将合计融资约15亿美元。

中铝国际工程是中铝公司的子公司,是集测绘勘察、工程设计、置业发展等为一体的高新技术企业,在全国各地拥有10余家设计研究院和分公司。(李书成)

### 南商中国企业网上银行全面改版

近日,记者从南洋商业银行(中国)(以下简称“南商中国”)获悉,南商中国对企业网上银行进行了全面改版,已于2011年11月19日正式开始推广。

据南商中国总行有关人士介绍,南商中国全新版企业网上银行提供九大功能模块,不仅有常规的账户查询、转账汇款功能,同时增添集团资金管理、贸易融资服务、投资理财交易等,实现一站式电子金融服务。具体而言,全新版的企业网上银行在以下三方面为客户提供了更加优质的网上交易体验:

第一,交易流程更为便捷。客户可以通过预约支取功能事先设定电子指令付款时间,不必因错过付款时间而烦恼;通过保存模板功能,可以对完成的汇款交易保留信息,大大缩短客户在线填写时间;外币汇款跨币种汇款,实现了汇款币种和付款币种的无缝对接,节省购汇的操作步骤。第二,页面风格展示一新。第三,安全支付更为放心。多重保护机制为客户铸造了网上安全交易的铜墙铁壁。

(张如媛)

(闫瑾)