

# 首只国债“指数航母”将启航

## 可用保证金购买 实行 T+0 交易

本报讯 (记者 许超声) 填补市场空白的“指数航母”——国泰国债ETF将于2月21日启航, 拉开国内债券ETF发展的序幕。业内人士表示, 作为国内首只国债ETF, 该基金的发行将为基金业开启一片产品创新的新蓝海。

### 连接两大债券市场

业内人士表示, 除了产品本身的创新意义之外, 国泰国债ETF对债券市场的发展也将带来良好的推动。众所周知, 目前国债交易量90%以上均在银行间债券市场成交, 而国泰国债ETF的推出, 将有利于促进跨市场投资者在银行间和交易所两个市场买卖国债并进行转托管, 国内两大债券市

场由此被连接起来, 跨市场投资者还可以利用银行间国债、交易所国债、国债ETF三者之间的定价差异进行套利活动。

国泰国债ETF拟任基金经理张一格表示, 该产品将引入做市商, 以抹平两个市场之间的价格差异。投资国债ETF有利于在未来国债期货投资上防止被逼空; 同时, 可利用国债ETF做套保, 这个品种可以对应未来5年期的国债期货; 第三, 国债期货市场的定价与现货市场的价格容易出现偏差, 投资者还可以利用国债ETF与国债期货进行套利; 第四, 有望出现一级、二级市场套利机会; 此外, 国债ETF还可作为储蓄产品的替代品, 适

合风险偏好比较保守的个人投资者。

### 盘活巨额证券保证金

值得关注的是, 真正实现T+0交易机制的国泰国债ETF, 还将为盘活巨额证券保证金市场, 提升场内投资者收益做出巨大的贡献。投资股票的人都知道, 在国债ETF没有面世前, 证券保证金的投资渠道比较单一, 债市走牛, 保证金账户内的资金却无法通过配置债券资产来获取收益。比如2008年上证5年期国债指数的年度收益率高达16%, 但就是因为保证金无法配置债券, 因此投资者只能眼看着收益白白流失。

而有了国泰国债ETF后, 国泰国

债ETF能够使投资者的保证金账户、股票账户以及基金账户实现“一体化”。具体而言, 股市调整时用保证金账户配置债券资产可以有两种方案: 一是把所持股票全部卖掉, 全部买入国债, 享受国债稳定、低风险收益; 二是保留一定量的优质股票, 买入一定量的国债ETF。后者既能享受国债收益, 又能伺机股市反转, 实现了灵活的资产配置。

另外, 国泰国债ETF还因为具有同市场的T+0买卖或赎回机制, 因此无论在股市调整还是股市上涨时均能帮助保证金有效把握投资机会, 获取可能的价差收益, 实现盘中实时T+0交易。

本报讯 (记者 谈璿) 上海银监局近日下发《关于鼓励上海银行业金融机构加强社区金融服务的指导意见(试行)》, 要求上海辖内各银行业金融机构切实提升为中小企业和社区居民的金融服务能力, 保护金融消费者权益。

《指导意见》强调, 在沪中小商业银行、农村中小金融机构要走差异化和特色化道路, 积极探索社区性银行的经营模式。在沪各村镇银行要坚持服务“三农”、小微企业和社区发展的市场定位, 成为专门开展郊区(县)社区金融服务的社区性银行。鼓励各类银行业金融机构优化网点布局, 在金融服务不足的城乡社区和新辟的大型居住区增设营业网点, 新设或调整部分分支机构为社区金融服务网点。

根据上海市政府关于在本市大型居住社区增设服务网点的要求, 上海银行和上海农商银行已在上海银监局指导下, 尝试设立了社区支行, 上海农商银行还开设了百家金融便利店, 其他在沪商业银行也积极跟进, 2012年全市净增商业银行支行134家, 填补新出现的金融服务空白。9家村镇银行坚持社区银行的市场定位, 各项业务平稳快速发展, 涉农贷款和小微企业贷款占比均达到90%以上。

沪银监局下发指导意见

推动『社区金融』优化布局

## 上海中信与建信人寿签约总行级战略合作

本报讯 日前, 中信上海分行与建信人寿成功签署总对总战略合作协议, 这是该行牵手的首个银行系保险公司的总行级战略合作伙伴。

在保险行业遭遇寒潮之际, 银行系保险公司异军突起, 挑战传统大型保险公司。建信人寿是中国建设银行股份有限公司控股的专业化人寿保险公司, 公司前身为太平洋安泰人寿保险有限公司。2012年, 建信人寿成为市场份额增长最多的前五大寿险公司之一。签约双方将在兼业代理、现金管理、本外币融资、存款业务、理财产品等多方面进行深入探讨与合作。(顾海萍)

## 经济茶馆

每逢长假, 国际市场多少会整出点响动。这回轮到了黄金大跌。金价已连续5个月下行, 引发了黄金长期牛市是否即将终结的猜测。

春节一直是中国人黄金产品消费的旺季。7天长假, 沪上不少金店人头攒动, 黄金类产品销售额比节前出现了大幅增长, 其中中国黄金投资金条的销售额也比去年春节翻了一番。与黄金产品热销形成对比的是, 国际金价颓然走低, 上周五更是一度逼近1600美元/盎司的关口, 创出年内最低价。

近期对金价不利的消息时有耳闻。美国证券交易委员会新公布的文件显示, 索罗斯基金管理公司去年第四季度减持SPDR黄金信托ETF的

## 黄金告别牛市?

谈璿

比例达到55%, 至60万股。摩尔资本管理公司也加入了减持了行列。分析师认为, 数据显示中美经济显现复苏迹象, 打压了避险资金对黄金的需求, 而金融大鳄们的出手减持, 更令金价雪上加霜, 未来压力不小。

黄金具有抗通胀、避险等多种优势, 但毕竟“风水轮流转”, 已经牛了12年, 金价不会永无止境地稳步上涨, 波动难以避免。不管黄金牛市是否就此终结, 闭着眼睛捂黄金的投资时代肯定是一去不复返了。黄金本身并不能产生利息, 没有复利的效能, 只能通过价格上涨获利。当市场处于萧条中, 黄金是一枝独秀的, 因为投向其他未必能赚钱甚至保本, 资金必定是谨

慎又小心的。而经济持续出现复苏的苗头以后, 股票、房产等多个市场信心逐渐恢复, 钱财如水, 又会流到预期收益更高的市场。比如股神巴菲特最近就大手笔溢价购买了亨氏食品的股份。美国经济增速的预估上调, 暗示量化宽松政策可能在2014年停止, 这令黄金的前景又蒙上一道阴影。

中国的老百姓向来不缺少“积谷防饥”的忧患意识, 每家每户多少会藏点黄金压箱底。其实买实物黄金跟买房差不多, 需要了, 买个十克、二十克当礼物, 孝敬长辈、送给初生的婴儿, 国际市场金价再怎么波动, 也和咱没多大关系。如果是用来投资, 那还得看准大方向。

**房产快贷**  
400-659-8888

# 过中国年

# 传民族情

PAD