

■ 市场风向

北京金博会见闻——市场为钱找出路

本报记者 崔吕萍

一年一度的北京金融博览会,早已成为金融机构对接百姓金融需求的有力平台。在今年11月30日至12月3日举行的第八届北京金博会上,金融机构与前来观展的众多金融消费者就财富保值增值、金融支持消费、中小微企业及企业主贷款等问题进行了深入的交流。在这样的交流中,消费者努力寻找着投融资的捷径,而金融机构则努力践行银监会此前提出“始终以服务实体经济和金融消费者为己任,提高金融服务效能,更好地适应经济社会发展对金融服务的新要求”,以求更好地满足人民向往美好生活的金融服务新期待。

财富如何管理

证监会主席郭树清此前指出,财富管理行业在我国大有前途,正处于重要发展机遇期,要从我国实际出发,借鉴国际经验,培育各种投资理财机构,让更多的居民和企业事业单位等把富裕资金交给机构实施专业化管理,真正实现居民储蓄、资本市场、企业和社会事业良性互动。

“我有50万元怎样保值增值?”在某银行展台前,一位老年女士将问题直接抛给了银行理财经理。今年的金博会上,有很多人在为自己的财富寻求着最佳管理方式。

“我们感觉今年金博会与往年最大的不同点,就是前来咨询的客户目标性很明确,也很急迫。”对此,一位银行办公室主任这样表示。在他看来,存款利率尽管“一浮到顶”,也早已无法满足参观者对财富保值的需求,而银行理财产品的专属程度也同接受着考验。

由于股市行情趋冷,往年很愿意把握金博会平台与投资有见地的基金公司在今年的金博会上“销声匿迹”,几家券商也门庭冷清,当然,也有部分客户对券商带来的集合资产管理计划进行仔细的了解。

与之形成对比,保险公司与信托公司展台前聚集了不少前来咨询的参观者。一位保险公司负责人表示,今年咨询者对保障兼理财功能的险种关注度较高。某信托公司展会服务人员则告知记者,原先信托公司并未将金博会这类“线下活动”列为主要推广平台,原因是信托产品投资门槛较高,一般单只产品要100万元才能购买,很担心普通投资者的资金实力。但今年金博会给了他们很大触动,一方面,百姓手中的闲置资金在快速增多,另一方面,为博得更好的收益水平,以家庭为单位的投资理财活动已蔚然成风。

消费的金融接口

十八大报告提到,要牢牢把握扩大内需这一战略基点,加快建立扩大消费需求长效机制,释放居民消费潜力。为此,不少参会银行拿出了自己的



创新产品。

比如众多银行在创新方面加快了脚步。在邮政储蓄银行的展台上摆着一台电视,据该行人士介绍,只要百姓家有高清机顶盒,在菜单键里点击“注册”,用户银行卡信息就能与机顶盒绑定,这种技术可以让市民坐在自家电视机前用遥控器实现金融操作。而在交行的可视ATM机上,工作人员通过远程智能柜台,直接帮助市民在ATM机上完成现金取现、发卡等各种操作。

同时,对于银行而言,抢在同行之前与更多商户结成刷卡让利合作伙伴,或许就意味着这家银行的信用卡能够吸引更多的消费者。记者在翻看包括中国银行、广发银行等银行信用卡宣传单时发现,华尔街英语、庄胜崇光百货、苏宁电器、凯撒旅游、戴尔电脑、星巴克等都是银行信用卡中心的合作伙伴,而近几年来,信用卡中心在与航空公司等特约商户的合作中已经尝到了甜头。

伴随着中国留学生的不断增加,境外学子金融服务也成为金融创新服务的“比武场”。在浦发银行展台,记者看到该行正在推广“国际学生证联名卡”,除了具备国内存人民币、境外直接取外币纸钞的便捷业务外,留学生使用该卡还可享受在指定国家逛博物馆免门票、坐火车打8折、买机票特价等刷卡优惠项目。

在对接百姓消费需求的同时,金融机构在培养消费者个人良好消费习惯方面也做着努力。比如在去年金博会上,就有中信银行与央行北京征信中心的工作人员共同为参观者提供个人信用报告的查询服

务,今年这项业务再度被他们带到了金博会现场,填一张查询授权书,再出示本人身份证,就可以当场查询并取走自己的个人信用报告。

城商行“肉搏战”

十八大报告中提到,支持小微企业特别是科技型小微企业发展。而在本次金博会现场,几乎所有参展银行的贷款产品中都会涉及扶持中小微企业。其中外地城商行的表现尤为突出。

例如天津银行,在本次金博会上,他们带来了“金太阳——小企业融资服务专案”和“金种子——个人经营融资服务专案”。在前一方案中,包括“流动资金循环贷款”、“商业抵押分期贷款”在内的11项融资业务几乎覆盖了小企业贷款的各个方面;个人经营融资服务专案中也涵盖了“循环贷”、“抵押贷款”多个方面。该行相关人士表示,虽然天津银行在天津地区已经成为中小微企业的金融服务主力,但他们依旧认为北京市场有更多的机会,“北京地区融资需求的复杂程度可以促进银行在贷款业务方面不断改进,我们很愿意在这个市场中角逐一杯羹。”该人士表示。同样有备而来的还有江苏银行,该行印发的“普及金融知识万里行(小企业贷款篇)”宣传册受到了很多参观者的关注。

与此同时,正在挺进北京的城商行后备军力量也不容小觑。比如在2010年10月成立的华融湘江银行本次虽没有带来具体的金融产品,但该行参展人员表示,能在北京金融市场“亮相”也是件好事。

面对外来城商行力争上进的业务拓展速度,北京本土银行在努力维护并拓展金融服务领域的同时,也不断

优化着自身定位,以求实现差异化竞争。比如北京农商银行在此次金博会上着重推出其“便利农贷”、“暖心农贷”以及“创业农贷”三大贷款产品。其中“便利农贷”推出农户质押、农户联保、农户小额信用、农户保证担保和农户抵押等贷款产品,以求为农民提供快速融资帮助。

贵金属的“春天”

“巴菲特说他没有买黄金。在过去的三年中,黄金的价格上涨了800%,因此很多人会说不确定未来是否会持续上升,但我是持乐观的心态,如果大家还没有买,可以去了解一下这个市场,现在黄金价格仍旧在攀升。”在前不久的一次公开活动中,国际投资大师、量子基金创始人吉姆·罗杰斯对黄金价格的预期引发了市场关注。

黄金投资是后金融危机时代寻求财富保值的主要产品,尤其在通胀预期明显的当下,黄金作为避险抗通胀的有力武器,保值增值的功能愈加突出。而本届金博会上,贵金属展台之多,给年年都来逛金博会的参观者留下了深刻印象。据记者观察,在国金黄金展台一款由纯金打造的福运久远龙执壶和故宫九龙金酒杯吸引了很多参观者驻足;在中金投典当行出售的绝当黄金饰品也让人纷纷解囊。除了传统的黄金产品公司,工行、建行、农行等各大行的贵金属产品也占据显要位置。比如中国银行就力推贵金属投资收藏系列产品,大到黄金“寿桃”和金元宝,小到纪念金币,几乎可以迎合各类投资需求。

此外,也有几家参展公司带来了贵金属期货交易,但由于期货交易需要投资经验且风险性较大,因此并未受到参观者的过多关注。

另类理财产品之酒类投资产品分析

刘庆春

另类投资之所以被称为另类,是相对于传统的股票、债券等公开交易市场而言的。另类投资领域非常广泛,艺术品、奢侈品、红酒、古董、气候型商品(巨灾选择权、碳交易)等都是另类投资的领域。丰富的投资品种使得另类投资可以降低资产与大市之间、资产与资产之间的关联度,分散风险实现多元化投资。

银行理财市场需要源源不断的创新,另类投资理财品为投资理财开辟了全新的领域。若银行理财产品资金不是投向债券、货币市场、股票、基金、票据等传统标的,而是投资于具有较高收藏价值的财产受益权,则称之为另类投资银行理财产品,如与红酒、普洱茶、钻石、艺术品等实物或二氧化碳排放权等非实物挂钩的理财产品。

在我国,以高档酒、茶叶、艺术品等为投资对象的另类投资银行理财产品自2007年面世以来,5年间日渐升温,投资范围不断扩大。从最初的艺术品、红酒、白酒,扩展到普洱茶、手表、古董陶瓷、钻石,甚至挂钩二氧化碳排放权、全球水资源指数等新兴概念,另类投资标的种类日益繁多。

酒类理财产品是集金融投资、实物投资和消费三种功能于一体的较为新颖的另类投资。在股市、楼市等常规投资渠道遭遇低潮之后,这种由银行、信托公司、酒生产企业共同创造的理财模式吸引着一些特定投资者,酒类理财产品成为另类投资品种中的一大亮点。

从现金收益来看,与普通理财产品相比,酒类理财产品的收益率并不算很高,但其标的酒品都具有稀缺性,提酒折算成实际收益率比拿现金收益要高,所以一般都是有实物消费需求的私人银行客户购买。因此对于提供投资标的酒类生产企业来说,融资不是其最主要的

需求,真正目的是通过和银行尤其是私人银行的合作,以理财产品的形式精准营销一批高端目标客户。

与传统理财产品不同,另类理财产品引入期权概念使投资标的本身成为了“期茶”、“期酒”等具有较高收藏价值的财产受益权。“期酒”理财产品,是指在酒尚处于窖藏期未成熟时便以理财产品的方式向投资者发售,酒类理财产品到期后,投资者可根据自身喜好通过两种方式实现收益:一是待标的酒品装瓶后,提取产品所对应的酒,获得实物收益;二是在理财产品到期时,以现金形式实现理财本金和收益清算。

由于购买理财产品时标的酒品并不是实物,因此这类产品所面临的风险也更高。

在银行层面,酒类理财产品的风险控制包括两个方面:首先选择与业内有实力、有口碑的酒企合作,提供高端性和稀缺性兼备的产品,特别是良好的酿造工艺和优质的窖藏条件,是标的酒品升值的保证,这样一是能保证所投资标的物的品质和升值潜力,二是大型酒企具有的充足现金流能保证产品到期后的现金偿付;其次是在产品设计中设置多重保障措施,如在合同条款中增加约束条件或担保措施,要求酒企提供产品回购等。对投资者而言,标的酒品价格变动风险和酒企的经营风险是需要特别注意的两大风险,因为酒类理财产品多为期酒产品,投资者如果打算提酒,则对酒和酒企都要有一定了解;如果希望获得固定收益,则需要了解该酒企的经营情况和盈利能力。

普益财富数据显示,从2008年开始就有银行相继发行红酒和白酒类理财产品,其中工行发行的数量最多。酒类理财产品的预期收益率一般在4.00%-10.00%;投资期限相对较长,最短期限12个月,最长547天;认购起点从5万元到100万元左右都有。

(作者为普益财富研究员)

资讯天下

“银行延长营业两小时”引热议

本报 全国政协委员、银监会主席助理阎庆民日前在相关发言中表示,提升服务水平是提升银行业竞争力的途径之一,这方面我国银行业与国外有不小的差距。阎庆民建言,银行对私时间延长一两个小时,民众可在下班后到银行处理个人金融业务。阎庆民介绍,国外银行网点营业时间分为对公和对私时间,对公时间营业到下午5点,因为这一时间企业都下班

了,而对私业务时间则延长一两个小时,民众可以在下班后到银行处理个人的金融业务。

一语惊四座。据网络调查,近7成网民赞成该建议。但也有银行从业者认为,原来银行柜员六点半下班,延长营业时间后可能就要八点半下班,银行运营成本增加,有点问题不大,关键是人民银行清算系统和证券基金国债清算系统不延时,银行不关门很多金融业务照样不能做。(殷建)

指数“归1”谁对股市充满信心?

本报 11月28日,证监会主席郭树清在出席相关财经论坛席间对媒体表示,关于市场不会说一句话,就只说一点,“我对中国股市很有信心”。

时至年关,身处改革之中的股市再度迎来多重考验。在中小市值股票解禁减持、年底资金链紧张、企业年盈利成绩堪忧等多重因素影响下,A股指数疲态尽显。上周,上证指数下

跌2.33%,沪深300指数下跌2.42%,小板综合指数下跌6.63%,创业板综合指数下跌7.85%。全国人大财经委副主任委员吴晓灵日前则表示,昨天股市跌破2000点,进入“1”时代,令人百思不得其解。吴晓灵认为,中国股市的表现和中国经济的表现不太匹配,现在有些股票跌破净值了,“有点人违背经济学的基本常识,确实不明白为什么,可能是因为投资者信心不足的原因。”(郝慧)

企业高库存累金融业罹患“流感”

本报 澳新银行最新研究报告显示,多数中国上市公司在过去两年中出现了存货上升的现象,这也与中国经济在2010年第二季度至2012年第三季度的下滑趋势一致。中国上市公司平均持有相当于8.9个月销售额的库存,而过去10年的均值则为6.7个月。房地产是库存上升最明显的行业。到今年第三季度末,该行业需要大约7.8年的时间来消化所有的库存,而过去10年的平均水平则为4.6年。由于其仍然是中国重要的

支柱性行业,关联大量的上下游行业,房地产库存的不断上升也拖累了整体经济表现。

库存上升对金融行业产生了负面影响。从商业银行角度看,如果贷款给一家存货较高的公司,其面临的坏账风险可能上升。同时,如果资金被存货占用,公司也可能要求银行将贷款展期。这也将限制了商业银行对其他行业放款的能力。结果,商业银行也被迫从长期贷款转向短期贷款,这也对公司的投资产生了负面的影响。(奥研)

三季度境外对华金融直投逾15亿美元

本报 外管局统计数据显示,2012年第三季度,境外投资者对我国境内金融机构直接投资流入15.25亿美元,流出0美元,净流入15.25亿美元;我国境内金融机构对境外直接投资流出9.01亿美元,流入为0美元,净流出9.01亿美元。

所谓金融机构直接投资,是指境外投资者对我国境内金融机构或我国境内金融机构对境外企业进行股权投资。金融机构直接投资流量表统计了

境内金融机构对外直接投资和吸收来华直接投资的投资资本金流量数据情况。其中,外国来华直接投资流入是指境外投资者对我国境内金融机构投入或新增的投资资本金,流出是指境外投资者从我国境内金融机构减少或撤出的投资资本金;对外直接投资资金流出是指我国境内金融机构对境外企业投入或新增的投资资本金,流入是指我国境内金融机构从境外企业减少或撤出的投资资本金。(慧芳)

学者观潮

完善行业监管 维护保险业健康发展

张娜 邓鑫

作为社会经济补偿制度的重要组成部分之一,保险业是经营风险的特殊行业对社会经济的稳定和人民生活安定负有重大的责任。因此,这一重要金融中介的安全与稳定发展便显得十分重要。鉴于此,加强对保险业的监管有利于保障保险行业的安全运行、维护整个保险体系的稳定,有利于整个经济体系和社会的稳定。

为适应我国保险业发展的新背景和不断出现的新问题,我国保险监管机构借鉴国外先进的监管理念和监管方法,逐步形成了以偿付能力监管、市场行为监管和公司治理结构监管为主要内容的“三支柱”保险监管框架。随着保险业的不断发展,市场环境的演化,对保险监管者的要求也越来越高。

从我国保险监管的现状来看,过度监管与监管不足并存的情况,需要引发各方关注。有观点认为,鉴于保险业在国民经济中的重要地位及影响,应强化对保险业的监管。而实际上,从保险业安全发展的视角来看,监管并非越严格越好,过度监管对行业发展的伤害不可轻视。当前过度监管表现在两个方面。

过度监管的第一个表现是对保险产品定价的管制,抑制了保险企业间的竞争。例如在20世纪90年代以前,保险业监管相对薄弱,保险企业间为了争夺市场份额展开了激烈的竞争。当时通货膨胀水平较高,一年期银行存款利率最高时达到10.98%,

保险企业的长期人寿险保单利率普遍与存款利率挂钩,给保险的后续经营带来了沉重负担,这也成为后来保险企业巨额亏损的主要原因。为抑制保险企业之间的主要竞争,1999年监管部门把长期寿险的保单利率强制性规定为2.5%,且一直延续到现在,已有十几年的历史。在此期间,银行存款的年化利率远超过2.5%,使得长期寿险失去了竞争力。对长期寿险利率强制性的规定,虽然一方面可以抑制保险企业间的恶性竞争,但另一方面也的确引发了一些不良的后果。一是抑制了保险企业的进取动力和进取精神;二是迫使投保人放弃传统的长期寿险而追求高风险的投资联结型险种,造成保险资金配置的比例不合理,放大投保人的风险,间接影响到我国保险市场的健康发展。

现阶段,商业银行存款利率允许上浮10%,而长期寿险的保单利率仍维持不变,无疑是监管过度的表现。监管部门为控制行业经营风险的举措,客观上可能造成了行业发展的另外一种风险。从行业利润来看,如暂不考虑外资对金融产业的影响,现阶段我国的银行、保险、证券、基金公司都有着较高的利润,与十年前相比安全度提升很高。但应当注意的是,金融行业的高利润和安全运营,是以社会承担了一定损失为代价的,如较低的存款利率和保单利率,无法长期吸引

客户,最终造成产业发展失去动力,创新力度不足。这直接影响着产业的安全和可持续发展。

过度监管的另一个表现,是对保险资金投资方向及比例的约束。例如,为了保持保险资金的流动性,监管部门严格规定了保险企业保险资金的投资比例,侧重强调流动性和安全性,但忽略了市场发展所产生的收益性。众所周知,行政命令总是滞后于市场发展,刻舟求剑式的指令很容易让企业丧失发展机遇。近十年来,不动产增值能力最强,企业债券收益率水平也较高,基础设施投资回报率也比较可观,而保险企业的资金还是主要配置在国债、银行存款和各类证券投资基金方面,在不动产领域、基础设施领域和企业债券领域的投资比例比较低。在现实中,保险企业把长期资金配置在期限较短的银行存款、收益率不稳定的证券投资基金等方面,由此造成了保险资金投资收益率赶不上真实的物价上涨水平,这必然要影响保险企业的后续发展。

与过度监管相对应的就是监管不足。截至目前,尽管我国保险业已构筑了相对完善的监管体系,但在具体监管过程中还存在监管不足的问题,尤其是对保险欺诈行为的监管“雷声大雨点小”,起不到应有的作用。保险公司的承保对象涉及千家万户,覆盖社会经济生产、生活各个领域,因此,其诚信问题的影响范围较广。民众一旦对保险业失去信心,影响的不仅

仅是保险业自身的发展,还会带来一系列的不良后果。因此,加大对保险业欺诈行为的惩处力度势在必行。然而从现实来看,监管部门的重拳出击往往变成隔靴搔痒。2012年5月15日,保监会拟出台《人身保险业经营管理规定》向社会公开征求意见。规定中的处罚数量大都在1万元以下,最高不得超过3万元,这与保险公司违法欺诈所得收益相差太大,毫无威慑力。在保单销售渠道方面,保险企业与银行的合作仍然不太规范,银行存款变分红保险的事件屡有发生,尽管这类事件总体上数量并不多,但严重恶化了保险企业的形象,挫伤了保险投资者的积极性。此外,地方政府的“软性执法”没有对违规者形成有效的规制力。监管不足极易造成产业内部问题丛生,影响产业长远发展。

总之,这些年来我国保险业监管在控制可见的风险方面是卓有成效的,尽管行业系统风险得不到良好的控制与经济的快速发展密不可分。不过,经过十年的高速发展,行业发展已经显露疲态,后续发展需从监管制度上采取更加有效的措施,从鼓励行业竞争和创新、规范发展等方面做文章,让保险投资者得到更多的实惠,分享更多的成果,从而促进我国保险产业迎来下一个高速、健康发展的新时期。

(作者分别为北京交通大学中国产业安全研究中心讲师,博士后;上海国际集团有限公司职员,经济学博士,博士后)