

# Money

## 金价调整,“安全”投资机会显现

最近油价的下调,以及近期美国经济数据的转好,投资者普遍调高了对于美股和市场回暖的预期,黄金价格也因此承受压力。进入本周后,金价一直处于整理格局,截至记者发稿,国际现货黄金报价为934.22美元/盎司,虽较前两日有小幅上涨,但金价短线承压明显。

然而换个角度看,虽然金价出现调整,但在部分市场人士眼中,在长线牛市格局不变的情况下,金价走低的过程中,其实蕴藏了投资的机会。

◎本报记者 金萃莘



徐汇 资料图

### 金价短线承压中现机会

金价短线上确实存在一定的压力。”中国银行上海分行黄金分析师徐明表示。他指出,虽然近期有观点认为目前油价的走软也影响了金价的走势,但是这其中走势却并不太一样。”

徐明分析,油价与金价在近期的下跌,存在共通性。之前各国政府和央行实施的宽松经济政策和货币政策,导致的市场流动性过剩,让人们普遍相信通胀即将到来,也因此导致了油价和金价的走牛。但是近期的各种数据显示,通胀并没有真正起来,此前的市场风险偏好也开始下降,最终导致价格的下跌。”

但是另一方面,徐明认为,从各自的涨幅来看,今年以来,油价的涨幅已经超过50%,因此目前出现较为猛烈的回调,并不足为奇。但是金价的情况就有些不同,金价今年以来的涨幅大约为20%,而

### 慎选黄金投资工具

虽然近期金价的调整中现出了投资机会,但是面对市场上众多的投资工具,投资者又该如何选择呢?

据工商银行上海分行理财师李吉介绍,目前市场上可以提供给个人投资者的黄金投资品种主要包括了纸黄金业务、个人实物黄金业务、黄金期货和黄金T+D这几种。

从参与人数和交易数量来看,业内人士告诉记者,市场上大部分个人投资者比较偏好的还是纸黄金业务。据记者了解,与个人实物黄金、黄金期货等黄金投资品种相比,纸黄金“投资门槛较低,操作简单快捷,手续费比买卖实物黄金要低。目前,工商银行、中国银行、建设银行等银行都开设了该项业务。投资者的投资手续费费用主要是缴纳给银行的“双边点差”,也就是说买卖一次的话,手续费在0.8元-1元,纸黄金的投资以10克为一手,按照目前的金价水平,门槛大约在2000多元。

而个人实物黄金业务,则是作为上海黄金交易所会员的银行和

且国际金价今年以来的最高位是1030美元/盎司,即便短期内调整至910美元/盎司,调整幅度就达到了10%。”徐明认为,相对于今年以来20%的涨幅,回调10%的幅度已经不小,因此金价短线上再大幅下调的可能性虽然存在,机会却不大。首先是900美元的整数关口,可能会对金价实行有力的支撑。”

当然,如果金价继续下调至900美元/盎司以下,徐明则认为出现了投资机会。机会是跌出来的。”他分析指出,对于那些做短线的投资者而言,900-910美元之间或许就已经存在建仓的机会,相当于此前在950美元附近入市的投资,调整后的价格区间更显得安全。

而对于那些长线投资者而言,徐明认为黄金的长期牛市格局并没有改变,因此如果不介意再等一段时间的话,个人认为金价在900美元以下建仓更加安全。”

失为一种不错的选择。

至于黄金期货和黄金T+D交易,两者之间存在一定的同质化倾向,尽管黄金T+D业务本质上是黄金现货延迟交收品种。但是目前已经成为一个投机品种存在。这个产品最大的吸引力和风险都在于其杠杆化交易的形式。”李吉介绍,和纸黄金相比,黄金T+D具备双向操作和放大杠杆的特点,而市场上相关产品的杠杆大致在5-10倍之间。因此投资者一旦看错方向,容易发生资金损失殆尽的情况。同时从交易成本看,投资者需要在每次买卖的时候支付交易金额千分之二到千分之二点二的手续费。

而黄金期货,据介绍则更加适合那些在期货市场具有一定操作经验的投资者。对于普通投资者来说,如果此前从未涉及此类投资,并不推荐直接入市。也正因为如此,据李吉分析,目前商业银行开展的黄金T+D业务也存在一定的尴尬:很多有相关经验的投资者,在做类似投资的时候,还是会选择直接去期货市场做。黄金T+D业务的真正深入开展,也有待时日。”



### 钱沿调查

## 大众期望 银行收费“慢点走”

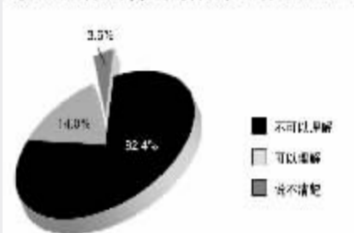
◎调查策划/整理 金萃莘

工行日前发布的《关于调整部分个人金融业务收费标准的公告》,其提价行为引起广泛关注。在本次上证报和新浪理财的联合调查中,对于银行提高收费的行为,有82.4%的被调查者表示“不可理解”。更有61.5%的被调查者认为,银行在近年来实施收费后,服务质量和原来区别不大。对于最希望银行暂停提价的项目,41%的被调查者选择了“异地取款费”。

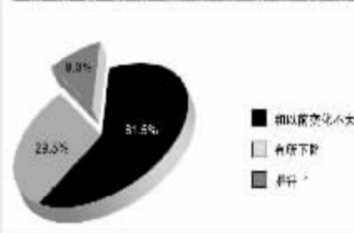
据本报记者了解,目前工行在上海、浙江等地的分行,已经开始执行新的收费标准。与此同时,在此次收费调整中,工行将使用自助设备转账、汇款的收费标准从原先的同柜面收费标准,调整为按柜面收费标准的90%收取。因此,投资者以后可以利用网络银行等新型渠道,来降低自己的办理相关业务的费用。

而一个值得关注的趋势是,有研究报告称,目前大多数国家都流行网上银行服务比网点服务更低价的定价策略。

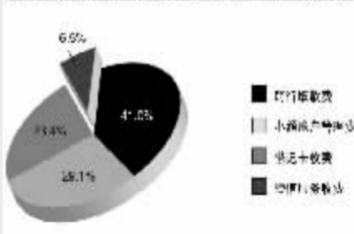
### 您认为银行提高收费的行为,是否可以理解?



### 您觉得银行近年在实施收费后,服务质量是否有提升?



### 如果可以选项,您希望那个收费项目可以暂时先缓一缓提价步伐?



尤霏霏 制图

## 专家重提信贷类产品风险

近日,新设贷款类的信托贷款类银行产品因信贷规模收紧而重新受到青睐,在收益略有提高的同时,专家提示投资者注意其中的信用风险。

◎本报记者 涂艳

### 信贷类产品重获青睐

据普益财富上周发布的统计数据,在12至18日的一周内,共有13家银行发行30款信贷资产类理财产品(含1款外币理财产品),发行理财产品的银行数较之前几周明显增加,而理财产品发行数也比之前一周略有增加。在资金运用方面,21款理财产品募集资金用于发放信托贷款(新设),仅有9款产品投资于银行信贷资产(存量)。

普益财富研究员张星表示:“一般信贷类理财产品分为存量贷款打包和新设贷款两类,由于近日信贷规模有所收紧,故一些企业借用新设贷款类产品的融资功能完成了借款需要。”

记者发现,在摸清投资者追求本金保证和稳健收益的大目标下,银行发行的信贷类产品仍然很有市场。诸如北京银行和工商银行等甚至已经发行了外币的信托贷款类产品。例如半个月之内,工行的深圳市分行就发行了两款“汇添利”美元外币信托理财产品,信托计划均主要用于购买工行深圳市分行的存量优质外币贷款(具体投向没有披露)。“所以没有在全国发行估计是考虑到外币资产的存量,但是银行会发行外币信贷类产

品至少说明了一定的市场需求。”一位股份制商业银行的产品经理评价道。

### 搭桥贷款现身产品设计

在众多的信贷类产品之中,一款募集资金用于搭桥贷款的产品吸引了记者的注意。这是一款中国工商银行在6月15日发行的中银平稳收益0904(A)产品,该产品本质上和其他的信托贷款产品无异,只是它对应的贷款属于新设信托贷款,而且是搭桥贷款。

查阅产品说明书发现,该为1年的产品是用于补充山西省交通厅项目搭桥资金贷款,贷款期限不超过五年,故该产品其实是一个被拆分的5年期贷款。而投资者最关心的莫过于借款方到期还款的能力,该产品最大的特点在于信息透明,银行提前告知了资金的退出方式,即要么银行新发行理财计划投资于山西省交通厅的剩余期限贷款,要么由山西信托转让山西省交通厅剩余期限信托贷款财产所得信托贷款转让资金。而以搭桥贷款的形式出现也是在银行产品中非常少见的。”张星评价道:“搭桥贷款一般是一种短期的过渡性贷款,由于借款方是山西省交通厅,属于信用等级高的政府机构,故银行在审查时会

评级较高。”

### 谨防信用风险

记者了解,在银监会发布《银行与信托公司业务合作指引》之后,银行对于信托贷款类产品不再被允许回购,所以之前的银行信用风险就转变为了借款企业的信用风险。而从近期发行的产品结构来看,大部分产品都是银行评级为优质信贷资产后打包而成,即使是新设贷款也必须是能划分为“正常类”的资产。银行对此把关较为严格,现在到期的产品中并没有达到预期收益率的都是因为利率的下调或者提前终止。因为借款企业信用风险而达不到预期收益的至今尚未出现。”张星告诉记者。

但是,投资者在购买产品时仍应对产品的借款方信用做出严格的审核,至少做到心中有数。毕竟现在几乎所有银行都有这类产品,而且收益差别不大,投资者认为借款企业信用级别不高的话完全可以守住自己的口袋,没有必要非要吊死在一棵树上。”工行上海分行理财师张君提醒投资者。

记者还发现,如今银行多会为优质客户或者高端客户专门发售一些收益率略高于普通产品的信贷类产品,投资者也应注意其中的信用风险,切忌捡了芝麻,丢了西瓜。

### 新品上市

## 合众福寿齐添年金保险上市

◎本报记者 卢晓平

记者获悉,合众人寿重磅推出既可以满足稳健理财需求,又可以有效补充养老的全新产品——合众福寿齐添年金保险(分红型),该产品将于2009年6月底在全国上市。据相关人员介绍,合众福寿齐添年金保险“主要面向28天至55周岁的人群,可保障至100周岁。”

## 招行推出 ELLE 联名信用卡

◎本报记者 金萃莘

招行日前招与国际知名时尚品牌ELLE联手推出ELLE联名信用卡。据悉,除了具备招行信用卡的所有金融功能外,该卡的持卡人也可以在ELLE授权的各种男、女、童装特约商户享有折扣,还能以7折优惠价格订阅《ELLE世界时装之苑》。同时,持卡人能够在招行的全国2万家优选商户享受消费、美容、健身各种优惠,以及通过“车购易”、“家装易”、“商场分期”等信用卡消费信贷产品享受各种理财消费的优惠和便利。

## 深发展 推“日添利”人民币理财产品

◎本报记者 邹靓

近日,深圳发展银行推出一款保本浮动收益型理财产品——“日添利”人民币理财产品。该产品投资方向涉及国债、金融债、央行票据、债券回购以及高信用等级企业债、公司债、短期融资券等,深圳发展银行为产品提供100%本金保障,适合于投资偏好为稳健型的客户。

该款产品是全开放式的理财产品,客户可以在规定时间内进行T+0申购、赎回。“日添利”目前可在深发展各网点办理。未来,深发展还将开通“日添利”网上办理申购和赎回。

## 中行推 “中银安稳回报”系列新品

◎本报记者 金萃莘

记者25日获悉,中行日前新推出“中银安稳回报”系列新品。据介绍,投资于国内银行间债券市场上流通的国债、央行票据、国开债、进出口债券和农发债等高信用等级金融产品以及债券回购等金融衍生产品。此次发售的产品共有11款,期限有7天、14天、1个月、2个月和3个月等5种,适合投资者根据自身需求对短期资金投资进行安排。预期投资年收益率从1.5%到1.85%,投资起点为5万元。该系列产品滚动推出。

点评:该产品系列属于市场上的超短期理财产品,投资标的方向多为债券、票据类高信用等级金融产品,安全性较高。投资期限也比较短,因此可以保障资金的流动性。比较适合那些期望本金安全、风险承受能力适中的稳健型投资者。

## 平安银行 在沪推小企业信用贷款

◎本报记者 黄蕾

近日,平安银行小企业信贷中心在沪成立,并同时面向注册在上海的小企业推出“免抵押免担保”的小企业信用贷款,贷款最高额度可以达到100万元。

据悉,平安银行上海小企业信贷中心将主要从事单户授信总额500万元(含)以下,企业资产总额1000万元(含)以下或企业年销售额3000万元(含)以下的小企业信贷业务。小企业信贷中心成立后,主要推出三类小企业主打标准类贷款产品,一是免抵押、免担保、最高可获100万元的信用贷款;二是三天获批、随借随还、抵押比例高的小企业房产快易贷产品;三是担保公司担保、三天获批的见保即贷产品。

## 东亚银行 发行首张联名信用卡

◎本报记者 李丹丹 金萃莘

近日,东亚银行(中国)发行了国内第一家外资银行人民币联名信用卡。

东亚中国常务副行长林志民表示,这张名为“东亚中国·乐居会联名卡”的发行对东亚中国信用卡的市场开拓具有重要意义。他透露,东亚银行将在内地投入更多的资源,拓展更多的机构合作,也寄希望于信用卡能拉到更多的客户。他同时称,东亚银行于去年12月在内地发行的人民币信用卡市场反映良好,且好于预期,他表示,如果今年经济复苏,发卡量将进一步提升。