

中金所正研究短期利率期货

银行将暂时缺席国债期货交易

证券时报记者 杨庆婉

市场人士对国债期货有望 9 月推出充满期待。日前券商参与国债期货交易指引发布,而基金的相关交易指引也有望本周出台。业内人士预计,银行参与国债期货交易的时间会比较晚。

此外,证券时报记者获悉,中金所正在研究短期利率期货。

银行暂时缺席

业内人士表示,由于目前监管层尚未出台关于银行、保险、私募参与国债期货的相关指引,作为手里持有大量债券的银行,可能会在即将重启的国债期货市场中暂时缺席。

在日前申银万国主办的 2013 年量化投资论坛”上,浦发银行投资组合业务部资金总部吴玮表示,以目前准备的情况看,银行加入国债期货交易的时间可能会比较晚,但一旦加入会成为重要的参与者。”

而在该论坛上,其他机构人士对银行未来参与国债期货交易的态度既期盼又担忧。由于银行手中握有大量债券,其他金融机构一方面既希望银行加入国债期货交易以加强流动性,另一方面又担心银行掌握过多的话语权及定价权。

不过,吴玮则表示,事实上债券市场上真正活跃的交易方是券商、基金,市场定价权并非在只持有债券但不交易的银行身上,而是由交易活跃的投资



张常春/制图

而对于同样未被明确允许加入交易的保险而言,情况又有些不同。上海理石投资管理公司总裁周理表示,寿险对于国债期货的需求不会太大,但财险和养老险(年金)的需求非常大。

拥有超 20 年台湾金融市场实战经验的黄健华 现任宝硕科技股份有限公司总经理)介绍,在台湾地区市场,保险资金由于法规原因进入国债期货市场比较晚,尤其寿险获得的长期债券流动性相对较小,总体而言,保险参与国债期货的热情不如其他机构。

正在研究短期利率期货

在论坛上,申银万国国债期货高级分析师蔡唯峰称,国债期货的风险在于流动性。

周理则表示,某种程度上,逼空风险依然存在,在现券市场上,银行间市场的债券流通比交易所债券要高。大量债券在银行手上,有些债券在市场流通一段时间之后就被银行、保险压箱底了。”

据前美国高盛集团交易和销售部董事总经理朱天华介绍,在美国,从未

发生国债期货交割违约风险,尽管回购市场经常发生违约。美国的国债期货成交量很大,可以设计很多不同的交易方式。

据了解,目前中国金融期货交易所已征询完市场最后一轮意见,对 5 年期国债期货合约规则、交易细则进行了数个方面的修改。

此外,知情人士告诉证券时报记者,中金所还有意推出短期利率期货,不过由于该品种比国债期货更加复杂,目前还处于研究阶段,尚未进入立项阶段。未来,金融期货品种将会更加多样化。

渣打银行亚洲区高级经济学家刘健恒:

前海与上海自贸区将实现良性竞争

证券时报记者 蔡恺

2013 年中国经济复苏缓慢、人民币升值步伐放缓,加上美联储酝酿退出量化宽松 QE 政策,中国经济和人民币国际化将面临什么样的挑战和机遇?旨在试验人民币资本账户开放的深圳前海以及上海自由贸易区会形成激烈竞争吗?

带着诸多问题,证券时报记者日前采访了渣打银行亚洲区高级经济学家刘健恒。

QE退出对中国影响小

证券时报记者:从外国环境看,随着美国酝酿退出 QE,中国以及亚洲经济将受到多大的影响?

刘健恒:市场普遍预期美联储将在 9 月份开始逐步削减 QE 规模,从之前的每月 850 亿美元购债规模缩减至 750 亿元并持续至明年年中。实际上,QE 缩减不等于抽走全球的资金量,只是新注入的资金量减少了而已,

对资金总量的影响不大。

不过,这多少影响了新兴市场的投资气氛,一方面,那些经常账户赤字比较严重、对资金流出比较敏感的国家——例如印尼、泰国、印度等,很可能在短期内推出资本流出管制,以防止本土资本市场过度波动。而中国内地、中国香港地区以及东北亚国家的经济基本面仍然比较稳健,受到 QE 缩减的影响相对比较小。

实际上,不应该对中国经济太过悲观。渣打认为今年中国能实现 7.5% 的经济增长,主要是基于 7 月份的工业产出、固定资产投资等指标趋稳而做出的判断。单从固定资产投资来看,虽然地方政府和制造业企业的投资仍维持疲弱,但中央政府主导的基建投资项目增长不错,中央“稳增长”的措施已初步见效,所以渣打维持全年 7.5% 的 GDP 增长预测不变。

另外,我们刚刚下调了今年全年的通胀预测,从 2.7% 下调到 2.5%。随着通胀预期减弱,明年加息的可能性进一步减小,预计 2015 年通胀问题

才会重新显现,因此国内的贷款、存款利率也将长期维持平稳,同时也赋予央行更多的空间逐步推行利率市场化。

证券时报记者:中国的利率市场化刚刚经历了放宽贷款利率下限的里程碑,在您看来其影响和意义多大?

刘健恒:最近贷款利率的放宽对市场利率的短期影响不大,主要是因为刚刚放开,且没有其他政策配合,国内银行控制资金成本的自由度小,而且需要保证其净息差水平,所以贷款利率上浮的空间非常有限。但只有在贷款利率放开后,央行才能研究如何逐步放开存款利率,未来一两年内大额可转让存单(CD)、存款保险制度等配套制度都会是其研究对象。

香港地区市场的经验或许值得借鉴。2000 年前后香港的存款利率市场化进入关键阶段,刚开始市场也很担忧对银行的冲击,但后来银行业平稳度过了。而且在 2008 年全球金融危机期间,香港政府扩大了存款保险制度的保障范围,这在当时对稳定市场情绪起到非常重要的作用。

前海与上海自贸区将良性竞争

证券时报记者:作为试验人民币国际化的其中一步,深圳前海和上海自由贸易区先后成为了国务院特批的人民币资产账户开放实验区,两者会不会形成激烈的竞争?

刘健恒:中国在开放资本账户的过程中,必须进行很多的试验,所以多一两个试验区也未尝不可。前海和上海自贸区各有各的特色和优势,即便之间有竞争也是良性的竞争。

上海定位中国最大的金融中心,在对外贸易、金融基础设施、金融人才等领域较有优势。深圳靠近香港这个国际金融中心,深港互动是其优势之一。最近不断有消息称香港的银行以及大型企业都有兴趣投资前海,而且前海跨境人民币贷款已经迈出了第一步。另外,相比上海自贸区,前海是“白纸一张”,硬件和软件规划上具有后发优势。我认为通过良性的竞争,未来两个试验区都能找到自己的位置。

建行上半年净赚1200亿增12.65%

证券时报记者 贾壮

建设银行今日公布的 2013 年半年报显示,该行上半年实现净利润约 1200 亿元,较上年同期增长 12.65%;年化平均资产回报率为 1.66%,年化加权平均净资产收益率为 23.90%。

建行在半年报中分析,上半年利润增长得益于三个方面因素:一是生息资产规模适度增长,加强定价管理,带动利息净收入较上年同期增加 179.68 亿元,增幅 10.59%;二是积极开展服务与产品创新,手续费及佣金净收入稳步增长,较上年同期增加 62.81 亿元,增幅 12.76%;三是经营费用控制在合理水平,成本收入比较上年同期下降 0.65 个百分点至 24.62%。

截至今年 6 月末,建行资产总额为 14.86 万亿元,较上年末增长 6.34%;负债总额 13.86 万亿元,较上年末增长 6.41%;客户存款总额 12.15 万亿元,较上年末增长 7.11%。

建行称,6 月末地方政府融资平

台贷款、6+1”产能过剩行业贷款在公司类贷款中的比重均较上年末有所下降。尽管在经济增速放缓过程中部分行业和领域的不良贷款有所增加,但整体风险可控,信贷资产质量保持稳定,抵御和消化风险的准备充分。

数据显示,截至今年 6 月 30 日,建行不良贷款余额为 803.10 亿元,较上年末增加 56.92 亿元;不良贷款率 0.99%,与上年末持平;关注类贷款占比 2.51%,较上年末下降 0.21 个百分点。拨备覆盖率为 265.2%,减值准备对贷款总额比率为 2.63%。

经建行董事会批准,该行已正式向银监会提交资本管理高级方法实施申请,力争成为国内首批实施新资本协议的银行。

截至今年 6 月末,建行按照《商业银行资本管理办法(试行)》计量的资本充足率为 13.34%,较今年一季度末下降 0.29 个百分点,主要是在二季度实施 2012 年度分红派息方案所致。核心一级资本充足率为 10.66%。

广州证券首推银证联名IC借记卡

随着互联网金融的发展,投资、理财、消费等功能逐渐融合到一个账户,并衍生出一揽子投资理财需求,同时也加速了金融机构对大金融态势的认知。

日前,广州证券联合光大银行打造银证综合财富管理平台,推出了业内首张银证联名 IC (集成电路)借记卡——广通卡。

全民理财需求加速大金融服务发展

据悉,广通卡是自券商代销金融产品开课后,银证基础业务相互渗透的全新模式。

与之前银证联名卡相比,广通卡是首张基于银证合作向客户财富管理、适当性管理、小额快速支付等多项功能延伸的 IC 卡,突破了此前简单的推荐开户、提供咨询及联合宣传目的,且安全性更高。

目前,各大金融机构都在顺应“全民理财”多元化需求,打造不同层次的财富管理平台。

如今,第三方支付、互联网金融的兴起,正在改变金融的业态。余额宝等互联网理财所带来的创新,确实对我们触动很大。”某券商零售业务总经理表示,互联网与金融的跨界融合,催发了更多人理财欲望及多元化需求,势必加速金融机构的深入合作。

据证券时报记者了解,近年来国内不少证券公司都在推进经纪业务转型,包括实行电子商务和引进互联网金融,打造理财服务品牌和新型客户服务体系,从通道服务向财富管理转型已成为券商发展的必然趋势。然而,随着互联网金融的“搅局”,市场竞争愈加激烈。

银证合作发展模式再升级

金融创新主要围绕着合法合规和满足客户需求两个因素。过去,信托因业务灵活,投资范围较广,监管相对宽松,业务规模得以迅速膨胀。而随后监管层加大对银信合作业务的监管和规范力度,也为银证合作发展提供契机。

建立银证综合财富管理平台,满足各类客户需求,也是券商业务功能全面升级及业务角色的重塑再造。”广州证券相关人士说,发展财富管理业务可以推动经纪业务由佣金模式主导向佣金与费用模式并重转化,提升券商在综合金融服务竞争中的优势,避免“边缘化”困境。

据了解,银证联名借记卡在 2011 年前就已出现,如建行与国泰君安银证龙卡联名卡、交行海通证券联名卡、农行国信银证联名卡等。但随着近两年投资理财需求的不断细化,过去那种简单功能的联名卡已不能满足客户多元化需求。

这次广州证券与光大银行新推出的“广通卡”就是在上述银证联名卡基础上做了更多创新尝试,如金融 IC 卡安全、保密性能更高,不易被复制;账户专享自助理财,客户资金在闲暇之时能增值;集合券商、银行等多元化的理财产品及服务。

业内人士表示,自去年 11 月监管部门允许券商销售其他金融机构产品并颁发相应牌照以来,各类型金融机构的业务线事实上已呈现出互相渗透格局。银证合作将逐步超越此前的通道业务,未来券商能够为客户提供

的金融服务可能更多。

(佳行民)

平安信托私募风云排行榜

“平安财富证券类信托产品排行榜”点评

经历 6 月极度钱荒,市场开始逐步企稳,而经济数据的恶化和政策的不明朗仍压制市场表现。7 月份沪深 300 指数下跌 0.35%,上证指数、深证成指、中小板指数和创业板指数分别上涨 0.74%、0.92%、3.75%和 12.09%。涨幅居前的信息服务、信息设备和医药生物等板块,分别上涨 19.18%、10.89%和 9.49%。虽然从中长期来看,中国经济仍处于转型过程中,但降杠杆政策较为温和,稳健的货币政策和加大投资的力度使得市场极度悲观预期有所改善。同时,从上市企业年中业绩情况来看,产能过剩行业压力仍较大,但其他行业利润已有改善或提升。预期三季度剩余时间有望稳住并且可能有所提升。

截至 7 月 31 日,本月榜单排名靠前的阳光私募基金为金耀 16 期(银杏)、明曜启

明 1 期和投资精英之展博。从预判市场风险或者事后止损风控,及精准的行业判断或股票判断获取超额收益等多个维度来判断,截至 8 月 9 日,上述三者今年以来分别实现收益率为:6.30%、23.65%、8.46%,排名市场前 30%*。

同期,在榜单上表现突出的是平安信托自主管理的黄金组合和双核动力 TOT 系列产品,即建立在平安信托私募排行榜基础上的私募组合产品。其中,平安信托平台最早发行的黄金组合 1 期,以长期投资淡水泉、星石、朱雀等明星基金为主,通过平衡的配置和根据市场的组合调节而获得了超越沪深 300 约 43.38%的收益(黄金组合 1 期成立于 2010 年 1 月 22 日,数据截至 2013 年 8 月 9 日)。

平安信托通过 7 年的私募筛选、跟踪、

管理,将国外 50 多年的对冲基金发展经验、系统的分析方法与国内的发展模式相结合。旗下的 TOT 产品策略简单透明,抓住私募投资最核心的要素,通过持续不断地跟踪和评估得出最为客观的结论。投资策略完全公开,组合私募标的完全公开,组合投资标的和配置比例调整定期公布,私募的跟踪分析定期公开,让投资者在享受超额收益的同时体验优良的客户

服务。
*统计数字取自 Morningstar 数据库的中国阳光私募排名。数据包含了深国投、中信信托、平安信托、山东信托、中融信托等 40 多个信托公司平台上的 929 个产品,其中平安产品 142 个。

以上点评仅供参考使用,不作为任何投资决策建议。(CIS)

平安财富证券类信托产品 2013 年 8 月榜单				
数据截止日期:2013 年 7 月 26 日				
平安财富系列	最新累计净值 2013-7-26	产品综合排名	投资管理公司	证券信托产品 星级
金耀 16 期(银杏)	107.33	第一名	银杏	★★★★★
投资精英之星石	110.47	第二名	星石	★★★★★
投资精英之汇利	130.18	第三名	汇利	★★★★★
双核动力 1 期 1 号	109.40	第四名	平安信托	★★★★★
金博 1 期	89.21	第五名	平安信托	★★★★★
明曜启明 1 期	121.81	第六名	明曜	★★★★★
黄金组合 2 期 1 号	117.03	第七名	平安信托	★★★★
投资精英之展博	120.67	第八名	展博	★★★★
投资精英之朱雀	118.05	第九名	朱雀	★★★★
双核动力 3 期 1 号	100.79	第十名	平安信托	★★★★
双核动力 2 期 1 号	113.49	第十一名	平安信托	★★★★
双核动力 1 期 1 号	107.41	第十二名	平安信托	★★★★
投资精英之智德	110.77	第十三名	智德	★★★★
尊越	86.18	第十四名	平安信托	★★★★
双核动力 5 期 1 号	97.86	第十五名	平安信托	★★★★

平安财富证券信托产品投资管理公司评级	
投资管理公司名称	投资管理公司星级
北京市星石投资管理有限公司	★★★★★
上海重亚投资管理有限公司	★★★★★
上海市信理投资管理有限公司	★★★★★
上海汇利资产管理有限公司	★★★★★
惠理基金资管公司	★★★★★
上海朱雀投资发展中心	★★★★
淡水泉(北京)投资管理有限公司	★★★★
深圳市东方港湾投资管理有限公司	★★★★
上海南雅投资管理有限公司	★★★★
深圳耀博投资管理有限公司	★★★★
北京云程泰投资管理有限公司	★★★★
注:特评评级均为平安信托平台上所有证券类信托产品,星级越高,基金越多,评级越高,部分产品(投资管理公司)因数据不充分或观察时间不足,未达到评级数据要求,不参与评级。4 星以下产品(投资管理公司)评级暂不公布。对于同一投资管理公司管理的完全复制型私募基金产品,仅保留了其中历史业绩最长或者最具代表性的基金产品。	
特评产品所代表的相关完全复制型基金产品为:投资精英之淡水泉——淡水泉 2008、淡水泉一至十期、中国机会一至三期;投资精英之武当——武当二期;投资精英之朱雀——朱雀二期。	
免责声明: 1.本资料所引用数据均来源于公开渠道,部分数据由平安信托交易资讯提供,我公司力求资料来源客观、引用数据的客观与公正,但不对所引用数据的准确性和完整性作出任何明示或默示的承诺及保证。 2.本资料仅作为平安信托客户服务参考信息,其内容不构成任何要约、承诺、合同要件等,亦不承担由此引发的任何法律责任。 3.本资料仅供阅读者参考,不构成对未来收益的预测依据,也不代表任何投资建议。阅读者应根据本资料作出的投资决策及由此引发的任何后果,概与本公司无关。 4.本资料版权归本公司所有。未经本公司书面授权,任何人不得以任何形式传递、发布、复制或转载。本公司保留对任何侵权行为和/或有损本资料原意的引用行为进行追究的权利。	