

■ 贵金属投资

多重利空压制金价

□ 明富金融研究所 谢堉

国际现货黄金本周维持低位窄幅盘整,全周波幅不足百点。美联储7月利率决议并未释放更多信号,经济数据表现整体向好,市场对美联储将在9月进行首次加息的预期高涨,成为打压黄金走势的主要原因。大宗商品价格持续暴跌,国际原油价格本周跌幅超过20%,同样拖累金价走低。

美国7月服务业指数升至60.3,为2005年8月来最高。数据为美联储在9月下次政策会议上升息提供了进一步支持。7月非制造业企业活动分项指数升至64.9,为2004年12月来最高,预估为61.0。就业分项指数上升至2005年8月来最高的59.6。美国7月私营部门就业人数仅增加18.5万,不及市场预期的增加21.5万,创自2015年4月来最低增幅,这也为美联储(FED)9月加息增添疑虑。6月美国贸易逆差为438亿美元,环比增长7%,为二季度最高水平,体现了美元走强抑制美国出口和推动进口的影响。

ISM非制造业PMI指数60.3,远好于预期,创2005年以来新高,非制造业继续大幅扩张,表明经济复苏强劲,制造业和非制造业的扩张将带动就业市场改善,从这个方面讲,8月非农数据或向好。就业市场最近成为美联储关注的焦点,通胀水平一直处于低位,或许经济稳步增长,就业市场明显改善可以成为加息理由,预计本月非农数据会成为美联储加息的重要参考。

■ 风向标

“顶层设计”起效

P2P牵手保险银行

□ 本报记者 殷勤

在互联网金融的“顶层设计”——《关于促进互联网金融健康发展的指导意见》(简称《指导意见》)落地后,网贷行业发展渐明,定性为“信息中介”的P2P平台如何防范风险成为亟待解决的问题。为了保障投资人的资金安全,提高投资人的信任感,越来越多的P2P平台开始尝试与保险公司合作;同时,与银行完成资金存管对接。

日前,“园区型O2O模式”P2P平台邦帮堂与阳光财险签署战略合作协议,阳光财险将承保该平台交易资金损失保险,双方将在投资产品开发、资金安全保障等方面开展多战略合作。

邦帮堂联合创始人王秀萍说,P2P平台与保险机构合作,不仅可以让投资者的资金得到保障,而且随着保险机构的加入,可为P2P平台引入良好的风险定价机制,解决平台安全运营的后顾之忧。

据了解,过去P2P平台采用的风险保障形式多为引入第三方担保公司,建立风险准备金、第三方资金托管等。随着担保公司与P2P平台之间屡屡出现不合规行为,“去担保”成为行业共识。《指导意见》中明确规定P2P平台是信息安全的存管机构,其资金和技术实力更强,流动性管理制度完善,监管流程清晰。

有银行业人士指出,在我国小微企业融资难、民间投资渠道有限的背景下,P2P未来的发展势头不容忽视,如今互联网金融“顶层设计”已经出炉,P2P行业将迎来更加健康的发展环境,对银行来说,也在快速适应互联网金融带来的机会,与P2P行业相融的产品在加紧研发,P2P与银行的合作将成为常态。

王秀萍称,目前市场上P2P

7月全球大宗商品价格持续暴跌,除现货铝之外贵金属跌幅普遍超过6%,国际原油价格跌幅更加剧烈,美国WTI原油当月跌幅甚至超过20%,直逼经济危机时水平。究其原因,主要是受美联储加息迫近和新兴国家经济增长疲软影响。黄金同属大宗商品,因此难以幸免。

全球最大黄金上市交易基金(ETF)SPDR Gold Trust最新公布的数据显示,其黄金持仓量在7月大幅减少38.74吨,降至672.7吨,达到2008年3月以来最低水平。该基金当月减仓水平为2014年12月以来最高的一次。今年以来,SPDR黄金持仓量已减少69.54吨。近3年,该基金黄金持仓量一度高达近1400吨。预计黄金ETF的流出会在接下来几个月随着美联储加息的临近而加剧,进一步打压金价。

7月美联储议息会议声明增加了升息时机的不确定性,但仍保留了今年9月首次升息的可能性,这是中期打压黄金价格的主要因素。技术上看,本周黄金维持低位窄幅震荡,其整体下跌幅度不变。明富金融研究所预计,后市黄金会延续震荡下行,投资者可维持逢高卖空的策略。目前白银维持在下行通道内,整体弱势格局不变。MACD双线指标中,双线零轴下方走平,可能会为弱势银价带来支撑。明富金融研究所认为,市场短线多头力量开始增强,可能会刺激白银反弹。然而白银整体弱势格局不变,投资者可选择逢高卖空策略。

■ 风向标

“顶层设计”起效

P2P牵手保险银行

□ 本报记者 殷勤

在互联网金融的“顶层设计”——《关于促进互联网金融健康发展的指导意见》(简称《指导意见》)落地后,网贷行业发展渐明,定性为“信息中介”的P2P平台如何防范风险成为亟待解决的问题。为了保障投资人的资金安全,提高投资人的信任感,越来越多的P2P平台开始尝试与保险公司合作;同时,与银行完成资金存管对接。

日前,“园区型O2O模式”P2P平台邦帮堂与阳光财险签署战略合作协议,阳光财险将承保该平台交易资金损失保险,双方将在投资产品开发、资金安全保障等方面开展多战略合作。

邦帮堂联合创始人王秀萍说,P2P平台与保险机构合作,不仅可以让投资者的资金得到保障,而且随着保险机构的加入,可为P2P平台引入良好的风险定价机制,解决平台安全运营的后顾之忧。

据了解,过去P2P平台采用的风险保障形式多为引入第三方担保公司,建立风险准备金、第三方资金托管等。随着担保公司与P2P平台之间屡屡出现不合规行为,“去担保”成为行业共识。《指导意见》中明确规定P2P平台是信息安全的存管机构,其资金和技术实力更强,流动性管理制度完善,监管流程清晰。

有银行业人士指出,在我国小微企业融资难、民间投资渠道有限的背景下,P2P未来的发展势头不容忽视,如今互联网金融“顶层设计”已经出炉,P2P行业将迎来更加健康的发展环境,对银行来说,也在快速适应互联网金融带来的机会,与P2P行业相融的产品在加紧研发,P2P与银行的合作将成为常态。

王秀萍称,目前市场上P2P

■ 投资潮流

风险偏好回落

类固定收益信托“一抢而空”

□ 本报记者 刘夏村

那些空仓的投资者时刻准备着抄底股市吗?答案似乎是否定的。

“以前客户配置阳光私募产品挺多的,现在不一样了。”近期A股持续震荡,某大型信托公司财富中心人士张华(化名)发现,客户开始更多配置类固定收益的传统信托产品了。

实际上,张华的经历并非个例。中国证券报记者了解到,受A股大跌影响,市场风险偏好已经有所回落,不少资金回流固定收益产品。在这一过程中,具有隐性“刚性兑付”的传统信托产品开始升温,有的产品甚至被“一抢而空”。

风险偏好降低

来自Wind的统计数据显示,7月共发行390只阳光私募基金,发行规模为167.3亿元,6月则分别为1435只、359.33亿元。其中,股票型阳光私募基金7月发行数量为354只,规模为159.1亿元,与6月的305.45亿元相比近乎“腰斩”。

究其原因,业内人士认为,经过近期A股市场持续震荡后,投资者的风险偏好开始下降。中国证券报记者了解到,面向高净值客户的私募基金在这轮大跌中损失较为惨重。据媒体报道,在7月初,就有近300只阳光私募基金逼近清盘线,甚至一些知名私募机构的产品惨遭清盘。

徐高:实体经济资金面将明显改善

◀ 上接01版

徐高:年初以来金融市场流动性泛滥和实体经济融资难形成鲜明反差。这意味着货币政策宽松更多的是在银行间市场

大股东展开自救 并购基金成“特效药”

◀ 上接01版

从中长期来看,对上市公司做强做大市值作用也非常有效。近期宣布成立并购基金的上市公司近期明显优于大市。比如大洲兴业,7月29日公告称,公司与建银国际合作成立规模10亿元的影视文化产业并购基金,以促进公司影视文化产业发展。从公告披露日至8月7日的股价表现看,已相对优于其所在的有色板块。

事实上,陈里的老板急于做市值管理,推动产业转型还有一个重要原因。“去年老板作了一笔股权质押,现在距离预警线还有20%,老板有点紧张。”陈里透露。值得注意的是,同样的遭遇在近期市场并不罕见。根据国金证券统计,2014年以来发生的股权质押在押市值规模约为22584.89亿元,占A股总市值的4.01%。加上2014年之前的在押市值,目前市场存量在押市值约为32014.69亿元。假设全部在押市值触及预警线及平仓线90%至110%范围的情况,可计算得出沪深300指数下限点在3400点至3820点,由此所对应的上证指数在3250点至3650点。

高额回报引机构入局

不仅是一些超跌上市公司,部分私募机构参与并购基金的意愿也非常强烈。“从并购基金的模式看,能让参与机构通吃一二级市场利润,以并购基金为主导,将定增、一二级市场、结构化三种方式联动。并购基金的目的在于协助上市公司进行产业整合,做强上市公司;定增则是增加手中筹码。”深圳一位私募股权机构负责人黄先生向中国证券报记者表示。

并购基金的意义在于深度介入上市公司。黄先生举例,“比如我们之前与一家上市公司合作成立并购基金,通过这一设计,我们主导了上市公司的产

“经历了这次下跌,一些客户对风险问题挺担心,特别是一些前期回撤较大的私募,他们的产品最近很难卖。”张华说。曾成功预言此轮牛市的国泰君安证券表示,经过近期市场波动,投资者风险偏好难以恢复到之前水平。投资者的预期主要有两方面变化:一是市场乐观情绪明显减弱,体现为看好市场趋势向上的投资者大幅下降,这种下降同时体现在大小盘股票上;二是看好大消费类的投资者比例渐渐提升,防御性机会渐渐得到市场重视。

传统信托升温

值得注意的是,随着市场风险偏好降低,资金开始涌入风险相对较低的固定收益产品,这其中最为明显的就是债券市场。某大型私募基金公司固定收益部总经理说,近期大量资金涌入债市,推动债市轮动上涨。由于大量来自权益类市场的资金申购债券基金,迫使债基购买相关标的,导致近期债市大幅走高,收益率出现偏离正常定价区间的情况。

债市走火,类固定收益的传统信托产品亦现升温。张华发现,近期客户开始更多地配置固定收益类信托产品。无独有偶,某信托公司人士在近日对中国证券报记者透露,其公司发行的一款基建类集合信托计划几乎是被“一抢而空”。

显然,这与年初的情况截然不同。彼时,A股一路走牛,各路涌向资本市场,

“放水”,银行间市场短期利率下降很多,但对实体经济的供给效果并不明显。

从近日召开的中央政治局会议可以看到,很多提法表明,股市震荡之后,宏观政策重心转向实体经济。高层对实

传统信托产品颇受冷落。由于传统信托产品期限多为两年,且流动性差,不少投资者急于将钱转向股市,于是各种信托流转业务火爆。某知名第三方财富公司人士对中国证券报记者透露,当时在其平台上转让的客户很多,而且有大户专门收购二手信托,所以成交效率很高。据悉,这家第三方财富公司在2013年开通了信托产品转让业务,此前业务量一直较小,但去年8月以后,业务量明显增加。另据媒体报道,上海信托旗下的信托转让平台在去年10月上线以来便保持活跃,运行近4个月来,该平台成交数量有60多笔,成交金额达30多亿元。

不过,中国证券报记者从多家信托公司了解到,尽管近期传统信托产品开始升温,但可供投资者选择的余地并不大,原因在于经济疲软背景下,不少信托公司出于风险控制等因素的考虑,在今年缩减了业务量,目前产品供应有限。某央企系信托公司人士表示:“我们公司最近没有多少新产品可卖。”

不可依赖“刚性兑付”

信托产品被视为一种类固定收益产品,其原因在于目前出于维护行业良好形象和社会责任,信托产品处于刚兑发展阶段。实际上,这种隐性的“刚性兑付”加之较高的收益率,正是不少投资者青睐信托产品的重要原因。

经济更加重视,而对金融则采取了更加谨慎的态度,对金融风险也更加关注。可以预计,下半年实体经济资金面将明显改善,银行间市场的短期资金价格将不会像二季度那么低。

体经济更加重视,而对金融则采取了更加谨慎的态度,对金融风险也更加关注。可以预计,下半年实体经济资金面将明显改善,银行间市场的短期资金价格将不会像二季度那么低。

展望下半年的银行理财产品市场,一家股份制银行理财经理表示,上半年的3次降准降息迫使理财产品收益持续下滑,而下半年继续降息的可能性不大,但宽松的货币政策使得理财产品收益率很难出现上扬的。从大类资产配置的角度看,一家国有大行客户经理认为,居民的角度配置由此前的超配房地产市场向股票市场转移。尽管当前股市遭遇深度调整,但从长远看,股票资产的配置比重有望提升。除此之外,互联网金融对于银行理财产品销售的分流仍在持续,部分中老年人也开始转向P2P投资。

上周南京地区发行的银行理财产品平均预期收益率出现大幅下滑,除一年期以上期限的理财产品外,其余期限产品平均预期收益率均“破5%”,一个月以内的超短期理财产品的平均预期收益率已经进入“3”时代。理财分析师认为,随着股票市场配资业务监管加强,以及银行加强控制该业务的风险,银行理财产品资金投资股票配资的量有所减少,伴随着固定收益类投资品种收益率进一步提升,银行理财产品投资端很难找到收益较高的投资标的,导致银行理财产品平均预期收益率明显下滑。

今年上半年发行火爆的3个月至半年期结构性银行理财产品,最近纷纷进入兑付期。对于收益率挂钩指数类的理财产品而言,由于前段时间A股市场股指剧烈波动,跌幅超出产品条款的观察区间,不少产品不仅没有实现预期最高收益,实际收益率甚至跌至合同约定收益率区间下限。此外,一些结构性理财产品提前终止。某股份制银行公告称,一款投资于某资管计划优先级份额的理财产品,原到期日为2016年5月21日,“按照相关合同约定,关于投资市场变化,为保护投资者利益,按照相关合同约定该资产管理计划已满足提前终止条件。经委托人同意,资产管理计划提前终止,故理财产品也将提前终止。”

国际金价持续回落,与黄金挂钩的银行结构性理财产品收益遭遇不同程度影响。某专业机构的统计数据显示,此次到期的35款挂钩黄金的理财产品均为结构性产品,仅一款达到最高预期收益。投资类似结构性理财产品,需对黄金走势有明确判断,否则不如选保本类理财产品。此外,随着互联网金融“基本法”的发布,投资人对于P2P行业信任感增加。

据金融界金融产品研究中心统计,本周银行理财产品均预期年化收益率达4.84%。期限小于及等于7天的理财产品共有10款,均预期收益率达到2.77%,环比降低0.57个百分点;8天至14天期限的理财产品共有5款,周均收益率达3.18%,环比降低0.63个百分点;15天至1个月期限的理财产品共发行1款,预期收益率达4.4%;1个月至3个月期限的理财产品共有362款,发行量最高,周均收益率达4.85%,环比降低0.06个百分点;3个月至6个月期限的理财产品共发行263款,周均收益率达4.86%,环比降低0.21个百分点;其中6个月及以上期限理财产品共发行294款,其中12个月及以上期限的理财产品周均收益率仅达4.91%。

从发行银行类型来看,各期限预期收益率最高的产品分别来自股份制银行、城市商业银行及农村商业银行。高预期收益类型多属于非保本浮动收益型与保本浮动型。端州农村商业银行发行的一款非保本浮动收益型产品以8%的预期收益率夺得了1个月至3个月期限第一的位置,平安银行发行的一款非保本浮动收益产品以7%的预期收益率居6个月至12个月期限产品的首位。

业整合,对上市公司的基本面变化了如指掌。除获得财务顾问费以及项目退出收益(这两项收益基本无风险)之外,还可以优先获得定增筹码。

高额利润是机构对并购基金趋之若鹜的主要动因,通过并购基金,机构获取了财务顾问费以及项目退出收益、定增参与、二级市场三部分收益。“获利肯定比单纯参与二级市场,定增要高出几倍甚至十几倍。”黄先生说。中金公司研究员汤视卿认为,对于上市公司而言,一方面,作为基金出资方,可获取基金的投资收益;另一方面,通过接受产业基金培育项目的注入,可实现外延扩张。私募机构作为基金的出资人之一,将发挥资源、专业经验,遵循上市公司的战略发展路线,“有的放矢”寻找一级市场项目。

汤视卿认为,对于私募机构而言,与上市公司成为合作伙伴,意味着一级市场收购的项目有了明确收购方,减小项目退出风险;对于社会出资人而言,并购基金运作风险不大(劣后出资人为上市公司,资金实力强),作为优先级资金方,每年可获取稳定的投资回报。

一二级市场仍有大差价

值得注意的是,由于A股急劇调

证券投资基金资产净值周报表

截止时间:2015年8月7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	1.3416		4,024,873,591.91	3,000,000,000.00
505888	嘉实元和	1.0372		10,371,709,222.12	
500038	通乾基金	1.7381	4.2761	3,476,161,322.21	2,000,000,000.00
184728	基金鸿阳	1.3610	2.9325	2,721,975,237.83	2,000,000,000.00
184722	长城久嘉封闭	1.4013		2,802,503,649.82	2,000,000,000.00
500058	银河银丰封闭	1.6170	3.9750	4,850,377,678.14	3,000,000,000.00

注:1、本表所列8月7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总额。

华夏银行:加快推进普惠金融 用互联网思维升级服务

银行业与互联网的融合脚步正在加快。7月4日,有关部门出台《关于积极推进“互联网+”行动的指导意见》,明确包括普惠金融、创业创新、协同制造等11个重点领域为未来三年以及十年的“互联网+”发展目标。其中,“普惠金融”领域,要求探索推进互联网金融云服务平台建设,鼓励金融机构利用互联网拓宽服务覆盖面,拓展互联网金融服务创新的深度和广度。

笔者日前从华夏银行重庆分行处获悉,为践行“普惠金融”,华夏银行电子银行围绕强化用户“便利、快捷、交互”的金融服务进行全面升级。据介绍,此次该行电子银行升级共涉及企业网银、个人网银、移动银行、直销银行、智能银行视频客服系统、客服智能机器人业务等6大业务板块共计21项新增更新功能。

此次升级后,直销银行功能直接嵌入华夏移动银行菜单,用户通过登录华夏移动银行,就可完成直销银行理财产品的交易。“互联网+”时代,信息

的分享性既满足了用户自我展示的需求,也加快了优质信息的传播速度。顺应此趋势,华夏银行移动银行新增了信息分享功能,客户可将移动银行的“抢快乐”活动、理财产品信息等内容分享给微信好友或朋友圈。此外华夏银行在网银、手机银行、微信银行同时开通自助答疑服务,超越了传统银行只能通过柜台和95577客服电话解答疑问的局限,为客户提供交互式支持帮助。在简化开户流程方面,华夏银行更是打出了线上线下组合拳:系统升级后,新增个人客户可以在柜台现场填写申请开卡的烦恼,只需在华夏银行官方网站在线填写,即可直接在柜台凭身份证打印申请信息,开立新卡。

此次升级的核心突出包容性、分享性、交互性、便捷性四个亮点,五个渠道多种功能同时上线。业务范围涵盖移动银行、直销银行、客户服务、个人网银、企业网银等,在推进华夏银行搭建“智慧电子银行”战略中迈出扎实一步。