

贵金属投资

美鸽派纪要超预期 金银价料否极泰来

□证金贵金属高级研究员 严京

最新公布的美联储会议纪要显示,美联储对全球经济增速放缓和强势美元表示担心,认为美元过高可能会伤及美国出口,不利于通胀率的提升。此外,全球经济增速放缓也是美国经济面临的风险之一。美联储官员认同前瞻指引修改应依据经济数据而定。会议纪要的公布迅速击沉美指,美股与金银则借势上行。

美联储官员自上月以来开始对美元走强的状况不断发出提醒,似乎已在为会议纪要中类似措辞的揭晓埋下伏笔。之前,美联储的会议决议中力排众议维持了再维持低利率“相当一段时间”的措辞,这使得美联储会议纪要中的鸽派措辞看似突然,其实却是水到渠成。

美国9月季调后非农就业人口超预期增加24.8万人,创下6月以来最大增幅,失业率降至6年低点5.9%,显示劳动力市场活跃,有助于维持更快的经济增长。虽然8月14.2万人的“非农”结果曾一度令投资者大跌眼镜,但从三季度美国各经济板块的构成来看,无论是美国8月新屋开工数量,亦或是1.5%的通胀回归,还是57.9制造业PMI强势逆袭,均为市场的充分就业打下坚实基础。

美联储自10月6日起,发布一项新综合性指标(LMCI)反映美国就业市场的总体状况。相比起此前的非农就业报告数据,该项新指标中涵盖了与就业市场相关的更全面的信息,能够更有效地反映出就业环境的真实状况。首次公布的指标显示,9月LMCI报2.5,较8月的2.0略有回升,但仍远低于预期的5.0和今年均值4.77,暗示美国就业市场的整体复苏程度并没有投资者想像得那么好。

由于一连串节日的到来刺激当地需求恢复活力,今年9月印度的黄金进口总量超过20公吨,为16个月来高位。此前该国政府曾放松一定的黄金进口限制,允许更多进口商进口黄金。数据显示,2014年9月印度共进口20.8公吨黄金,远远高于2013年同期水平。

证金贵金属认为,强势美元将会对美国出口企业造成打压,进而影响GDP增速和通胀,美联储有可能采取措施控制美元汇率。虽然美国经济复苏为其提供了基本面的宏观环境,但欧元与英镑两大对手的“拼跌”才是其幕后最大推手,这也是有市场人士并不完全看好此轮美指上涨的原因。目前金价行情进一步守稳1200美元/盎司水平,短期再度大跌的可能性不大。从盘面来看,黄金短期仍处于反弹格局,操作上应以谨慎为主。银价今年以来的跌幅远超金价,对于印度和中国等地的实货买家已有相当的诱惑力。银价本周初的反弹力度过大,已经打破了极弱格局。

理财支招

寻高收益现金理财工具

□李宝富

目前,余额宝的年化收益率只是4%出头,是时候考虑更高收益率的现金理财工具了,而京东“小金库”和微信“理财通”就是两款不错的替代品。

近日,京东“小金库”拓宽了应用场景,可一键购买理财产品,并推出了多款年化收益高达7%的票据理财产品让用户体验。

“小金库”用户登录京东金融页面后即可购买,还没开通“小金库”的用户,只需提前开通后即可购买。本功能于10月10日上午开启,推出多款投资门槛100元、投资期限21天起、年化收益率7%的票据理财产品,供小金库用户购买。

“小金库”是京东金融的托底账户,也是一个活期现金管理工具,除了可用于京东商城消费、结算“京东白条”账单外,还具有可以满足用户直接购买理财产品的功能优势。

目前,“小金库”对接的两款货币基金——嘉实活钱包、鹏华增值宝,保持了市场较高投资收益率。赎回时,支持多家银行的T+0到账。

微信“理财通”内资金同样可以实时用于支付、转账、信用卡还款、充值费,也可以转回到银行卡。但是“理财通”只能转出到一张银行卡内,且“仅可使用安全卡购买、赎回”,即“理财通”第一笔购买使用的银行卡将作为理财通安全卡,资金仅可使用此卡进行购买与赎回。单次赎回限额为5万元,每天可以赎回5次,每月赎回的限额为100万元。微信理财通支持工行、农行、建行等12家银行3小时到账,其他银行1至3天内到账。

银行理财专家认为,货币基金较强的流动性和大大高出活期存款的收益率,被称为最佳现金管理工具,将货币基金当成现金用,是未来的发展趋势。现在市场上各大“宝”类产品,除了收益率、效率等方面PK外,真正的竞争核心是在功能上,功能越丰富、应用场景越多的产品,将会在竞争中脱颖而出。

投资潮流

信托遇到互联网 小资金享“盛宴”

□本报记者 刘夏村

2分钟、1500万元。

日前,中信信托、百度金融、中影股份等机构联合推出了首单互联网消费信托。与以往动辄几十万元、几百万元的投资起点不同,这只名为“百发有戏”之《黄金时代》的互联网理财产品的最低投资门槛仅为10元,所以刚一推出,即遭“秒杀”。

在此之前,信托与互联网结合更为“出名”的一个案例是一家名为“信托100”的网站。该网站通过“凑份子”的形式将信托的投资起点降为100元,从而引发业界争议。

实际上,在互联网金融时代,一些机构正在尝试将信托产品与互联网相结合,意在谋求小资金的参与。而一些投资者亦被此类“小资金、高收益”的投资机会所吸引。对此,一些信托业内人士认为,这一行为尚需在投资者、信托产品销售机构的需求与监管合规之间找到平衡点。目前情况下,进行这类投资时,投资者除了要了解信托项目本身的风险,还要警惕投资的法律障碍以及交易对手的道德风险。

互联网上“凑份子”

在前述互联网消费信托中,消费者获得相关消费权益后,将消费权益注入百度消费权益信托项目,由中信信托对消费权益进行集中管理。中信信托作为独立第三方,将发挥信托财产的独立性和破产隔离方面的功能,为消费者项目增信,同时进行监督

银行理财

“冲时点”理财产品作别公众视野

□高佩卿

数据显示,9月除了第三周银行发行理财产品数量增长66款以外,其他三周产品发行数量均出现下降。让人颇感意外的是,“十一”长假前,本该属于银行理财产品的盛宴未能按时开幕,9月最后一周,银行理财产品的平均预期收益率与前一周持平。“需要接受的新观念是,银行季末理财时代结束了,银监会的236号文就是要让银行杜绝时点的情况发生。往年,银行在季末往往会通过银行理财产品倒存,将发行和到期时间集中于每月下旬,在月末、季末等关键时点将理财资金转为存款。”业内人士表示。

大家对银行理财产品并不陌生,往往会有一些银行理财经理“吹”上了天,而背后暗藏的秘密老百姓一定知之不多。很多银行为了吸引老百姓购买银行理财产品,经常推出购买理财产品送礼物的优惠活动。理财师表示,这是银行揽储的一种营销手段,投资者要抵制诱惑。明明去银行存款,谁知却买了银保产品,还说能到期分红,这样的事件经常会发生在老年人身



CFP图片

管理,确保资金专项运用。

该互联网理财产品主打“消费众筹+电影+信托”理念。一位信托分析人士认为,这单消费信托的创新之处在于通过互联网以众筹模式运作,使得该信托计划在2分钟内募集到1500万元,而这被视为信托与互联网金融结合的路径之一。

中国人民大学金融与证券研究所所长吴晓求日前在接受媒体采访时表示,信托与互联网金融结合有两条路子,一是做成P2P、众筹的模式,二是做成类“余额宝”模式。

此前,一家被称为“信托系余额宝”的信托分销网站被广泛关注,并引发热议。这家名为“信托100”的网站以“凑份子”的形式,将信托的投资起点设为100元。发布在其官网上的报告团队称:“信托100的出现,通过专业团队筛选推荐产品,资金第三方托管,专业律师保驾护航,让凑份子买信托得以规范化、阳光化发展。”

不过,将信托投资起点降为100元,与《信托公司集合资金信托计划管理办法》中的相关规定背离。该办

上。大家要仔细查看产品认购书,银保产品认购书中都会有保险公司和保险产品名称。一些银行趁节假日推出高收益理财产品,也是一种营销手段。大家在挑选银行理财产品要货比三家,不要一味地追求高收益。

结构性产品的运作模式主要是将理财收益与国际、国内金融市场各类参数挂钩,例如汇率、利率、黄金、一揽子股票、基金、指数等。查阅以往挂钩股票的结构性产品历史数据,发现仅35%的产品到达预期收益率上限,这些产品中大部分实际收益率在3.65%至5%,这种到期收益率实在差强人意。在目前股市行情一片大好的情况下,挂钩股票产品的收益率依旧可能踩中收益率下限。可见结构性理财产品属于高风险产品,只有当挂钩标的涨幅最接近产品规定的涨幅,投资者才能得到最理想的收益率。若达不到或超过这一涨幅,投资者的收益率就要打折扣,部分产品会在收益结构设计中加入提前终止赎回条款或者延期转换条款,投资者应该特别关注。

近年来,政策和市场的共同推动,使理财市场逐步迎来“大资管”时代,

再加上互联网理财兴起,使得各类金融机构发行的理财产品丰富性大大增加。银行另类型理财产品数量下降,投资标的种类减少。2012年及以前银行推出的另类型投资标的不仅包含白酒、红酒,还包括手表、钻石、瓷器、字画,甚至影视投资和火腿都成为投资对象。这一热潮在2013年以来出现快速冷却。有机构指出,此前一度具备强大抓眼球效应的各种另类型银行理财产品逐渐失去吸引力,再加上最近两年通胀得到有效抑制,使投资者对获取实物收益的偏好降低,这类产品逐渐淡出人们视线。

据金融界金融产品研究中心统计,本周银行理财产品预期周均收益率微涨。8天至3个月期限理财产品的周均收益率有所下降,其他各期限理财产品的周均收益率均有所提高。从收益率分布来看,各期限预期收益率最高产品均属股份制银行和城商行。其中,湖北银行的一款景气东来安心系列人民币理财计划的预期收益率处于1个月期限第一的位置;南京银行的一款非保本浮动收益率产品以14.5%的预期收益率居6至12个月期限产品的首位。

7天及以下期限理财产品的周均收益率增幅较大					
期限	本周均收益率(%)	区间(%)	上周均收益率(%)	区间(%)	预期收益变动(百分点)
≤7天	4.50	3.9-5.1	3.44	2.8-3.9	1.06
8-14天	4.00	4.0	4.36	2.9-5.2	-0.36
15天-1月	4.10	3.7-4.5	4.76	3.5-5.5	-0.66
1-3月	5.09	0.8-6.4	5.12	0.85-6.6	-0.03
3-6月	5.25	2.3-5.9	5.25	1.5-6.4	0.00
6-12月	5.69	4.25-14.5	5.23	1.5-7	0.46
12月≥	5.28	3-6.25	5.03	1.1-8	0.25

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	投资方式
≤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:2014年10月8日—10月9日)	平安银行	非保本浮动
8-14天	4	平安财富-双周刊(保本滚动)现金管理类2012年1期人民币理财产品(认购期:2014年10月8日—2014年10月9日)	平安银行	保本浮动
15天-1月	4.5	紫光东来安心系列人民币理财计划092期	湖北银行	保本浮动
1-3月	6.4	“鑫丝路增值系列(专属)理财产品-鑫利盈”2014第六期人民币理财产品(A款)	西安市商业银行	非保本浮动
3-6月	5.9	金鹿理财之季季红14059期银行理财计划(债券类)(95天)(100万以上)	温州银行	非保本浮动
6-12月	14.5	聚鑫4号2”182天人民币理财产品(B00012)	南京银行	非保本浮动
12月≥	6.25	平安养老金橙养老保障管理产品封闭型第7号组合第29期	平安银行	非保本浮动

以上数据来源:巨灵数据&金融界金融产品研究中心

法规定,所谓“合格投资者”,即投资一个信托计划的最低金额不少于100万元人民币的自然人、法人或者依法成立的其他组织;个人或家庭金融资产总计在其认购时超过100万元人民币,且能提供相关财产证明的自然人;个人收入在最近三年内每年收入超过20万元人民币或者夫妻双方合计收入在最近三年内每年收入超过30万元人民币,且能提供相关收入证明的自然人。此外,该办法还规定,信托受益权进行拆分转让的,受让人不得为自然人。

所以,“信托100”的出现引发较大争议。一位信托公司高管对中国证券报记者表示,该行为使得一些风险承受能力较低的人可以投资信托,在某种意义上导致信托风险扩大,与设立合格投资者的初衷相背离。此后,监管部门公开表示,对于“信托100”分销信托产品的行为将严肃处理。

小资金 高收益

不过,“信托100”至今仍在进行信托分销,并声称其行为合法合规。近日,该网站的一位客服人员对中国证券报记者表示,目前其产品销售状况不错,一只300万元左右的产品一般三五天就可以募集成功。“信托100”在其官网发布的一份运营报告中表示:“信托100网站注册量、交易额在争议声中不断刷新纪录。”

对此,某信托公司财富管理中心总经理认为,这主要是因为有些投资者希望以较小的资金投资信托等高收

益理财产品。在日常销售过程中,确实存在一些相互熟悉的小资金投资者,以凑份子的形式购买信托产品。此外,一些第三方理财机构通过有限合伙的形式,将信托份额拆分,一般会拆分到20万元左右。

“毕竟一次能拿出100万元的数量有限。”前述信托公司财富管理中心总经理说,通过拆分,使得小资金享受到了信托产品的高收益,而第三方理财机构也提高了销售速度;对于信托公司来说,能在一定程度上提高发行速度。不过,他强调,在目标要使小资金参与进来,尚需在需求与监管合规之间寻求一个平衡点。

吴晓求对媒体表示,通过互联网金融,让小资金可以做信托,这是一种思路,不过需要把握好法律界限。

而对于投资者来说,虽然通过这类互联网平台可以实现“小资金、高收益”,但其中的风险不容小觑。一位信托公司研究员认为,目前这类利用互联网拆分信托进行销售的机构并不多,亦没有风险暴露,但这并不能因此就认定这类销售行为属于低风险。

前述信托公司财富管理中心总经理建议,投资者除了要了解信托项目本身风险之外,还要关注该销售平台的道德风险,尽可能选择一些公信力较好的机构,规避出现类似P2P跑路的风险。一位信托法研究专家建议,投资者应当注意这种投资行为本身所隐藏的法律风险。他说,在此前的判例中,一些法院将拆分信托销售的行为定性为“非法集资”。

P2P看台

国资系P2P浮出水面 模式架构未显优势

□银率网 于建颖

2014年国有资本开始涉水P2P,国资系P2P成为P2P行业一个分支,这一现象引起了业内关注,被解读为监管层认同P2P金融模式、允许国资加入P2P行列的信号。到目前为止,国资系P2P已有8家。

国资系P2P有以下几个特点。一是多为国有金融企业设立。除中广核富盈外,其他7家均为国有金融企业背景。中广核将其平台定位于开展“中广核上下游供应链金融服务”。

二是这些平台的标的多为百万级,标的普遍偏大。最近银监会创新监管部主任王岩岫强调,P2P网贷行业监管的原则之一是“坚持小额化、普惠金融、支持个人和小微企业”。以这一点来衡量,目前的国资系P2P多偏离了这一方向。另外,“大标”使得平台风险分散度较差,对平台自身的风险承受能力不利。

三是项目多来自本身的小贷公司和担保公司。与民营资本一样,国有小贷公司和担保公司在将本身的项目资源“P2P化”的过程中,以P2P为外壳或者平台开展业务,一来可以突破地域限制,二来P2P没有设定放贷杠杆限制,还拓展了融资途径,直接吸收投资人资金。不过,同属于一家集团的担保公司为平台项

目做担保,在未来的监管合规性上是存疑的。

四是年化收益率区间为8%至12%。大部分国有企业背景的平台所推行的收益率普遍定价偏低,而许多民营企业股东背景的平台公司的收益率相对较高(一般在12%至18%),但是这并不意味着国资系平台的借款利率就低。目前大部分中小企业即使在国有企业平台进行融资其承担的实利率平均为20%。这样的现象主要有两方面原因:一是此类平台的项目中间渠道环节过多,中间费用的叠加造成融资利率偏高;二是一般投资人认为有国资背景的平台比民营资本平台要安全可靠,愿意接受低一些的收益率。

国资系P2P若要在未来“深耕”这一行业,需要解决的问题是:首先业务模式中的层层中间环节应当“扁平化”,提高审核流程效率。P2P行业的基本特征就是金融脱媒,如果模式中还保留着原有的渠道和流程,就与P2P存在的意义背道而驰了。其次是国资系P2P要及时确立自己的细分领域,以专注于构建竞争力。目前有2000多家P2P平台,国资系P2P是在“红海”的时刻进入了这一领域。只有根据自己的资源和优势确立甚至开创细分市场,才能在下一个“洗牌”阶段到来时拥有存续的根基。

证券投资基金资产净值周报表

截止时间:2014年10月10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	1.1595		3,478,492,307.77	3,000,000,000.00
184699	基金同益	1.1676	3.3691	3,502,733,522.85	3,000,000,000.00
184701	基金景福	1.0560	3.0400	3,167,952,614.35	3,000,000,000.00
500015	基金汉兴	1.0807	2.6193	3,242,189,985.72	3,000,000,000.00
500038	通乾基金	1.1824	3.5204	2,364,889,506.57	2,000,000,000.00
184728	基金鸿阳	1.0312	2.6027	2,062,373,156.23	2,000,000,000.00
500056	易方达科瑞封闭	1.1783		3,535,029,526.56	3,000,000,000.00
184722	长城久嘉封闭	0.9559		1,911,830,564.50	2,000,000,000.00
500058	银河银丰封闭	1.0210	3.3790	3,064,127,237.93	3,000,000,000.00

注:1、本表所列10月10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。