

贵金属投资

美加息临近压制金价

□ 证券贵金属研究员 谢堃

在美国强劲经济数据影响下,近期美联储内部官员多数支持美国提前进入加息周期,并建议美联储主席耶伦采取措施更好地控制美国面临的通缩风险。加之美联储褐皮书显示通胀是美国最大问题,美国加息周期或临近,美元有进一步走强趋势,对贵金属形成压制。

美联储2003年末接近加息周期时的做法,可以为当前市场预期美联储货币政策进程提供参考。那年12月,美联储弃用“相当长时间”的承诺,称其可能对撤出刺激政策保持“耐心”,到5月时转称加息可能将“慎重有序”。紧接着在6月会议上,美联储加息25个基点。

耶伦对美联储加息的最新表述是修改前瞻性指引,意味着任何会议上都可能加息。这段陈述为美联储在3月去掉“耐心”字眼埋下伏笔,其显现出美联储将会修改前瞻指引,之所以采取一贯谨慎的语言风格,目的是为了防止金融市场剧烈波动。当前美国经济复苏状况良好,根据历史经验,我们有理由相信,美联储3月利率决议措辞将产生重大改变。

美国芝加哥联储主席埃文斯近日表示,美联储应该等到2016年初再升息,否则可能损及努力刺激起来的经济复苏。不过,他暗示自己不会在3月17日至18日的FOMC货币政策会议反对删除美联储在加息问题上保持“耐心”的承诺。美国堪萨斯联储主席乔治表示,美联储必须在就业及通胀达到目标前有所行动,支持美联储在2015年中升息,并在随后比较缓慢地升息。

本周三公布的新一期美联储褐皮书是由圣路易斯联储准备,相关数据收集截止于2月23日。褐皮书显示,美国多数地区经济温和增长,各地区就业市场情况稳定或有所增长,多数地区消费者支出上升薪资压力较为温和,物价水平较为稳定或仅小幅上升。各地区住宅建设方面的报告好坏不一,某些地区的原油与天然气生产商预期2015年削减资本支出,各地区的银行业状况大多较为积极,制造业活动扩张,但各地区情况不一。

金价经过春节后的短暂反弹后再度陷入短线低位整理中。虽然明显反弹或下跌的迹象均未出现,但3月美联储议息会议或是趋势行情变动的时间窗口,证金贵金属建议投资者维持空头思维。

整体来看,银价跟随金价走势,技术上,近日银价重心逐渐下移,白银均线系统呈空头排列格局,MACD零轴下方继续向下发散,KDJ指标处于低位。证金贵金属认为,白银上方压制明显,多技术指标显示白银处于明显空头格局当中,建议投资者维持空头思维。

提示板

互联网金融迎洗牌期

□ 本报记者 殷鹏

过去一年,互联网金融飞速发展的同时带来行业乱象,互联网金融企业平台倒闭、跑路现象多有发生,而监管成为互联网金融行业健康发展的当务之急。

今年全国两会上,李克强总理在政府工作报告中提到互联网金融的次数远高于去年,其中提到要围绕服务实体经济推进金融改革,大力发展普惠金融,制定“互联网+”行动计划。

银网副总裁李飞表示,2015年互联网金融和P2P网贷行业有两个关键词值得关注:监管与深度竞争。通过近几年P2P网贷市场的野蛮生长,以及央行、银监会、地方金融工作部门对行业的不断调研,2015年对于互联网金融的监管政策或指导意见出来的可能性很大,银监会针对P2P网贷的监管架构已经基本完成,市场很快会结束监管缺失的局面。当然行业的良性发展还需要相当长期的努力,需要多方共同构建P2P网贷行业体系。非常明确的是,互联网金融及P2P网贷对于中国经济的发展、中小微企业融资需求解决的价值已被认可。信息化技术革命改变了一个又一个行业,而互联网金融承担了通过信息化手段优化民间资本资源配置的责任。

李飞表示,2015年的市场竞争将从简单的价格竞争上升到风控实力竞争与服务竞争,优胜劣汰将加速,并且呈现两极分化趋势。互联网金融具备双重属性,金融属性是根本,风控体系建设与实力是平台生存的关键,而大规模发展与深度竞争需要依靠信息科技的深度使用,互联网属性决定平台的发展。例如余额宝金融本质是货币基金,但规模与用户的爆发主要不是依靠金融产品,而是便捷的体验与互联网、移动互联网技术的应用。所以,2015年是关键的一年,也是深度洗牌、加速竞争的一年。

快钱董事长兼首席执行官关国光认为,目前互联网金融实质混业的综合金融服务模式与我国金融分业经营、分业监管的体制不完全匹配,这实质是我国经济过渡阶段的体制性障碍。他指出,政府在出台相关监管政策时,应创新行业监管思路,对于混业互联网金融产品,监管要顺应市场发展,将监管从形式监管引导到风险监管,鼓励支持风险可控的混业创新产品。从体制上探索更适合互联网金融的监管模式,推动全国金融体制深化改革发展。

关国光认为,应不断推进互联网金融与产业结合,通过互联网金融促进直接融资渠道建设,让金融资源真正流向优势产业,引导互联网金融真正服务实体经济,全面推动实体经济发展。

投资潮流

A股走牛 “二手信托”升温

□ 本报记者 刘夏村

随着A股赚钱效应显现,去年下半年以来,各路资金开始涌入股市,一些信托产品的投资者亦“按捺不住”,开始寻求转让变现的途径。不过,在目前国内缺乏统一的信托流转平台的背景下,投资者只能在信托公司、三方理财机构和第三方交易平台进行转让。

业内人士认为,目前这类业务缺乏有效的监管,尤其在交易定价、产品信息披露环节缺少行业性的、统一的操作规范。前述三类平台互有优劣,所以,投资者在选择转让手中的信托产品时,要对转让平台进行比较和选择。但总体而言,信托产品转让并非易事。不过,随着信托登记制度及机构的完善,建立全国性的交易平台迎来曙光,届时信托产品的流动性将极大提高。

“二手信托”受宠

“最近在我们这儿转让的客户很多,而且有大户在专门收二手信托,所以成交效率还是很高的。”近日,某知名第三方财富公司人士如是说。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。另据媒体近期报道,上海信托旗下的信托转让平台在去年10月上线以来交易活跃,运行近4个月来,该平台成交量有60多笔,成交金额达30多亿元。

业内人士认为,近期二手信托业务交易量增加的一个重要原因,即A股开始走牛,一些信托投资者谋求通过转让平台提前变现,以便投资股市。

实际上,信托产品未到期,投资者在急用钱的情况下寻求产品转让,



CFP图片

这种现象一直存在。一位信托公司研究员介绍,所谓信托转让,即信托受益权的转让,从信托产品成立到终止的各个阶段,理论上信托受益权都可以通过转让等方式转换为现金,从而满足投资者的流动性需求。

不过,一个颇具“骨感”的现实是,作为一种非标准化产品,信托的流转并不通畅——由于尚无全国统一的信托流转平台,投资者只能依赖信托公司或第三方机构的平台。

业内人士介绍,直接通过信托公司转让的流程为,先联系当初买产品的客户经理,客户经理根据产品到期时间、产品收益等进行定价,然后寻找受让方,目前其受让方大多数是内部客户或者熟人。通过第三方理财机

构进行转让的流程为,将转让标的基

流转能力哪家强

目前国内信托流转平台主要有三类,第一类是信托公司在其官网设置的转让平台,现在已有超过一半的信托公司开展了这一业务;第二类是第三方理财公司;第三类是诸如北京金融资产交易所和天津金融资产交易所等第三方交易平台。

业内人士介绍,直接通过信托公司转让的流程为,先联系当初买产品的客户经理,客户经理根据产品到期时间、产品收益等进行定价,然后寻找受让方,目前其受让方大多数是内部客户或者熟人。通过第三方理财机

构进行转让的流程为,将转让标的基

本资料给理财师,登记好之后挂在官网上,期间理财师会帮忙寻找客户,谈成之后,转让方和受让方一起去信托公司办理。通过第三方交易平台转让的流程为,先填写转让登记表格,平台理财师对产品进行估价并适当定价,然后挂牌转让,谈成之后同样需要去信托公司办理转让手续。

值得注意的是,一般而言,信托公司的交易平台仅限于本公司产品,第三方交易平台亦规定了可供流转的产品类型,而第三方理财公司基本上所有类型、所有信托公司的产品均可进行流转。

另外,在投资者颇为关心的转

让产品价格方面,目前三类平台均根据产品实际情况进行,但在交易费用方面,三类流转渠道则差别较大,通过信托公司流转平台进行转让,其交易费用各家信托公司不尽相同,目前一些公司的费率率为千分之一,通过第三方交易平台渠道转让,交易双方都需要承担费用,其交易费率大概在千分之五到百分之一之间,通过第三方理财机构转让,其内部差别较大,有的需要客户承担转让费,有的不收取任何费用。

建统一平台迎曙光

在一些业内专家看来,上述三种流转平台均存在缺陷。中国政法大学民商法学院副教授赵廉慧即认为,第三方交易平台不规范,缺乏公信力;信托公司自己的转让平台作用有限;现有的金融交易所也具有地域性,且并非专门针对信托受益权转让而设置,其参与主体受限,不能实现受益权的高效转让。

所以,建立国内统一的信托交易平台被认为是提高信托产品流动性的关键一步。据业内人士介绍,建立全国统一交易平台的关键是完善信托登记制度——因为信托受益权转让让完成是以具有法律效力的信托财产权利完成转移为标志,在信托产品二级市场交易中,需要以独立第三方进行具有法律效力的财产权利登记为基础,而我国的信托财产登记制度尚不健全。

值得注意的是,银监会已经在推动这项工作。据媒体报道,去年初,银监会非银部正式启动信托产品登记系统二期升级暨信托非现场系统整合工作,发展信托二级市场转让。据知情人士透露,目前银监会正在制定《信托登记管理办法》,包括银监会在内的有关部门正在积极推动在上海设立信托登记中心。

银行理财

银行理财收益率料破5%

□ 陈洋

日前,央行实施了2014年11月以来的第二次降息。专家认为,银行理财产品、货币基金类产品等收益率面临下行趋势,银行理财产品二季度很可能跌破5%;建议投资者尽量选择中长期高收益率产品;短期之内银行理财产品收益率只会跌不会升。在此情况下,购买6个月以上期限的中长期产品,可以提前锁定当前较高的收益率。同时,随着银行理财产品的转型,投资者可以关注银行发售的净值型开放式产品以及结构性理财产品。

进入2015年以来,银行理财产品市场一直不太理想,收益率缓慢下行。随着市场资金面趋向宽松,加之央行进一步降息,春节后银行理财产品对行业的不断调研,2015年对于互联网金融的监管政策或指导意见出来的可能性很大,银监会针对P2P网贷的监管架构已经基本完成,市场很快会结束监管缺失的局面。当然行业的良性发展还需要相当长期的努力,需要多方共同构建P2P网贷行业体系。非常明确的是,互联网金融及P2P网贷对于中国经济的发展、中小微企业融资需求解决的价值已被认可。信息化技术革命改变了一个又一个行业,而互联网金融承担了通过信息化手段优化民间资本资源配置的责任。

李飞表示,2015年的市场竞争将从简单的价格竞争上升到风控实力竞争与服务竞争,优胜劣汰将加速,并且呈现两极分化趋势。互联网金融具备双重属性,金融属性是根本,风控体系建设与实力是平台生存的关键,而大规模发展与深度竞争需要依靠信息科技的深度使用,互联网属性决定平台的发展。例如余额宝金融本质是货币基金,但规模与用户的爆发主要不是依靠金融产品,而是便捷的体验与互联网、移动互联网技术的应用。所以,2015年是关键的一年,也是深度洗牌、加速竞争的一年。

快钱董事长兼首席执行官关国光认为,目前互联网金融实质混业的综合金融服务模式与我国金融分业经营、分业监管的体制不完全匹配,这实质是我国经济过渡阶段的体制性障碍。他指出,政府在出台相关监管政策时,应创新行业监管思路,对于混业互联网金融产品,监管要顺应市场发展,将监管从形式监管引导到风险监管,鼓励支持风险可控的混业创新产品。从体制上探索更适合互联网金融的监管模式,推动全国金融体制深化改革发展。

关国光认为,应不断推进互联网金融与产业结合,通过互联网金融促进直接融资渠道建设,让金融资源真正流向优势产业,引导互联网金融真正服务实体经济,全面推动实体经济发展。

踩雷。

业内人士普遍认为,随着泛资产管理格局的不断扩大,同时互联网金融平台快速崛起对银行存款和理财业务造成冲击,银行理财业务的未来发展方向必将从以往的“类存款”产品向真正意义上的资产管理产品转变。理财产品收益率的高低将不是吸引客户的唯一指标,投资者将更加注重对产品个性化、定制化的考量。

对于风险承受能力较强的投资来说,春节后的银行结构化理财产品让他们有点失望:能预期的最高收益率比去年低了不少。银行人士告知,的确今年这种产品的最高收益率有所下降。一位银行人士认为,最高收益率的下降并非完全是坏事。因为最高收益率的设定,与能实现的难度成正比。如设定某款产品的最高收益率为10%,那么要真正达到这个收益的难度,肯定会比设定最高收益率为8%的难度要大。银行人士表示,下降最高收益率,其

实是为了让投资者有更大的机会拿到最高收益率。去年,该银行人士所在的银行,就有部分结构化产品没有实现最高收益,有几款甚至只拿到了最低收益率。

据金融界金融产品研究中心统计,本周,银行理财产品周均预期年化收益率达5.22%,较上周下降0.1个百分点。短期限与长期限理财产品的周均收益率均有所降低,其中12个月以上期限的理财产品周均收益率跌幅最大,较上周下降0.61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、广发银行。中短期高预期收益率的理财产品多属非保本浮动收益型,长期限高收益率的产品正好相反。其中,交通银行的一款非保本浮动收益型产品以12.2%的预期收益率夺得了1个月至3个月期限第一的位置,广发银行的一款保本浮动收益产品以9.6%的预期收益率居3个月至6个月期限产品的首位。

随着日元贬值,签证政策放宽,越来越多的国人选择去日本旅游,去年一年中国赴日游客数增长约25倍,这其中很多人就是冲着购物去的。

虽然银联系统已经铺设至日本,但是主要集中在大型商户,不少店铺和酒店只接受国际卡,Visa、Master、美国运通、JCB等国际卡通常都可以使用。不过,在这些国际卡中,JCB是源于日本的卡组织,日本是它的大本营,因此,JCB在日本的活动最多,所以去日本旅游,不妨带上JCB信用卡。

虽然JCB是日本卡组织,但是千万不要以为所有的JCB卡都是日元信用卡。据银率网调查,部分银行推出的JCB卡面印有JCB标志,但实际上依然是人民币+美元的双币卡,使用这类信用卡在日本刷卡时,信用卡组织会先将日元按当时刷卡的汇率比例换成美元,然后计人持卡人的美元账户,在日元兑换美元的过程中,持卡人会被收取一笔1.5%左右的货币转换费,回国后,持卡人需要按照还款日的汇率用人民币购买美元,然后用美元偿还消费金额。

如果你使用的是日元+人民币的双币卡,那么在日本消费时,消费的日元会直接记在你的日元账户中,回国后只要直接用人民币购买人民币,兑换时间点在消费日。

因此,如果未来预期日元持续贬值,那么使用日元双币卡会比全币种卡更划算;反之,如果预期未来日元升值,那么使用全币种卡有可能会更划算。

使用日元双币卡消费时,是消费日元直接计入日元账户,回国后再购汇还款,兑换时间点在回国后,而全币种信用卡是消费时按当时的汇率将日元换算成人民币,然后再将美元转换成人民币入账,虽然经过两次转换,但是不收取货币转换费,持卡人有可能发生的就是汇率损失。

那么日元双币卡和全币卡相比,哪个更合适?这就要看国际市场上日元兑人民币和日元兑美元的走势。

使用日元双币卡消费时,是消费日元直接计入日元账户,回国后再购汇还款,兑换时间点在回国后,而全币种信用卡是消费时按当时的汇率将日元换算成人民币,然后再将美元转换成人民币入账,虽然经过两次转换,但是不收取货币转换费,持卡人有可能发生的就是汇率损失。

如果你使用的是日元+人民币的双币卡,那么在日本消费时,消费的日元会直接记在你的日元账户中,回国后只要直接用人民币购买人民币,兑换时间点在消费日。

因此,如果未来预期日元持续贬值,那么使用日元双币卡会比全币种卡更划算;反之,如果预期未来日元升值,那么使用全币种卡有可能会更划算。

据银率网调查,目前各银行发行的全币种信用卡基本都是美元卡,也就是说,持卡人使用全币种信用卡在日本消费时,信用卡会将消费的日元转换成美元,然后再将美元转换成人民币入账,虽然经过两次转换,但是不收取货币转换费,持卡人有可能发生的就是汇率损失。

那么日元双币卡和全币卡相比,哪个更合适?这就要看国际市场上日元兑人民币和日元兑美元的走势。

使用日元双币卡消费时,是消费日元直接计入日元账户,回国后再购汇还款,兑换时间点在回国后,而全币种信用卡是消费时按当时的汇率将日元换算成人民币,然后再将美元转换成人民币入账,虽然经过两次转换,但是不收取货币转换费,持卡人有可能发生的就是汇率损失。

那么日元双币卡和全币卡相比,哪个更合适?这就要看国际市场上日元兑人民币和日元兑美元的走势。

使用日元双币卡消费时,是消费日元直接计入日元账户,回国后再购汇还款,兑换时间点在回国后,而全币种信用卡是消费时按当时的汇率将日元换算成人民币,然后再将美元转换成人民币入账,虽然经过两次转换,但是不收取货币转换费,持卡人有可能发生的就是汇率损失。