

## ■ 市场瞭望

## 互金好资产:冷门藏金矿

□本报记者 殷鹏

因资本市场的连锁效应、监管不断加强,各家投资机构对互联网金融行业出手变得谨慎;对优质资产的争夺战也让许多互金平台疲惫不堪。在双中夹击之下,有些平台躲开火力集中的“战区”,2016年的生活过得颇有盼头。

## 融资进入冷静期

虽然失去了第一大股东的地位,但创始团队依然控股地位,这对行业收紧声声急的P2P平台而言,无疑算是一桩好买卖。1月11日,短融网宣布完成由辅仁集团投资的总金额为3.9亿元的B轮融资,辅仁集团成为短融网第一大股东,而短融网创始人兼CEO王坤说,在董事会的5个席位中,创始团队占据3席。而在资金寒冬似乎即将来临之际,一些新平台也能入得风险投资的法眼。1月13日,互联网保险金融服务平台豆芽金服宣布获得由丰厚资本的千万元级融资的领投。

相关数据显示,2015年互联网金融全年融资额度最高的月份为年初3月,总融资额达到34.5亿元。在4月之后出现急剧下滑,8月经历一次小幅回升后继续表现疲软,到11月的融资额已低于2014年同期水平。进入2015年下半年,因资本市场趋冷,PE、VC等机构投资互金平台的态度愈发谨慎,频率明显放缓。

豆芽金服CEO李世林说,“确实该到清场、洗牌的时候了,只要那些真正体现金融属性的互金平台才会经受大浪淘沙。”王坤认为,与之前狂热投资潮不同,2016年互联网金融行业的投资逐渐回归理性。2016年是互金的

转型年:一是合规之后,有很多东西不能再做,这增加了行业成本;二是优质资产供不应求,而资金供应还会膨胀。

## 争夺好资产

车贷、房贷是业界公认的优质资产,不过仅仅盯着眼前这些,而不去琢磨“增量”,必然陷入死胡同。而获得风险投资青睐的平台,必然有“一招鲜”之处。

王坤说,2016年布局至少60家农村供应链金融的网点,发展至少30亿元的农村金融贷款规模。农村金融的核心难题是“分散”,对此王坤倒是信心满满:“现在农村人口出现聚居模式,在一个小地方有很多住户。例如在东北某地一天一个业务员做七八户尽职调查不成问题。按照平均每户借款4万元,每月做70户计算,一个月这位业务员可以完成近300万元,在个贷市场这是很高的额度。在美国上市的内地互金企业宜信的公开数据显示,平均每人管理的信贷规模每年为100多万元,每月产生20多万元。做农村金融,固然分散,但是只要选择好一个地域,就可以把我们的风险降低70%至80%。”

而豆芽金服更是切入了一个少人问津的领域——万能险保单质押贷款。豆芽金服执行总裁刘二为告诉中国证券报记者,这一领域保险公司缺乏动力去做。在豆芽金服购买万能险的保单持有者可以在豆芽金服申请保单质押贷款。万能险存量规模庞大,即便以20%的比例估算其中有贷款需求的客户数量,这都是一个惊人的大市场。豆芽金服的借款资金来自银行贷款、委托贷款等。

## ■ 理财看台

## 避险情绪消退

## 金价走弱

□明富金融研究所 谢堃

本周国际黄金大幅下跌,全周跌幅2.08%,一改上周的暴涨行情,走出倒V字走势。本周黄金的回落,一方面是美国就业数据持续改善,美国经济稳步复苏,为美元上行添加动力;另一方面,人民币汇率企稳反弹,市场避险情绪缓解,黄金随后展开回落。当前黄金走势依然偏空,投资者可把握逢高做空机会。

美国2015年12月非农就业人口29.2万,远超预期和前值,失业率维持在5%,显示美国劳动力市场持续改善。但平均时薪年率增长2.5%,不及预期值2.7%,薪资增长的“软肋”将影响美国通胀数据回升,一定程度打压了美联储二次加息的预期。美国12月就业市场状况指数2.9,大幅好于预期和前值,该数据为11个月以来新高。美国11月JOLTs职位空缺543.1万,较预期值小幅下滑,但仍处于年内高位。从近期公布的美国经济数据看,就业市场的持续改善是美国经济复苏的主要动力,数据支持美元持续走强,打压黄金和白银走势。

随着中国人民银行持续释放流动性,以及外界对中国经济增长放缓的担忧持续升温,人民币汇率自2015年8月起开启贬值之路。进入2016年以后,央行对汇市的干预持续加强,离岸人民币连涨,离岸价差由最高的1600点收窄至50点,凸显央行维稳货币的决心。另外,由于人民币已确定在2016年10月正式加入SDR,随着各国将人民币纳入外汇储备的情况增多,也要求人民币保持稳定。

受到全球经济疲软,石油输出国组织(OPEC)已经放弃平衡全球原油供应的角色。最近国际原油价格崩盘式暴跌,持续打压黄金和白银价格走势。有西方官员称,伊朗核协议全面解除德黑兰的大部分经济、金融制裁最快于周五生效。解除制裁后,伊朗将收到1000亿美元被冻结的石油收入,这有助于伊朗重振石油产业。伊朗原油出口量将在6至12个月内增加50万桶/日,将加重原油过剩局面。由于国际油价走势不容乐观,投行纷纷加入“20美元油价论”。继2015年12月高盛喊出原油将跌至20美元/桶的呼声后,摩根士丹利也表示,因疲软的全球经济以及原油供需不平衡持续恶化,美油有望跌至20美元/桶的低位。

明富金融研究所认为,由于人民币持续贬值,全球股市表现不佳,地缘政治动荡,避险情绪随之激增,金价一度忽视美国就业数据飙升。本周以来,中国央行积极干预汇市,稳定人民币汇率,避险情绪开始消退,金价大幅回落。美国就业市场持续复苏,增加美联储加息预期,美元指数维持强势,料金价保持弱势。

本周白银价格探底回升,当前已接近上方重要技术性关口,市场卖盘力量有所增强。日线图短期均线无序发散,均线系统缺乏方向性指引。日线图MACD指标看,快慢线零轴下方小幅上移,红色动能柱小幅增长,白银做多动能有所衰弱。明富金融研究所认为,白银当前面临重要技术性关口,上方抛压逐渐显现,投资者可把握逢高做空机会。

## 证券投资基金资产净值周报表

截止时间:2016年1月15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	1.1652		3,495,555,232.26	3,000,000,000.00
505888	嘉实元和	1.0991		10,991,169,388.61	
500038	通乾基金	1.4645	4.0025	2,929,008,160.08	2,000,000,000.00
184728	基金鸿阳	1.1356	2.7071	2,271,271,681.58	2,000,000,000.00
184722	长城久嘉封闭	1.2121		2,424,104,363.92	2,000,000,000.00
500058	银河银丰封闭	1.4520	3.8100	4,354,660,017.42	3,000,000,000.00

注:1.本表所列1月15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方法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+基金成立以来累计派息金额。

## ■ 投资潮流

## 互金好资产:冷门藏金矿

□本报记者 陈莹莹

2016年伊始,股市、汇市上演“过山车”,这让许多老百姓傻了眼。有网友感叹:去年一年白忙活,一夜回到解放前。

在此背景下,不少老百姓开始琢磨“出海”渠道,寻求资产的保值、增值。但理财专业人士提醒,投资者选择海外资产配置必须理性,因为其潜在风险不容小觑:成熟市场金融产品设计结构繁杂,不同国家的交易机制、法律法规也不尽相同。

## 资产缩水“愁白了头”

“今年这个年不知道能不能好好过了,愁人。”85后丁琳就职于一家金融机构,自认为对于投资风险和预期都有较好的判断。但就在2015年的最后一个交易日,丁琳“入场”了很大一笔钱,她说,“本想赚点钱过年,买点衣服,给老人包点红包,可是谁曾想……”

丁琳告诉中国证券报记者,2016年开盘以后的大盘走势完全超出身边所有人意料,“就连很多大户都‘中了招’,最可怜的是我们原本就不丰厚的资产出现大缩水。”

像丁琳一样后悔的还有北京白领刘倩倩,她告诉中国证券报记者,2015年7月股灾之后,就有人指点她去换点美元,作为资产配置的一部分,但是由于自己一时犯懒生生拖到现在。“人民币汇率大跌,一下子人民币就不值钱,随便便就损失一个名牌包包,后悔死我了。”刘倩倩说自己已经定好了农历新年期间赴海外度假,届时需要用到外汇,她决定趁此机会多找几个家里的身份证,去银行多换些美元。

看来,股市汇市双双剧烈波动,已

## 股市汇市齐玩“过山车”

## 海外资产配置热潮涌动



CFP图片

经让敏感的老百姓“愁白了头”。

券商分析人士指出,近期人民币仍有贬值压力,但中期来看,人民币有三大强力支撑,即贸易顺差、物价稳定和人民币国际化程度增强。长期取决于能否成功推动改革改善中国经济前景。但是安信证券首席经济学家高善文表示,汇率水平与股市互相影响,但汇率下降、资本流出并不必然导致股市下跌,应分为三种情况:一是国内利率水平下跌资本流出汇率贬值,股票市场上涨;二是境外利率上升,资本流出国内股票市场下跌;三是在固定汇率制度下大家对汇率出现恐慌,出现资

本外逃,导致国内股票市场大幅下跌,极端的例子就是亚洲金融危机。未来人民币贬值会否导致股市下跌,需要具体分析汇率贬值原因。

## 中国大妈欲“出海”

除了到银行兑换外汇这种比较初级的海外资产配置方式,有更多人想要“出海”,中国大妈或再次集体行动,但这一次她们的目标不仅仅是奢侈品和名牌包包,而是以美元计价的可投资标的。

根据福布斯发布的《2015中国高净值阶层财富白皮书》数据,中国的高净值人群以每年超

过10万人的数量递增,截至2015年底,中国的高净值人群数量将达到112万人,人均可投资资产达到3116万元。随着高净值群体迅速壮大,他们对于资产配置愈发重视,越来越需要专业化、可操作的资产配置解决方案。宜信财富发布的《2016全球资产配置白皮书》(以下简称《白皮书》)建议,在优质投资渠道收敛的今天,通过组合式的资产配置获利避险,是中国投资者现阶段的必然选择。而在全球化和互联网的发展趋势下,跨境投资资本的自由流动越发普遍,多元化投资被众多投资人所接受。成熟的投资者通过多元化的资产配置来捕获更多的投资机会。

理财通产品负责人张文静在腾讯理财大讲堂上表示,今年大部分主流的资产配置方向,其收益率水平都会下行,所以要降低收益预期。此外,要坚持稳健原则,尽量多配置低风险产品。同时,一定要把眼光放到海外市场,可以关注美元债产品。“还可以关注香港市场,2015年总体表现不佳,目前估值水平非常低,恒生指数只有8倍多,已经接近金融危机时水平。随着深港通落地,建议大家在人民币贬值背景下,考虑海外资产配置。”

浙商银行相关负责人也表示,人民币突然贬值以及不断加深的贬值预期,在产品端将催热外币理财,在投资端将提高跨市场大类资产配置的需求。考虑到美元的强周期通道以及人民币的未来贬值预期,境外中资美元债以及点心债等都是不错的投资产品。

而就在2015年底,积木盒子发布了旗下新产品“积木股票”,宣称要让用户体会到“买美股像买A股一样方便”。“我们的目标

是新生代富裕人群,市场给予他们的投资选择有限,而且他们在线上投资的意愿远高于老一代。”积木盒子联合创始人Barry Freeman说,长期来看,美国市场投资渠道的真正价值在于为投资人提供全球性、多样化的资产配置。

## “出海”理财需过三关

值得注意的是,结合《白皮书》,宜信公司CEO唐宁表示,对于个人投资者而言,参与全球资产配置面临三道难关,即专业关、信息关和资产关。因为在实际投资过程中,问题要复杂得多。国内投资渠道、可投资资产类别较少。然而即便如此,仍没有人能够精通所有投资领域。“全球投资市场上的机会远超国内,可投资渠道种类繁多。培养一名优秀的基金经理需要5至10年,培养出来的人只能成为一到两个资产类别的专家,而不可能是全才。”唐宁说。

因此,海外资产配置风险不容小觑。理财专业人士提醒:首先,汇率波动带来的风险敞口,个人投资者很难靠自身力量对冲;其次,成熟市场的金融产品种类多样、结构设计繁杂,对投资者来说选择资产组合的难度更大。此外,投资者可能承担由于不熟悉相关国家交易机制、法律法规带来的风险。

多位银行理财经理提醒投资者可以多算账,“最简单的例子:目前居民有美元存款、美元理财、QDII基金产品三种投资渠道。但是这些产品的投资收益率都不高,目前一年期美元定期存款利率不到1%,美元理财在1.1%至2.2%之间,有一定管理费用,二者受5万美元的年购汇额度限制。QDII渠道收益最高,能到4%以上,但风险高、门槛高、操作麻烦。”

## ■ 银行理财

## 今年银行理财要趁早

□陈洋

银行理财产品收益率一直呈下滑态势。中金公司报告认为,银行理财产品收益率在一季度可能会开始新一轮下调,因为在资产端收益率持续走低、存量高息资产陆续到期的情况下,银行理财不仅在边际资金上已经亏钱,如果再过一两个季度不下调理财收益率,整个理财池子都面临亏损风险。

新年伊始,银行理财产品收益率出现较大幅度回落,主要受两方面因素影响:一方面,银行结束年底考核之后,资金面骤然宽松;另一方面,受股市调整影响,市场避险情绪升温,加上当前经济下行压力加大,市场对央行进一步降准降息预期提高。2016年银行理财收益整体维持下跌趋势不变,预期未来跌幅会逐渐收窄,对于银行理财产品投资者来说,今年买理财宜早不宜迟。

2015年,黄金市场已经

连续3年在“熊市”徘徊,尽管2016年首周国际金价出现上涨,但业内普遍对2016年黄金价格不看好。黄金市场遭遇“寒冬”,但在岁末年初之际,各大银行陆续推出猴年黄金产品。目前一部分消费者关注的重点逐渐从普通黄金饰品转向银行实体黄金产品。一位从事金融理财产品多年业内人士认为,总体说来,银行黄金产品与市场上黄金饰品商店所售黄金都遵守国际金价规律。只是银行黄金产品可以看作更具纪念意义,因为其产品多是根据节气、年份、事件而设计。不过这类投资需要专业研究,对于普通消费者来说,更多依靠的是运气成分。

据金融界理财产品研究中心统计,本周银行理财产品周均预期年化收益率达4.22%,较上周降低0.07%。7天以内的理财产品共有25款,周均收益率达到3.46%,环比降低0.11%;8天至14天期限的理财产品共有13款,周均收益率达3.83%,环比提高0.03%。

从发行银行类型来看,各期限预期收益率最高产品多来自股份制商业银行。高预期收益率类型均属于保本浮动收益型与非保本浮动型。从具体各期限预期收益率最高产品来看,交通银行一款非保本浮动收益型产品以4.00%的预期收益率夺得14天期限预期收益率冠军。

从发行银行类型来看,各期限预期收益率最高产品多来自股份制商业银行。高预期收益率类型均属于保本浮动收益型与非保本浮动型。从具体各期限预期收益率最高产品来看,交通银行一款非保本浮动收益型产品以4.00%的预期收益率夺得14天期限预期收益率冠军。