

贵金属投资

金市静待非农数据

□ 证金贵金属高级研究员 谢堃

本周,美国发布了中性的会议纪要和良好的经济数据,这使得避险情绪得以暂时缓解,现货金回吐了部分升幅后,依然站稳1200美元/盎司上方。市场焦点将转移至美国非农就业数据。

美国公布的两项重要的经济数据ADP就业人数和贸易账均表现良好。具体数据显示,美国2014年12月ADP新增就业人数达24.1万人,好于预期。至此,有小非农之称的私人部门就业数据已连续6个月高于20万人,显示出美国就业市场稳步复苏。此外,美国11月贸易赤字降至390亿美元,低于预期,为2013年12月以来最低。两项数据都对美国经济复苏构成利好。

美联储公布的FOMC会议纪要内容偏中性,公布之后各主要资产价格变动不大。对于美联储升息的时间点,美联储官员认为2015年4月之前利率不大可能上升,大多数与会者认为,“耐心”一词表明FOMC可能不会在未来几次会议上启动利率正常化,耐心等待着“未来两次会议”不加息。美联储还强调首次加息时间将取决于新的经济数据。

由于美联储会议纪要内容偏中性,因此未对金银构成明确指引。指引行情的重要任务再次落到非农数据肩上。目前市场预期为24万人,前值为32.1万人。从美国经济复苏的势头来看,非农数据继续站稳20万人之上应该大概率是事件。但能否对金银构成重大利空则是未知数,毕竟利好非农已经被市场有所消化。反之,如果数据意外低于20万人则会金银构成重大利好,金银在这种情况下会选择报复式上涨。

证金贵金属认为,希腊问题以及欧元区整体经济问题的担忧;油价的下跌与欧美股市双双大跌激发避险情绪;近期中国实物黄金交割量持续高于均值水平,内外盘溢价上升带动了本周黄金走强。但美元指数上涨和原油的下跌仍让大宗商品面临下行压力。

本月初银价表现强势,但上行压力明显增大。证金贵金属认为,美国经济持续改善,美元指数保持强势,会压制白银表现。技术上看,银价当前处于均线系统之上,MA5以及MA10继续向上发散;MACD指标快慢线零轴下方交叉且向上发散,红色能量柱明显增长。4小时看,银价本周三的回调向下击穿了MA5以及MA10,上方则受MA20、MA60线压制;MACD指标快慢线高位收口有死叉趋势,红色能量柱减少。综合来看,短期做多动能逐渐消退。

理财前沿

聚拢粉丝 造节理财

□ 李宝富

传统意识中,理财产品总是给人一副“冷冰冰”的面孔,既不像娱乐明星那样可以让人为之激情呐喊,也不像手机数码那样可以让人着迷地把玩、体验与“粉丝”二字很难搭上关系。但是不久前举行的一次“理财节”一改人们的传统认识,充分展现了理财同样可以有血肉、有感情基因,将用户变成忠实粉丝的热情一面。

日前,悟空理财“空粉节”在北京拉开帷幕,来自全国各地的近500名“空粉”与悟空理财团队成员欢聚一堂、亲密互动、分享理财经验,热闹程度丝毫不亚于此前举行的小米手机“爆米花节”。

致富创始人兼CEO孙雷表示,衣食住行等各类产品与互联网结合得日趋紧密,金融理财也不例外,一款理财计划想要在移动互联网端快速赢得用户的好感,首先需要具备品牌亲和力。传统理财产品中,灵活性、高收益不可兼得,或者要有很高的准入门槛,而这些束缚无形中拉大了与投资者的心理距离。悟空理财CEO Jason表示,得益于对移动互联网金融市场需求的深入挖掘,以及云计算、大数据理财技术的支持,可以提高理财产品的整体收益率并兼顾流动性需求。不过,创新的理念,有竞争力的产品,虽然可以在短时间内拓展大量客户,但要想把这些客户转变成忠实的粉丝,仅仅做到这些还不够。除了希望产品能够给广大客户带来源源不断的高额盈利之外,更希望与广大客户建立长久的友情,建立起亲密的互动关系。

一次偶然的机会,小东哥成为悟空理财的粉丝,随着对产品的深入了解,小东哥毛遂自荐做了一名“暖男”客服。他个人经历丰富,做过教师、跳过街舞……很快在悟空理财粉丝圈里建立了非常开的人气。他说:“做理财工作是一件非常开心的事,我非常清楚粉丝们关心的问题。在这里,我不仅可以感受到家的温暖,更重要的是我可以用我的工作,服务更多像我一样的人。”

投资潮流

□ 本报记者 刘夏村

2014年末,在一家信托公司的投资策略年会上,股市成为主办方与众多投资者的共同话语。

事实上,自2014年三季度以来A股走牛,一些习惯于投资房地产信托、政信合作产品的高净值客户,正在将目光转移至A股市场,一些信托公司也开始发力证券投资信托业务。但对于众多投资者而言,该如何享受这场证券投资信托盛宴?业内人士表示,由于证券投资信托产品模式较多,不同模式对应不同的收益和风险特征,投资者应在知己知彼的基础上谨慎选择,切忌盲目跟风。

信托联手公募发产品

中诚信托官方微信显示,中诚信托将与招商基金专户管理团队合作,发行一只集合资金证券投资信托产品。

据悉,该产品将由招商基金总经理助理、专户投资总监杨渺担任投资经理,中诚信托履行监控职责。业内人士认为,相比由私募基金担任投顾的传统阳光私募产品,这只产品与公募基金的合作,其业务模式目前并不多见。

实际上,这正是A股赚钱效应显现,证券投资信托产品日渐丰富的一个缩影。目前,信托公司开展的证券投资信托业务模式,既有信托公司亲自下达指令的主动管理型模式;也有通过受益权的结构化分层安排,由劣后投资者担任管理人模式;还有选择投资顾问型模式,由私募基金担任管理人。业内人士介绍,目前阳光私募信

银行理财

理财产品收益回归5字头

□ 本报记者 殷鹏

元旦过后,银行理财产品收益率不再坚守圣诞、元旦前“飙6”的节奏,纷纷跳水下滑,高收益产品逐渐减少。在2015年初新发行的理财产品中,大多数理财产品收益率回归5字头,股份制银行甚至达到5.5%至5.9%。银行业内理财师表示,目前各种理财产品回归稳定,建议理财者可中长期结合,做合理的理财规划。

大起大落的股市让不少投资者捏了一把汗,也让一些人稳赚。股市“新常态”已成为热词,从经济新常态到股市新常态,人们纷纷热议。经济新常态必将带来理财“新常态”,让金融理财产品的风险收益比回归合理化,有利于股市提升。从去年开始,银监会加强对信托产品的监管,信托神话开始动摇;就连被老百姓认为最靠谱的存款,也可能不再高枕无忧。

随着余额宝等货币基金以及银行理财产品收益率逐渐下降,风险较

证券投资信托喜迎春



IC图片

托产品、结构化证券投资信托产品是证券投资信托的主要产品模式;此外,TOT(即信托中的信托)也开始受到一些信托公司推荐。

在阳光私募产品中,一般由专业的投资管理机构担任投资顾问,这类产品为非结构化产品,投资者享受投资带来的浮动收益。而在结构化产品中,选择优先级受益人的投资者享受预期固定收益,选择劣后级的投资者在承担较高风险的同时也有机会获得较高的投资收益。

值得注意的是,在结构化产品中,伞形结构化信托产品伴随着A股升温,凭借着其高效的成立速度、灵活的投资范围以及较高的杠杆配资大受投

资者青睐。

此外,除直接投资A股市场的证券投资产品外,一些信托公司亦将产品线延伸得更为广泛。中诚信托相关负责人表示,该公司的证券投资信托产品将涉及定向增发、并购/PE投资。值得注意的是,日渐火爆的新三板引发信托公司关注,华东某信托公司正在筹划发行一只投资于新三板挂牌企业的集合资金信托计划。

证券投资信托迎春

日渐丰富的产品所折射的正是证券投资信托迎来“第二春”。

据业内人士介绍,证券投资信托的上一次火爆缘于“打新股”。据悉,

2007年新股发行额爆发式增长,全年共有122只新股在沪深两市上市,新股上市首日收盘价平均涨幅高达191.36%。这一市场情况使得信托公司在当年发行了大量以打新为主的证券投资信托产品。一位资深信托从业者感慨道:“那个时候,信托公司简直是赚钱赚到手软。”

而这一次,则得益于A股市场从2014年三季度以来的走牛。中国信托业协会的数据显示,截至2014年三季度,证券投资信托规模为1.74万亿元,相比2013年末的10.55%占比,上升3.72个百分点。中国信托业协会专家理事周小明表示,资金信托对证券投资占比的提升,缘于资本市场投资价值的显现以及投资多元化资产配置需求等市场因素。

一些嗅觉敏锐的信托公司,亦将此视为业务转型的突破口。例如,一向以房地产业务见长的四川信托公开宣布将大力发展证券投资信托业务。

投资者当善辨

A股赚钱效应的显现使得投资者对于证券投资信托产品的兴趣显著增加,而多样化产品的供给又进一步丰富了投资者的选择。不过,一些信托业内人士建议,投资者在选择证券投资信托产品时,应当坚持“知己知彼”原则,选择适合自己的产品,毕竟不同的产品类型有着不同的风险和收益特征。

中诚信托信托业务部执行总经理郑海帆表示,从“知己”角度,首先投资者应对自己有一个准确的定位,根据自身的证券投资能力、闲暇时间,以

投保看台

保险理财争开门红

□ 本报记者 李超

保险公司在2015年冲击“开门红”的行动如期而至。与往年稍有不同的,这次的准备略早了一些。保险业人士表示,一些公司在2014年“双12”的时候推出了类似“专供”形式的产品,首先试探了市场反应,以此作为制定“开门红”推广方案的参考。

而作为冲击保费规模的组成部分之一,保险理财产品成为保险公司特别注重的销售内容。中国证券报记者了解到,目前,多家保险公司推出预期收益率超过6%的理财产品,部分产品预期年化收益率接近7%。

业内人士认为,在冲“开门红”的阶段,这样的理财产品在一定程度上有助于保险公司快速实现业绩目标,以争取市场先机。同时,在与银行理财等产品竞争中,如果一味地为了冲业绩而有意或无意忽略了保险产品的本来属性,则不仅无助于长期声誉的管理,也不利于获得明显的竞争优势。

机构人士表示,消费者在购买保险理财产品的过程中,对于“预期年化收益率”和“保单最低保证年化收益率”的概念也应做到心里有数。预期年化收益率能否兑现,取决于保险公司运作情况好坏和投资效果的优劣。而保单最低保证年化结算利率则是消费者可以在到期时

及风险偏好来设定投资目标;其次,不同的投资者群体,在其力所能及的范围内,所能投资的证券产品是不一样的;再者,具备丰富专业知识或具有较高证券投资能力的投资者,根据其资产配置情况,可以进行组合投资。从“知彼”角度,应深入了解不同层次类别证券产品的不同特性,不同金融机构推出的同类证券产品之间的差异,同类金融机构推出的同类证券产品之间的差异以及不同类证券产品、同类证券产品的设计理念。

格上理财研究员王燕娱表示,阳光私募产品比较适合有一定风险承受能力的投资者,不过在当前二级市场情况良好的情况下,建议稳健型投资者可适当配置。她提醒投资者,在选择阳光私募产品时,应当掌握基金的业绩归因及投资风格;熟悉基金经理的过往投资经历,私募基金的投资理念、投资策略及风险控制措施;了解公司基本面情况,如投研团队、股权结构、公司治理情况、管理规模等。

对于结构化证券投资信托产品的优先级,王燕娱认为,由于有劣后级这个安全垫,其安全性相对较高,但缺点是它与普通信托产品收益相当,不能享受二级市场带来的超额收益。

对于结构化证券投资信托产品的劣后级,一位不愿具名的信托公司高管强调,投资者一定要根据自己的风险承受能力进行,切忌盲目跟风。“现在伞形信托很火,我了解到一些大妈级投资者也作起了劣后级,实际上这种建立在较高杠杆上的风险值得警惕。”

获得的保本回报。

据了解,目前监管层规定保险公司不能承诺理财类保险产品的收益率,但一些保险公司会以预期收益率的推广方式吸引投保人,大家应认识到此类数据的不确定性。投资收益与市场环境、不同保险公司投资策略、风格及投资能力都有关系,在选择产品时可将其目标产品的历史结算利率作为参考。

此外,监管层正着力排查和防范与理财产品相关的洗钱风险。2015年1月8日,保监会网站发布了《保险机构洗钱和恐怖融资风险评估及客户分类管理指引》,规定了保险机构开展洗钱风险管理和客户分类管理工作应当遵循的原则。《指引》指出,洗钱内部风险评估重点考察产品风险以及与保险业务直接相关的操作风险,包括产品属性、业务流程、系统控制等要素。其中,产品属性要素主要考察产品本身被用于洗钱的可能性,保险机构应综合考察保险产品,特别是投资性理财产品,与投资的关联程度越高,越容易受到洗钱分子的关注,其相应的洗钱风险越高。

保险公司人士表示,保险理财产品正处于“开门红”、费率市场化改革、风险排查等多方面影响叠加的关口,这个时候更要注意产品设计和销售方面的合规性,严控风险,以适应市场竞争要求。

证券投资基金资产净值周报表

截止时间:2015年1月9日

单位:人民币元

基金代码	基金名称	单位净值	累计净值	基金资产净值	基金规模
184721	嘉实丰和	1.2155		3,646,461,709.41	3,000,000,000.00
505888	嘉实元和	1.0066		10,066,020,151.76	
500038	通乾基金	1.5890	3.9270	3,178,080,943.57	2,000,000,000.00
184728	基金鸿阳	1.0351	2.6066	2,070,288,187.83	2,000,000,000.00
500056	易方达科瑞封闭	1.2293		3,688,017,154.88	3,000,000,000.00
184722	长城久嘉封闭	1.0452		2,090,365,567.41	2,000,000,000.00
500058	银河银丰封闭	1.1570	3.5150	3,470,653,963.74	3,000,000,000.00

注:1、本表所列1月9日的数据由有关基金管理公司计算,基金托管银行复核后提供。

2、基金资产净值的计算为:按照基金所持有的股票的当日平均价计算。

3、累计净值=单位净值+基金建立以来累计派息金额。

以上数据来源:巨灵数据&金融界金融产品研究中心