

贵金属投资

希腊危机提振金银

□ 证金贵金属研究员 谢莹

本周希腊债务危机再次成为市场焦点。本周三德拉吉突然发难,市场担忧情绪提升,避险资金涌向黄金、美元,为贵金属反弹添加动力。另外,中国央行突然降准,进一步提振贵金属走势。

今年1月,欧洲央行行长德拉吉宣布了扩大资产购买规模的宽松措施。最近几周全球还有数家央行降息,包括瑞士、丹麦、加拿大、新加坡和澳大利亚,各国降息目的不约而同地指向通缩压力和经济低迷。

由于经济增长疲软,中国人民银行本周三晚间宣布,自2015年2月5日起下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。自从欧洲央行公布QE计划以来(甚至之前,如瑞士央行),各国央行纷纷降息,本次中国人民银行虽不是降息,但也是为市场注入流动性,多少令外界对中国目前的经济增长状况产生担忧。全球央行不断推出宽松货币政策,这会推升全球通胀水平,有利于贵金属走强。

希腊债务危机一波三折。本周三,欧洲央行在纽约市场尾盘宣布,停止在融资操作中接受希腊债券作为抵押品,从而把向银行提供融资的负担转移到希腊央行身上,并使得希腊陷入孤立,除非该国达成新的改革协议。此举意味着希腊央行未来几周将为本国银行业者提供数以百亿欧元计的额外紧急流动性。市场风险规避情绪迅速上升,贵金属获得追捧,金银止跌上行。

原油本周三暴跌8%。美国能源信息署(EIA)公布的上周库存数据显示,美国原油储备再次创下历史纪录,工人罢工导致炼油厂停产的影响已经被掩盖,投资者已经认识到目前供应过剩问题来源于开采,而不是精炼环节。

基本面利好黄金市场,但在美国经济复苏的进程中,金价上行空间有限。证金贵金属认为,尽管近期全球央行不断推出宽松货币政策和希腊危机再次重演,但因市场已将其大部分风险计入在内,因此,推动金价延续涨势的力量有限。而随着美联储加息时间临近,美元计价的金价将延续跌势。由于全球通胀低迷且原油价格低廉,总体环境有利于美国经济进一步增长,而黄金的通胀对冲功能则在消散。

白银价格受到希腊局势升温以及中国央行降准的提振,短期有望延续上行,但证金贵金属认为,由于良好非农预期以及油价暴跌,白银上行空间有限。技术上看,白银本周以小阳逐渐攀升,虽然攀升幅度不大,但重心日趋上移,而金价再次站上MA5以及MA20,且MA5有金叉MA20的趋势,加之短期基本面利好白银,预计白银有望延续上升格局。

风向标

信托业无系统性风险

□ 李宝富

佳兆业事件又一次把信托兑付推上了舆论的风口浪尖。据悉,平安信托已低调兜底其25亿元佳兆业信托产品。我们不禁要问,信托兑付压力究竟有多大?

据格上理财不完全统计,2015年到期的固定收益类集合信托产品共计3028只,其中披露规模的2687只产品共计4204亿元。全年兑付高峰出现在6月及12月,均有500亿元左右的信托产品到期。

从可统计的2015年到期信托产品资金投向情况来看,房地产信托依然独占鳌头,到期规模共计862.06亿元,占比达42%;其次为基础产业类产品,占比为23%;工商企业类以及金融市场类产品到期规模占比分别为10%、2%。

2015年信托公司兑付排行榜显示,中航信托以239.37亿元位列榜首,华鑫信托、重庆信托也均以超过200亿元的规模分列二、三位。排名前十的信托公司到期规模共计1771.24亿元,占比达68%行业信托公司总规模的42%。

从行业整体来看,中国信托业协会数据显示,2015年全年共计有15859只产品到期,总规模达44538亿元,其中集合信托产品规模为11609亿元。而截至2014年末,信托业实收资本为1386.52亿元,所有者权益达3196.22亿元,固有资产规模则增加到3586.02亿元,对2015年到期的集合信托产品的覆盖率超过30%。

另一项可比数据则为,截至2014年末,信托业共有369个项目存在风险隐患,涉及资金781亿元,占比0.56%,低于银行业不良水平。而2014年全年,信托业实现经营收入954.95亿元、利润总额642.30亿元。由此可见,信托业仅仅一年的净利润对风险资产的覆盖率就高达82%。显而易见,虽然单体信托风险偶有发生,但信托业系统性风险并不会出现。

投资潮流

□ 本报记者 刘夏村

下周将迎来新股密集发行,而打新股高收益回报及目前陷入震荡的市场行情,让不少投资者跃跃欲试,备战打新。中国证券报记者了解到,目前不少散户通过多种方式参与,而近期某城商行提供的一种信用授信服务,则被不少人认为是“打新神器”。

不过,鉴于新股极低的中签率,打新犹如买彩票。业内人士认为,投资者应当理性参与打新,特别是在二级市场处于震荡状况下,割肉卖股打新并不划算。

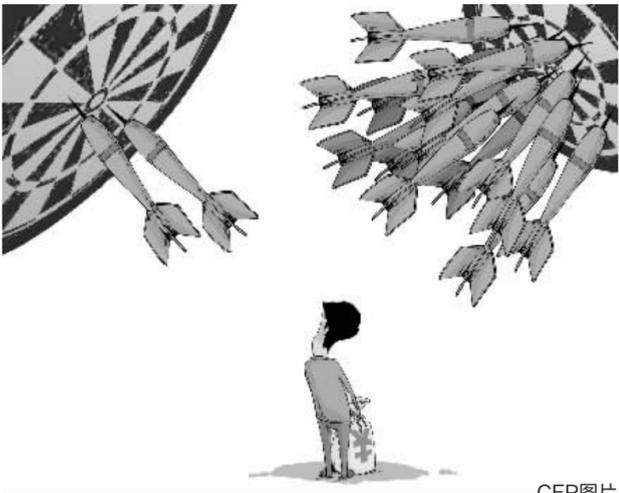
打新“盛宴”来临

24只新股将在下周密集发行。这将是2014年6月恢复IPO以来最多的一次,预计冻结资金超过2万亿元。在这其中,散户“出力不少”。

“打到便稳赚不赔”是散户参与打新的主要动力。事实上,由于A股发行价格长期偏低,使得股票一上市,股价便开始迅猛上涨,甚至翻几番亦不足为奇。例如,在新股发行额爆发式增长的2007年,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%。在2014年,全年共发行125家新股,首日平均涨幅为43.24%,上市以来平均涨幅为148.21%,而上证综指全年涨幅为57.63%,创业板涨幅为24%。

目前震荡的二级市场亦是散户打新的“催化剂”。近段时间以来,大

卖股“打新”不一定划算



CFP图片

盘一直处于宽幅震荡状态,让一些散户直呼“赚钱更难”。在这一市场背景下,一些散户自然将目光集中于打新股。

不过,“打新”并非易事,散户打新中签率极低。“很多人抱着赌一把的心态在做。”一位策略分析师如是说。

散户忙备战

提高资金量,则是备战打新的散户眼下要做的一件重要事情。一方面,提高资金量可以增加中签概率;另一方面,有观点认为,对于资金量较小的散户而言,考虑到下周一申购

打新的资金在周四解冻,可以继续参与下周四资金申购,以提高资金利用率。但周一申购的3只新股均在深市,持有15.5万元深市市值则3只新股均可全额申购,资金需求总量约为34万元。周四申购的新股为沪市,全额申购须持有沪市市值18万元,可用资金14.35万元。因此如果采用周一和周四打新策略,则全部全额申购共需要市值33.5万元,现金则共需要34万元。

中国证券报记者了解到,目前除卖股票、通过券商融资外,散户另辟蹊径。散户老王(化名)则是其中之一。作为一名金融行业的正式在编员

银行理财

理财产品难现春节行情

□ 本报记者 殷鹏

近日,央行宣布自2015年2月5日起下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。对于银行理财产品而言,投资者期待的春节高收益率行情还不会来?

银率网数据显示,2014年非结构性人民币理财产品的周平均预期收益率持续下滑,由年初的5.79%持续下滑至11月中下旬的5.05%。但在此期间,每个季末非结构性人民币理财产品的平均预期收益率均出现小幅反弹。

在2014年11月21日央行宣布降息后,理财产品平均预期收益率出现明显反弹,12月最后一周的非结构性人民币理财产品的平均预期收益率升至5.42%。由此可见,银行理财产品的季末效应依然存在。

进入2015年之后,非结构性人民币理财产品的周平均预期收益率再次出现下滑态势,但仍维持在

5.2%的水平之上。央行降息后,市场资金面保持相对宽松,银行理财产品的收益率也应随之下行。但在当前的市场环境,银行理财产品的收益走势已不再简单地是资金面宽松可决定的。

互联网理财产品的兴起不仅加速了银行活期存款的流失,对银行理财产品也形成了竞争,这对银行理财产品的定价影响较大。此外,随着股票市场走牛,银行理财不再单纯依靠非标准化债权资产拉高收益,而是通过伞型信托等方式进入到股票市场中,为理财产品的投资端获得更高的收益。因此银行理财产品的收益水平在2014年底并未下滑,而是大幅回升,再度吸引投资者资金回流。

从长远来看,以固定收益类资产配置为主的银行理财产品的收益率依然是以下降为主基调,预期收益率超6%的产品将减少。但短期内,此次降准可在一定程度上缓解市场近期的资金紧张压力,但股

票市场IPO以及春节前资金紧张等因素依然存在。银行理财产品的平均预期收益水平可能不会马上大幅下降,投资者可关注大型城商行和股份制银行发售的高收益率理财产品。

据金融界金融产品研究中心统计,本周银行理财产品周均预期年化收益率达5.13%,较上周提高了0.19个百分点。除15天至1个月期限理财产品的周均收益率增加了0.99个百分点之外,其他期限产品周均收益率均有下跌。其中12个月以上期限的理财产品周均收益率跌幅最大,较上周下跌1.35个百分点。从收益率分布来看,各期限预期收益率最高的产品分别来自平安银行、交通银行、厦门农商行、广发银行。其中,交通银行的一款非保本浮动收益型产品以12%的预期收益率夺得了1至3个月期限第一的位置;而广发银行的一款保本浮动收益产品以9.6%的预期收益率居6至12个月期限产品的首位。

多数期限理财产品周均收益率降低

期限	本周均收益率(%)	区间(%)	上周均收益率(%)	区间(%)	预期收益变动(%)
≤7天	3.82	2.9-5.1	3.98	3.4-5	-0.16
8-14天	4.30	3.85-5.1	4.35	3.2-5.2	-0.05
15天-1月	4.97	4.2-5.4	3.98	3.8-4.15	0.99
1-3月	5.16	0.5-12	5.18	1.0-11.0	-0.01
3-6月	5.19	1.05-6.5	5.37	1.8-10	-0.19
6-12月	5.21	0.6-9.6	5.32	1.8-11.7	-0.11
12月≥	4.88	1.35-8	6.23	1.8-15	-1.35

各期限预期收益率最高产品

期限	预期收益率(%)	产品名称	发行机构	收益类型
≤7天	5.1	平安财富-周添利(滚动)现金管理类2012年6期人民币理财产品(认购期:2015年02月04日-2015年02月05日)	平安银行	非保本浮动
8-14天	5.1	平安财富-双周添利(滚动)现金管理类2014年4期人民币理财产品(认购期:2015年01月30日-2015年02月01日)	平安银行	非保本浮动
15天-1月	5.4	平安财富-一和盈资产管理类2015年58期人民币理财产品(100万(含)以上)	平安银行	非保本浮动
1-3月	12	得利宝·私银尊享”46天(双向鲨鱼鳍)挂钩沪深300(2463150014)	交通银行	非保本浮动
3-6月	6.5	福万通·普惠宝稳健2015018	厦门农村商业银行	非保本浮动
6-12月	9.6	广发银行“广银创富”A款2015年第12期人民币理财计划(ZZGYCA0046)	广发银行	保本浮动
12月≥	8	平安财富结构类(100%保本挂钩股票)资产管理类2015年048期人民币理财产品(TLG150048)	平安银行	保本浮动

以上数据来源:巨灵数据&金融界金融产品研究中心

工,他可以办理某城商行的人民币信用授信业务。老王介绍,该业务的好处在于无需担保、抵押,且贷款额度最高可达50万元。更重要的是,该业务可以随贷随还,利息按天计算。

“如果这钱我只用几天,那我只需要承担几天的利息就行,非常适合打新股。”老王说,和他一样,身边不少准备打新股的同事在近期办理了该项业务。

还有一些散户则选择几个人合伙申购,把资金集中在一个账号里。不过,业内人士提醒,务必事先约定好如何分割收益,以免造成不必要的麻烦。

另外,打新的高收益让一些机构投资者欲罢不能。例如,在刚刚过去的1月,就有132只基金参与打新,共成功中签327次,累计投入打新本金951亿元,最终获配金额为4.37亿元。

实际上,公募基金打新是散户分享新股盛宴的途径之一。业内人士认为,对于普通投资者来说,与持续走低的新股中签率相比,公募基金较大的资金量在“打新”方面具有明显优势。此外,根据规定,网下配售的股票中至少40%应优先向公募基金和社保基金配售,这使得公募基金作为公众投资机会的获利利益得到相对保障,也大大提升了公募基金打新中签比例。

低位减仓不划算

“降准了,大盘竟然还在下跌,我估计下周打新的人更多。”老王如是说。

投保看台

高现金价值产品快速增保费

□ 本报记者 李超

近日,围绕安邦保险的新闻频频出镜,而关于安邦保险等公司的产品销售模式的争议也在持续发酵。包括安邦人寿在内的多家保险公司的快速增长,使得业内开始关注高现金价值产品、“类高现金价值产品”的发展前景,而监管层在着力防范相关风险。

2014年末,有媒体报道称“安邦人寿保费暴增,银保渠道理财产品成利器”。据称,安邦人寿之所以能短时间内快速吸金,主要靠银保渠道销售部的高收益率理财产品,这已经成为投资驱动负债类保险公司的主要业务模式。除了安邦,前海人寿、珠江人寿、华夏人寿、富德生命都是同样玩法。

保监会1月末公布的《2014年人身保险公司原保险保费收入情况表》显示,安邦人寿原保险保费收入达5288755.52万元,保户投资款新增交费达901626.22万元,安邦财险原保险保费收入达513540.85万元。与前一年同期相比,数据已经翻倍增长。在部分大城市,安邦人寿的市场份额迅速增长。

而从公开数据看,快速增长的不只有安邦保险。一些保险公司依靠银保等渠道销售高现金价值产品,特别是以短期分红型产品的“一年末现金价值高于所缴保费”为卖点,在短时间内获得了可观保费。这一模式被业内视作“投资驱动负

债”的业务模式。根据相关条文定义,高现价产品是指第二保单年度末保单现金价值与累计生存保险金之和超过累计所缴保费,且预期该产品60%以上的保单存续时间不满3年的产品。而上述部分保险公司所销售的产品的预期存续期限超过3年,严格来讲不应视作高现金价值产品,而应定性为“类高现金价值产品”。

业内人士对此类赚取保费的模式持保留意见,他们认为相关理财产品承诺的收益高,连带的成本增加对保险公司的投资管理等方面能力的要求也有所提高。这样,风险的大小在很大程度上取决于宏观投资环境和投资团队的业务水平,并非所有保险公司对此都可很好把控。

2014年2月,保监会发布《关于规范高现金价值产品有关事项的通知》,不仅明确销售高现金价值产品的保险公司的偿付能力充足率应不低于150%;而且强调,保险公司应合理控制高现金价值产品的保费规模,年度保费收入应与保险公司的资本实力相匹配。

1月上旬,保监会发布《保险机构洗钱和恐怖融资风险评估及客户分类管理指引》,提出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各子项的影响。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关注。

证券投资基金资产净值周报

截止时间:2015年2月6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	1.2205		3,661,398,224.02	3,000,000,000.00
505888	嘉实元和	1.0121		10,121,304,307.76	
500038	通乾基金	1.3328	3.8708	2,665,518,972.35	2,000,000,000.00
184728	基金鸿阳	1.0665	2.6380	2,133,050,587.33	2,000,000,000.00
500056	易方达科瑞封闭	1.3218		3,965,475,997.11	3,000,000,000.00
184722	长城久嘉封闭	1.0505		2,100,946,129.59	2,000,000,000.00
500058	银河银丰封闭	1.1870	3.5450	3,560,696,258.18	3,000,000,000.00

注:1、本表所列2月6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。

招商公告

我公司将于2015年3月10日上午10时在莱芜市中级人民法院拍卖大厅第二次公开拍卖:莱商银行股份有限公司的股份1亿股(参考价29433万元,保证金6000万元),现对外进行公开招商。

莱商银行是2005年7月经中国银行业监督管理委员会批准设立的股份制商业银行。目前,莱商银行在总行设有职能部门20个,在徐州、济南等8个地市设有分行,在莱芜本部设有3家管辖行,营业网点共计57家。连续多年安全运营无重大道德责任案件。在英国《银行家》杂志2014年“全球1000家银行排名”中名列672位。

有意竞买者可向拍卖公司联系、咨询标的相关情况,并于拍卖日前一天上午11时前将保证金汇至法院指定账户(开户名:山东省莱芜市中级人民法院 开户行:中国银行股份有限公司莱芜分行 账号:226015006926),并持有效证件和银行出具的相关证明到拍卖公司指定地点办理竞买登记手续(不成交保证金无息原数退还)。

展示时间:自公告之日起至拍卖日前止

正信拍卖公司地址:18663001859(王先生)
18606350248(高先生)
18634-6891567 13326224999
山东正信拍卖有限责任公司
莱芜市正信拍卖有限公司
2015年2月7日