

周小川:央行希望实际利率为正值

◎本报记者 苗燕

央行行长周小川昨天在厦门出席厦洽会期间接受媒体采访时表示,人民银行希望实际利率为正值。但他指出,衡量实际利率的方法很多。此前,央行行长助理易纲也曾表示,央行控制通胀的决心和措施是坚定不移的,央行会尽量避免长期负利率的局面。

周小川指出,不能只以单月份的通胀率(即CPI)来衡量实际利率,一般应以前6个月或12个月均值衡量。如果一年期存款利率扣除利息税后高于CPI,则可以认为实际利率为正值,否则为负值。

按照目前已公布的CPI和一年期存款利率数据看,最近的一次加息完成后,一年期存款利率已经达到3.6%,但CPI今年以来持续攀升,今

年1-7月份的CPI数据分别为:2.2%、2.7%、3.3%、3%、3.4%、4.4%、5.6%,如果以前6个月的均值衡量,2-7月份的CPI平均值为3.73%,高于3.6%。而由于去年CPI增幅一直非常平稳,基本维持在2%以下,只有12月份的CPI达到了2.8%,前12个月的CPI平均值仅为2.79%。

不过,显然央行并非认为目前已摆脱负利率困扰。易纲此前在出席

一个会议期间表示:“在比较长的时间持续负利率,对经济发展来说是不好的。”他说,央行在努力避免这种情形。但他同时指出,改善负利率将需要有一个过程,要放在一个适当的时间段内看,不会一个月就明显见效。

据了解,当前国内物价指数上涨主要是由食品类价格上涨引起的。今年1至7月份,食品价格上涨了

8.6%,占到整个物价上涨的80%左右,而非食品价格上涨只占到20%。央行副行长苏宁曾经指出,随着食品价格的控制,通货膨胀会得到有效的抑制。

央行年内已4度加息,不过,业内人士分析认为,由于经济过热和通胀的压力还将持续,央行继续采取紧缩措施的可能性仍然很大,不排除年内还有1-2次加息。

八月信托集合产品规模下降 银信合作机构增加

◎本报特约记者 唐真龙

西南财经大学信托与理财研究所和中国信托业协会研究发展部联合发布的信托产品月度报告显示:8月份信托集合产品规模呈下降趋势,而银信合作却显得非常活跃,参与银信合作的机构比上月有明显增加。

报告显示,今年8月份共有15家信托公司发行了23个集合资金信托产品,较七月份减少了2个;根据各信托公司公布的数据,共募集资金8.022亿元,较上月规模减少了13.6802亿元,减少了63.04%;与7月相比,8月运用于基础设施领域、房地产领域以及金融领域的信托产品募集资金规模均有大幅下降。其中用于基础设施领域的信托产品募集资金规模同比下降53.5%,而用于房地产领域以及金融领域的信托产品募集资金规模分别下降了34.71%和69.84%。

除信托集合产品规模下降外,8月份信托理财的另一个特点就是银信合作的加强,具体表现则是参与银信合作的机构有所增加。数据显示,7月份有12家商业银行与12家信托公司参与合作,8月份有11家商业银行与17家信托公司参与合作。

这17家参与银信合作的商业银行推出银信合作理财产品共计37

款,其中预期最高收益率达到10%-20%,是北京银行推出的“北京银行2007年第32期‘心喜’人民币2年期‘基金宝’理财产品”。该产品募集的资金投资于国投信托设立的信托产品,该信托产品主要投资于国内公开发行的开放式证券投资基金、封闭式证券投资基金、新股申购、交易所债券市场、银行间债券市场和银行存款等。

8月份37款商业银行个人理财产品中,预期收益率最低的为3.54%,是由建设银行发行的“建设银行‘利得盈’人民币理财2007年第50期”。

报告还评出了8月份最具特点的信托理财产品,即联华信托推出的“联信·兴业泉州2007-1新股申购集合资金信托计划”和外贸信托推出的“外贸信托·富锦2号新股投资集合资金信托计划”,这两款产品募集的资金投资于证券市场,用于新股申购。报告认为这两款产品创新了新股申购产品的退出机制,使该新股申购产品的存续期最长能达到5年,与以往新股申购产品集中在1至2年不同。封闭期过后,投资者可以根据该产品的表现和股市的环境自行判断是否退出该产品。这样的设计,降低了产品设计的成本和投资者选择产品的成本,增加了资金的使用效率。



银信合作目前已经形成一种趋势 徐汇 资料图

业内视点

警惕人身保险中的通货膨胀风险

◎陈荣光

随着我国经济社会的不断发展,人口老龄化和基层群众看病难等问题日益突出。建立完善的公共卫生制度和健全社会保障体系是根本解决办法,而大力发展人寿保险和健康商业保险是解决这一问题的重要手段。但是当前两个险种都在不同程度上面临着通货膨胀风险的困扰,加之投保品种单一,人们金融常识不足,一定程度上抑制了他们作用的发挥,保障功能被削弱。

人身保险是以人的生命、身体和健康作为保险标的一种保险。由于人身保险事故和产品本身的特点,通货膨胀对其回报或补偿具有直接威胁。通货膨胀可能会导致人们在最需要保障的时候利益受损,使得保险的保障功能被严重弱化,甚至影响险种本身的发展。

人身保险本身的长期性决定其保单调整的难度。财产保险多为短期合同,因此,它对于各种情况的变化,具有适应性。如在通货膨胀的情况下,保险金额与保险费均可及时调整因而对于投保人不会产生重大的影响。而人身保险则不然,特别是寿险多为长期性的合同,保单上所载明的费率、应缴保费以及保险金额等等都是在最初订立契约的时候规定好的。在长达几年、十几年甚至几十年的保险期内,客观情况又会发生很大的变化。例如,通货膨胀可能会引发保单如何保值的问题。如何适应客观情况的变化,设计出能够适应这种变化的新险种,是保险公司的一个重要



任务,也是投保人应该关注的重点。

从养老方面来看,人一旦进入高龄,在经济、医疗、生活照料方面就处于高风险期,因此,只有及早准备必要经济支持和足够的保障,才能让老年人的老年生活过得安稳无忧。因此,无论是对于家庭和个人而言,做一份退休养老计划是必要的。养老计划最基本的要求是追求本金安全、适度收益、抵御通胀、有一定强制性的原则,功能略显单一。从保障与投资两方面出发,商业养老保险作为养老保障体系的重要补充,不失为一个不错选择。其优势在于可以根据自己的财务能力及对未来预期进行自主的规划和选择。

商业养老保险是一种年金保险,即投保人在年轻时定期缴纳保险费,等到合同约定的年龄就可以开始持续、定期地领取一定的养老金。一般来说,从购买养老保险到领取养老金,这中间可能相隔10年、20年乃至更长的时间。由于养老险缴费期限长,受通货膨胀的影响,领取养老金时,所获年金的实际购买力可能会大打折扣。因此,在购买养老保险时必须充分考虑到通货膨胀因素,要求投保人对社会经济发展的基本趋势有一定的判断能力。

从目前情况看,虽然各家寿险公司都有不少个人养老保险产品可供选择,但目前市场上养老产品形态比较单一,而且大多是保险公司

在前几年推出的固定利率的养老保险,对于通货膨胀的防范考虑得很少,也仅有少数只是通过“分红”这一手段来抵御通货膨胀。尽管这些保单的现金价值主要是投资于政府债券、股票、房地产,而且这些投资品在发行时,其利率已经考虑到了预期通货膨胀的因素,但是由于下面两个因素的存在,总的来说,传统的人寿保险对通货膨胀的反映还是很弱的。一方面,保单保额通常是以一个固定的数额来表示的,而通货膨胀所引起的购买力在下降,将势必导致保险的保障作用明显减弱;另一方面,在保险公司的投资组合中,一般来讲,其中债券所占的比重较大,而除了那些新近购买的债券以外,所有的老债券所反映的还是过去的通货膨胀率,这个通货膨胀率很可能明显地低于当前和未来的通货膨胀率。因此,即便是分红,分红收益本身也会受到通货膨胀的影响。

换个角度再看健康保险。从医疗改革开始至今不长的时间内,居民医疗开支的上涨是有目共睹的。高昂的诊疗费用一方面推动了健康保险的需求,另一方面快速增长的通胀势头又威胁了健康保险的保障力度。当然医疗费用的大幅上涨不同于居民消费价格的上涨,前者大大超过了后者的上涨幅度,但如何化解这类行业性的通货膨胀对于健康保险保障功能的不良影响,同样也将成为摆在保险公司和投保人面前的一个新课题。

由此看来,无论是基于一般物价水平的通胀还是仅限于医疗行业内的通胀,都对于养老和医疗保险的效果产生了消极影响。因此设计与通胀合理挂钩的变额寿险和变额健康险种成为人们迫切的需求。两者中的变额既体现在保额可变,以保障投保人的即时权益;又体现在保费可变,用以保障投保人的利益。而变额的幅度又必须与通胀相挂钩,以此来保证公正与合理。

设想在保险行业设计一个不同险种的年度价格指数,作为年度通货膨胀的感应器。依据此价格指数,每年对保险合同中的保费与保额做出相应的计算调整。比如,初始投保年保费与初始投保年的保险指数之比,等于当前年度应缴保费与当前年度保险指数之比;初始投保额与初始投保年保险指数之比,等于当前年度保额与当前年度保险指数之比。以此保证一定程度上公开、合理,实现规避通胀的目的。

综上所述,在中国经济高速发展的今天,面对巨额外汇储备、巨大贸易顺差以及食品价格大幅上涨等压力,“始终对通货膨胀保持警惕”,进一步调整完善当前人身保险的体制,使广大公众在风险到来之时能够从从容容应对,免于“钱到用时方恨少”的尴尬,大有必要。

人民币整固 微跌1个基点

◎本报记者 秦媛娜

昨日人民币微跌1个基点,巩固前日破7.55的成果,中间价报于7.5411元。

从询价市场的表现来看,在供需作用决定下的市场价格要比中间价更快一步,前日开始,人民币在询价市场的价格就已经升破了7.54关口,昨日继续保持,虽然收盘价比前日下跌了11个基点,但是美元兑人民币汇率仍低于7.54,收报7.5395元。

三家公司拟发短融券

◎本报记者 秦媛娜

天津泰达控股投资有限公司将于9月12日在银行间债市发行25亿元短期融资券,期限365天。本期融资券由中国建设银行提供全额连带责任担保,经中诚信国际信用评级公司综合评定,本期短期融资券信用等级为A-1级,公司长期信用等级为AA。

金东纸业(江苏)有限公司将于9月12日在银行间债市发行14亿元短期融资券,期限271天,经中诚信国际信用评级有限公司评定本期短期融资券的信用等级为A-1级,发行人主体信用等级为A级。

西安市基础设施建设投资总公司将于9月13日在银行间债市发行8亿元短期融资券,期限365天,大公国际资信评估有限公司给予发行人的企业主体长期信用评级为AA,本期融资券信用评级为A-1。

上海国际机场拟发债25亿

◎本报记者 秦媛娜

上海国际机场股份有限公司昨日开始发行25亿元债券,发行期限至2007年9月13日。

本期短融券期限10年期,为固定利率债券,票面年利率为5.20%,该利率根据Shibor基准利率加上基本利差1.44%确定。债券起息日为9月7日,兑付首日为2017年9月7日。

中国农业银行授权其上海市分行为本期债券提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。债券主承销商为高盛高华证券有限责任公司和国泰君安证券股份有限公司。经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定,发行人的主体信用等级为AAA,本期债券的信用等级为AAA。

平安养老整体承接 浙江永嘉原有企业年金

◎本报记者 黄蕾

记者昨日获悉,平安养老保险公司日前成功整体承接温州永嘉社保原有企业年金业务。此次平安养老整体承接,是永嘉社保贯彻落实浙人社[2007]89号文件精神,严格遵循“公开透明、平稳运作、安全完整”移交准则,对多家企业年金资格管理机构进行全面评估的基础上,做出的慎重决定。

平安养老保险早在2007年初,就已成功承接全国存量第二的深圳市原有企业年金。平安养老作为原有企业年金移交的市场领跑者,在深圳原有企业年金移交过程中积累了丰富的经验。

钟家富出任信诚人寿 第三任首席执行官

◎本报记者 卢晓平

记者从信诚人寿获悉,来自英国保诚集团钟家富先生的任职申请日前被中国保监会正式核准,成为信诚人寿保险有限公司新首席执行官,也是该公司自2000年10月成立以来第三任首席执行官。

而前任首席执行官谢观兴先生将退居幕后,出任保诚集团亚洲区中国保险业务非执行董事,继续为信诚人寿的发展出谋划策。

生于1962年的钟家富先生(Garth Jones),1995年7月加入英国保诚集团亚洲区总部,2005年11月被任命为中国保险业务执行总裁。并担任信诚人寿保险有限公司的董事会成员。

海康保险 启动农村博爱卫生站项目

◎本报记者 黄蕾

海康保险日前宣布与中国红十字基金会进行合作,通过参与红十字基金会的“红十字天使计划”,共同启动“海康保险博爱卫生站援建计划”,在严重缺乏医疗设施的贫困地区捐建卫生站,为中国农村医疗事业的发展尽一份力。

自今年9月起,海康保险博爱卫生站将在全国各地展开筹建,首批五家卫生站将于年内分别在贵州、江苏、山东等地陆续建成,其中第一座即将于今年底在贵州省黔南州光裕村落成。海康保险还将支持卫生站的医生参加专业培训,从软件上提升当地的医疗水平。

上交所固定收益证券平台成交行情(9月7日)

上交所固定收益证券平台确定报价行情(9月7日)