

■ 贵金属投资

美加息预期主导金市

□ 证金贵金属研究员 谢堃

本周是非农之后消息面相当平静的一周,缺乏消息面指引,而此时美国经济一枝独秀,特别是就业市场强劲复苏,美联储官员也对年中加息信心满满,将首次加息时间指向6月。另外,在希腊问题和乌克兰局势没有突破性进展之前,美联储加息预期将主导黄金空头市场。

上周五公布的美国非农数据大幅好于预期,实际值取得25.7万人,连续12个月在20万人以上,为1994年至1995年以来最好成绩,惊艳的非农数据再次印证美国经济强劲复苏势头。同时,美联储关心的指标——薪资增长也大幅反弹,1月平均每小时工资环比大增0.5%,为2008年11月以来最高,失业率为5.7%,维持在近期低位。

美联储鹰派官员呼声再起,本周二旧金山联储主席威廉姆斯和里士满联储主席莱克表示,随着数据转好,美联储逼近加息时点。此前是鸽派的威廉姆斯本次讲话向鹰派转变。而莱克更是直接点明“6月加息是具有吸引力的选项”。在其他几个主要经济体实施量化宽松货币政策的背景下,美联储加息预期对美元形成支撑,进而打压商品市场和金银走势。

日前,希腊政府为逃离欧盟紧缩政策推迟还债,抛出了A、B两个计划,但欧盟和德国对此不屑一顾。欧盟计划在下一周的欧元区财长会议上与希腊达成一项过渡债务协议,而对欧盟领导人和部长级会议上取得突破的“期望不高”。经过此前的多次炒作,国际黄金市场对于希腊危机已经出现审美疲劳,除非希腊真的退出欧元区,否则难以激起黄金市场避险需求,国际金价的支撑力大大减弱。

作为全球最大的黄金消费大国,中国去年黄金消费超预期下降,打压金价近期走势。据中国黄金协会2月6日公布的数据,2014年中国黄金消费量886.09吨,比2013年减少290.31吨,同比下降24.68%。中国黄金消费能否止跌回升,将在一定程度上影响近期金价走势。

此前美联储利率决议曾声明加息时会考虑海外市场,证金贵金属认为,美联储不会贸然加息,过快或者过早加息都会伤及美国经济的复苏步伐。而本周缺乏消息面指引,美联储鹰派官员呼声再起,在没有新的影响因素出现前,美联储加息预期将主导黄金空头市场。

白银本周除了周一有所反弹外,随后重心逐渐下移,处于空头格局当中;MACD指标快慢线零轴上方死叉向下发散,绿色能量柱明显增加。证金贵金属认为,白银受到下行均线系统打压,多项技术指标处于空头格局当中,投资者应保持空头操作思维。

■ 理财支招

90后大学生理念超前打白条

□ 李宝富

史上最长假假过半,但随着春节临近,大学生分期购物市场的热度逐渐攀升。最近,京东校园白条团队对来自北京、上海、广东、成都部分高校的近千名使用分期购物的大学生进行调查,结果显示:在购买品类方面,书籍成为大学生使用白条购物的首选;部分大学生表示,会通过先消费后付款的形式为父母选择春节礼物;而买东西方便、利于资金周转则成为大学生使用白条购物的主要原因。

“上学期间的生活费用有限,所以买东西使用白条方便一些,也可以减少父母负担。因为自己在做兼职,赚来的钱可以分期还贷,这样就不用向家里要了。”来自暨南大学的邹同学表示。大学生喜欢通过打白条的同学与书籍等与学习相关的物品,书本的消费费用虽然不高,但由此可见90后大学生群体的超前消费理念及多样性的消费方式。

随着春节的临近,90后大学生还会为父母送上足浴盆、按摩椅垫等礼物。“我今年通过白条为父母买了一台电烤箱,快过年了,想学习烘焙给父母做点小吃。”来自北京理工大学的李同学说。像小李这样的同学很多,他们在外地求学,很少能跟父母团聚,所以年底会将日常节省下来的钱或者靠兼职赚到的钱拿出来孝敬父母。随着大学生分期购物平台的出现,大学生又多了一种购买方式。

“我手里剩下的钱不够给父母按摩椅,我使用了校园白条,所以就可以先把礼物带回家,分期付款的钱我可以开学之后靠打工偿还。”同样来自北京的一名大学生陆陆表示。“打白条”购物方便资金周转,先消费后付款形式时髦,分期购物平台便利。除了体现在缓解一次性支付费用的压力之外,还体现在资金的延期周转方面。白条支持大学生延期30天付款,期间不收取利息。

■ 投资潮流

伞形信托火爆

□ 本报记者 刘夏村

这轮牛市中,此前名不见经传的伞形信托火了。这种最初用于解决信托证券账户数量匮乏的业务模式,凭借成立速度快、杠杆高、投资灵活等特点,受到投资者青睐,甚至一度呈现爆发式增长态势。不过,近期监管层降杠杆的整顿措施让该类业务增添变数。业内人士表示,目前在信托公司层面,伞形信托业务可继续办理,但鉴于其助涨助跌的特点,并不建议稳健型投资者做劣后级。

股市带火伞形信托

所谓伞形信托,即在一个主信托账号,通过分组交易系统设置若干个独立的子信托,每个子信托便是一个小型结构化信托。信托公司通过其信息技术和风控平台,对每个子信托进行管理和监控。虽然共用一个信托账号,但每个子信托都是一个完全独立的结构化信托产品,单独投资操作和清算。其交易结构是:在原有的股东账户和信托账户下(一级母账户),通过设立二级虚拟子账户的方式,来为多名资金量有限的投资者(劣后受益人)提供结构化的证券投资融资服务。

伞形信托早已有之。业内人士介绍,2009年信托证券账户开户被叫停,一些信托公司为解决信托证券账户数量匮乏问题,使用了伞形信托这一模式。而在此轮牛市中,伞形信托凭借成立速度快、杠杆高、投资灵活等特点得到不少投资者垂青。

业内人士介绍,同样是结构化证券投资信托产品,单一账户模式的



产品由于需要开立证券账户等原因,其成立时间大概得花费一周左右。相比之下,伞形信托下面的各子信托无需重新开户,所以成立时间仅为一两天。另外,相比融资融券,伞形信托的投资范围广泛,包括主板、中小板和创业板,甚至对ST板块也可投资;相比单一账户模式,由于伞形信托中所有子信托共用一个证券账户,可规避对单只股票的仓位限制。按照银监会的规定,结构化信托持有单只股票不能超过信托资产净值的20%,但在伞形信托中,对于每个子信托而言,只要整个大账户没有超过限制即可。一位证券投资信

托经理对《中国证券报》记者表示,他接触的客户中有不少希望只买一只股票,而一些信托公司放宽了其伞形信托中子信托的仓位限制条件,因此深受这类投资者欢迎。

伞形信托更大的魅力在于其较高的杠杆率。据多位信托业内人士介绍,目前伞形信托的杠杆率最高可为3:1,而融资融券的杠杆率仅为1:1。值得注意的是,在伞形信托中,劣后级一般由实际投资者担任,而优先级则来自于银行理财资金,资金成本为7%左右,远低于融资融券8.6%的行业标准,且劣后出资规模越大,资金成本越低,这就意味着,通过伞形信托,“劣后”可以控制最多三倍的较为便宜的银行资金用于A股投资。

伞形信托在这轮牛市中快速发展,一度呈现爆发式增长。以东南沿海某信托公司为例,该公司在2014年6月仅有11只子信托成立,在行情启动的7月则成立了35只,9月成立了101只,到了12月其月度成立数量达到201只。

不能错失春节红包

□ 本报记者 殷鹏

进入2015年以来,银行理财产品市场一直不甚理想,预期年化收益率缓慢下行。随着央行降准,短期市场资金紧张的局面获得缓解,市场预期未来将进入降息周期,货币政策方向将以偏宽松为主,银行理财产品的收益率将继续回落,春节后银行理财预期年化收益率可能出现“破5”局面。然而,银行理财市场月末、季末效应仍存,临近春节,资金面趋紧,预计春节行情可期,理财产品的预期收益率不会马上下行。理财师建议,手中有闲置资金或是

刚领了年终奖需要打理的投资者,不妨在春节之前购买6个月以上的中长期理财产品,提前锁定高收益率。

近日发布的2014年四季度银行理财能力排行报告显示,去年四季度全国性商业银行中,理财能力综合排名前五的银行依次是兴业银行、民生银行、光大银行、招商银行和交通银行。本季度分类指标测评中,兴业银行的发行能力、收益能力、风险控制能力、信息披露规范性这四个单项能力排名均位居前五强,同时该行评估问卷得分位居第二,因此该行能够获得综合理财能力排行榜第一名。民生

稳健者慎作“劣后”

伞形信托仍可办理

目前,伞形信托的劣后级客户主要分为机构和散户两种。据前述信托经理介绍,他接触的客户中,大多是当地的工厂老板,且多为75后,因为实体经济不好做,就把一部分资金转移到股市。

实际上,伞形信托的劣后级一般具备较强的经济实力。据中国证券报记者了解到,在1:2的杠杆中,劣后级出资规模要求在100万元以上,1:3的杠杆中要求劣后级的出资门槛更高,甚至达到1亿元。

此外,劣后级客户还应具有一定的补仓能力。信托公司为保障优先级资金的安全,会设置预警线和平仓线。信托公司在交易日收盘后,会对每一个子信托进行监控,如果发行客户达到预警线,会通知对应的劣后级委托人在1天内追加保障金,否则信托公司会对相应的子信托进行强制减仓;同理,如果达到平仓线,已要求客户在1天内补足保证金,否则要求客户自行止损或由信托公司强行砍仓。

前述信托经理介绍,一般而言,投资者如果想借助伞形信托炒股,可以直接与券商营业部联系。他表示,伞形信托的劣后级客户多由券商介绍,然后再由投资者与信托公司签署相关合同。在劣后级投资者将资金打入信托专户并经过信托公司确认后,信托公司即可安排优先级资金;随后,将劣后级、优先级资金放入子信托中,客户即可进行投资操作。值得注意的是,由于伞形信托使用的是信托公司的证券账户,所以劣后级资金并不需要自己开设证券账户。

和金融衍生产品所带来的收益共同决定;而结构性产品的高收益往往与其挂钩标的表现密切相关。

日前,针对岁末年初金融诈骗高发,银监局及时向社会发布提示防范银行“飞单”风险,提醒储户发现“飞单”行为应尽快向银行上级部门或监管部门投诉,以利于最大限度挽回损失。“飞单”是指银行个别员工在利益驱使下与社会人员内外勾结,私自销售非本行总行自主发行的理财产品、非本行总行授权和签订代销协议的私募基金等第三方机构理财产品的违规行为,此类行为部分涉嫌非法集资。江西银监局新闻发言人透露,一般来讲,在银行营业网点公告栏发布的理财产品都是正规的。如果有银行理财经理向你推销一款“高收益”的“内部”理

不过,该信托经理表示,近期监管层下发文件禁止券商代销伞形信托,目前券商做伞形信托经纪业务的动力有所下降,但在信托公司层面该业务照常进行。

稳健者慎作劣后

业内人士并不建议稳健型投资者配置劣后级。格上理财信托研究员王燕娱认为,因为利用高杠杆运行,在今年市场普遍看好大市的背景下,伞形信托的收益率非常可观,但是伞形信托高杠杆运行、规模快速增加积聚了一定风险,近期银行开始主动降杠杆及收紧伞形信托规模,所以伞形信托还是存在较大风险。

一位经历了“1·19股灾”的信托公司证券信托业务部门风控人士对此深有体会。1月19日,受证监会规范“两融”等因素影响,A股出现断崖式跳水,遭遇2008年6月11日以来最大单日跌幅,两市近200只股票触及跌停。受此影响,当日其公司的伞形信托中,有一些子信托触及预警线。

“这些杠杆资金,市场涨的时候赚得盆满钵满,一旦跌起来真是让人心惊胆战。”回忆当时场景,该风控人士感慨:“做伞形信托的劣后级真是艺高人胆大。”

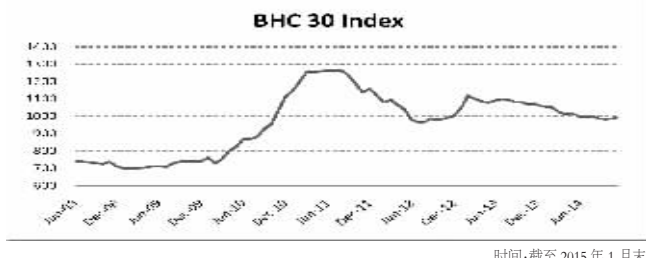
王燕娱认为,以前参与过二级市场投资及风险承受能力较大的投资者可适当配置,但不建议稳健型投资者配置。稳健型投资者可以选择认购伞形信托的中间级,这类投资只获得预期固定收益,但由劣后级资金为中间级资金充当安全垫,且预警线和平仓线设置的一般不会让中间级投资者受到损失。

财产品,储户需多个心眼。

据金融界金融产品中心统计,本周银行理财产品周均预期年化收益率达5.27%,较上周提高0.14个百分点。除15天至1个月期限理财产品的周均收益率降低了0.77个百分点之外,其他期限的周均收益率都出现微升。其中,12个月以上期限的理财产品周均收益率增幅最大,较上周上升0.34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、江苏兴化农商行、东莞农商行、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10%的预期收益率居3至6个月期限产品的首位。

吴樽 30 葡萄酒指数一月份整体回顾

吴樽期酒·2015年2月5日
(www.liv-ex-ch.com)
截至2015年1月末,吴樽30指数(BHC 30 Index)报收于998.95点,较2014年12月末点数(994.66点)上涨4.29点,环比涨幅0.43%。同期,Liv-ex100指数报收于243.06点,环比上涨4.56点,涨幅1.91%。吴樽30指数(BHC 30 Index)追踪30款在中国市场认知高、表现相对活跃的高端葡萄酒的价格变化,用于观察高端品种市场的风向标。



时间:截至2015年1月末					
指数名称	指数点位	月度环比	半年	年度	1年期
BHC 30	998.95	0.43%	-0.11%	-7.6%	
Liv-ex 100	243.06	1.91%	2.90%	-8.34%	5.39%

时间:截至2015年1月末					
序号	葡萄酒名称	环比涨幅	序号	葡萄酒名称	环比跌幅
1	Angelus	11.23%	1	Pavillon Rouge	-11.22%
2	Petit Cheval	10.31%	2	Pichon Lalande	-10.29%
3	Ducru Beaucailou	7.83%	3	Palmer	-9.74%

注:上述葡萄酒价格为Liv-ex上记录的截至2015年1月末的市场价 market price,按实时汇率进行折算。

海外酒庄并购业务
服务热线:010-65547166
微信公众平台:BHCwine68

证券投资基金资产净值周报表

截止时间:2015年2月13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	1.2634		3,796,346,765.43	3,000,000,000.00
505888	嘉实元和	1.0142		10,142,495,248.44	
500038	通乾基金	1.3807	3.9187	2,761,386,876.86	2,000,000,000.00
184728	基金鸿阳	1.1076	2.6791	2,215,206,137.24	2,000,000,000.00
500056	易方达科瑞封闭	1.3741		4,122,154,775.91	3,000,000,000.00
184722	长城久嘉封闭	1.0842		2,168,476,822.57	2,000,000,000.00
500058	银河银丰封闭	1.2480	3.6060	3,744,532,292.93	3,000,000,000.00

注:1、本表所列2月13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。