

## 非农来临 贵金属面临考验

□天誉金泰分析师 夏鹏宇

上周美国FOMC利率决议对贵金属形成较强压制作用，导致贵金属开盘承压。FOMC在年内首次货币政策会议后的声明中称，经济“稳步增长”；并以“强劲增长”代替“稳固增长”。声明表示在决定升息时间时，将考虑到“金融与国际形势发展”，这是自2013年1月以来首次提及全球市场。美联储对经济更乐观，并指出新增就业强劲，但预计通胀近期会下降，推升美元继续走强。上周四的初请失业金数据，创出2000年4月以来的新低，市场乐观情绪高涨。短期通胀预期的下调，以及美国就业市场的持续改善，降低了贵金属作为抗通胀保值品种的吸引力。

就欧元区而言，一方面是希腊新政府上台后的强硬态度，在债务问题上不会做出任何让步，表示要结束当前的货币紧缩政策。希腊有违约，甚至有“退欧”的风险。另一方面，作为最大的欧元区经济体——德国，公布的1月CPI同比下滑0.3%，这是该数值自2009年9月以来首次出现下滑。上周五，欧洲统计局报告，2015年1月欧元区物价指数同比下滑0.6%，创下欧元1999年创立以来最低值，表明欧元区通缩形势急剧恶化。欧元区有可能实行比QE更激进的货币举措。贵金属作为避险投资品种，或展现出一定的吸引力。

在实物需求上，俄罗斯央行表现比较亮眼，去年购买的黄金占到全球央行总购买量的三分之一，2014年前11个月，俄罗斯央行共购入黄金152吨，较前年暴涨123%。也可以看出，俄罗斯在油价暴跌、卢布腰斩的情况下，寻求硬通货稳定币值的努力。美国商品期货交易委员会(CFTC)持仓报告显示，截至1月27日当周，COMEX黄金投资者当周增持净多头21960手合约，至167693手；COMEX白银投资者增持净多头6539手合约，至40164手。可以看出，央行对贵金属实物的持续买入和投机市场增持多头仓位，对贵金属的多头将形成很强的提振。

本周有美国非农就业报告，美联储上调对就业市场的预期，以及近期公布的初请失业金数据持续下降，市场对本次非农或持乐观态度，届时将对贵金属形成一定的压力。但是相对于其他大宗商品，贵金属2015年初表现较为坚挺，反弹上行趋势良好，目前均线仍成反弹上行格局。上周回踩布林带中轨后，强势反弹上行，收复大部分跌幅，表现出多头反攻的积极意愿。天誉金泰认为，虽然“非农”或对贵金属承压，但是在希腊危机加深和市场增持多头头寸的情况下，贵金属呈宽幅震荡，企稳回升的概率较大。下周黄金或在1262美元/盎司至1327美元/盎司区间运行，白银关注16.7美元/盎司至17.7美元/盎司区间。



## 2014年信托规模近14万亿元 半年输血股市超2000亿元

□本报记者 刘夏村

1月30日，中国信托业协会公布2014年四季度末信托公司主要业务数据。数据显示，截至年末，信托规模已达到13.98万亿元，继续保持上升态势，但增幅明显回落。此外，投向证券领域的信托规模为1.84万亿元，其中投向股票市场的信托规模为5520.32亿元，较A股回暖前的2014年二季度末增加超过2000亿元。

中国信托业协会专家理事周小明认为，资金信托对证券投资占比的提升，主要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。

### 信托规模近14万亿元

来自中国信托业协会的数据显示，2014年末，信托行业管理的信托资产规模为13.98万亿元，平均每家信托公司2055.88亿元，较2013年末的10.91万亿元，同比增长28.14%；较2014年三季度末的12.95万亿元，环比增长7.95%。

不过，值得注意的是，去年信托资产规模的增幅明显回落，较2013年末46.05%的同比增长率，2014年同比回落了17.91个百分点。从年内季度环比增速看，2014年前三季度一直延续了自2013年一季度开始的持续回落态势，其中2014年一季度为7.52%，二季度为6.40%，三季度为3.77%，四季度环比增速则有大幅度回升，为7.95%。

周小明表示，信托资产增幅放缓有两方面原因，一是弱经济周期和强市场竞争对信托业传统融资信托业务的冲击效应明显加大；二是旧增长方式的萎缩速度与新增长方式的培育速度之间的“时间落差”，即新业务培育需要一个过程，其培育速度目前尚滞后于旧业务萎缩速度。如何加快转型进程，是信托业未来发展的核心挑战。

此外，截至2014年末，信托全行业有369笔项目存在风险隐患，涉及资金781亿元，占比0.56%，低于银行业不良水平，相比2014年二季度末风险项目金额917亿元、占比0.73%，余额和比例均有所下降。

### 半年输血股市超2000亿

2014年度，资金信托对证券市场的投资规模为1.84万亿元，占比为14.18%，其中债券投资占比8.86%，股票投资占比4.23%，基金投资占比1.09%。数据显示，资金信托对证券投资的配置近年来一直呈现上升趋势，相比2013年末10.35%的占比，同比增加3.83个百分点；相比2014年三季度末的14.27%占比，环比基本持平。周小明认为，资金信托对证券投资占比的提升，主要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。

具体来看，截至2014年四季度末，投向股票市场的信托规模为5520.32亿元，较2014年三季度末的4301.43亿元增加1218.89亿元，较2014年二季度末的3406.87亿元增加2113.45亿元。这意味着，从去年7月股市开始走牛到2014年末，从信托渠道进入股市的资金超过2000亿元。

实际上，近期备受关注的伞形信托，是信托资金入市的一种主要形式，大量产业资本和银行理财资金借此进入A股，是成就此轮“杠杆上牛市”的重要力量。值得注意的是，随着A股大幅走高，一些商业银行出于风险控制的原因，从2014年11月末起相继收紧伞形信托配资业务。此外，多家信托公司相关人士透露，2015年元旦以后，新开伞形信托的业务量呈现下降趋势，资金入市显现疲态。

## 民营机构征信业务“开闸” 网贷酒店等行业率先受益

□本报记者 陈莹莹

“今天，你测了吗？”、“你多少分？”最近几天，市场化运作的征信机构——芝麻信用开始在部分用户中进行公测，而类似问题也在网友当中被“引爆”。

就在2015年初，央行印发《关于做好个人征信业务准备工作的通知》，要求芝麻信用管理有限公司、腾讯征信有限公司等8家机构做好个人征信业务的准备工作，准备时间为6个月。而芝麻信用的正式公测，也意味着民营机构在个人征信领域正式“开跑”。专家指出，随着该项业务不断推进，未来民间金融领域、租车、酒店等行业都将受益。

### 五大维度评分

统计数据显示，截至2013年底，央行银行个人征信系统中收录有信贷记录的自然人约3.2亿，还不到我国总人口数的1/4，而在美国征信体系的覆盖率达到85%。

据了解，目前芝麻信用采取了和支付宝钱包合作的方式，公测用户登录支付宝钱包8.5版本后，打开“财富”栏便可看到芝麻信用分的选项。经授权开通，芝麻信用正式开启。芝麻信用分最低350分最高950分，分数越高代表信用程度越好，违约可能性越低。350分至950分的区间，也跟国际上主流的个人信用评分区间接轨，如美国著名的FICO分，其评分范围在300至850分之间。这一看似简单的分数，背后是芝麻信用对海量信息数据的综合处理和评估，主要包含了用户信用历史、行为偏好、履约能力、身份特质、人脉关系五个维度。

而芝麻信用所覆盖的网民群体，很多是传统征信机构未能覆盖到的草根人群，如未有过借贷、未申请过信用卡的人，包括学生群体、蓝领工人、个体户、自由职业者等。芝麻信用的相关业务负责人表示，“芝麻信用通过他们方方面面的行为轨迹数据，利用大数据技术和数据分析模型评估出其信用等级，可以让征信覆盖到尽量多的人群，是对已有征信系统很好的补充，具有一定普惠性质。”

### 补充P2P征信数据缺失

尽管只是迈出了“万里长征第一步”，但是分析人士看好个人征信业务的开放对于民间金融、酒店、租车等行业带来的积极作用。

对于不少国内P2P网贷平台来说，信用审核难始终是制约行业发展的阻碍。金信网首席运营官安丹方表示，在对借款人的审查中，严格风控的P2P平台收集的信息不仅要包括职业、收入、住址、贷款、信用卡等基础数据，还应该有消费信息的记录以及社交中的人品等信息。“在国内，现在大量原始数据分散在金融机构、司法、工商、税务、公用事业单位等部门，想要获得这些数据并不容易，这导致大数据征信缺乏数据支持和依托。”随着民营机构进入征信市场，这一情况有望得到改善。

与此同时，在蚂蚁金服的“芝麻信用”开始公测一天之后，阿里旅行·去啊立即推出了这项基于信用的酒店服务计划。据了解，全国加入该服务的酒店已接近3000家，包括高端度假酒店集团君澜、雷迪森、开元、金陵，以及经济型酒店，例如如家、布丁等，覆盖包括北上广深在内的全国210多个市县。根据这项酒店“信用住”服务计划，用户在入住和离开酒店时，可以完全告别“付费”环节。在使用过程中，当用户登录阿里旅行·去啊平台，一旦选择带有“后付”标签的酒店，“去啊”的后台系统会先测算出用户的信用评级，达到信用标准的用户可以使用这项服务进行酒店预订，到达酒店后，用户不需要任何担保、押金即可入住酒店。