贵金属投资

金银重启涨势

□ 证金贵金属 谢堃

本周众多经济事件公布,行情走势波澜起伏,金银则呈现先抑后扬的宽幅震荡走势。

美国经济复苏动力欠缺,其制造业疲软,从而降低了投资者对其经济复苏的预期。纽约联储周三公布的数据显示,美国4月纽约联储制造业指数跌至-1.19,预期7.00,前值6.90,纽约联储制造业指数骤降,创下4个月以来最低水平,主要受新订单指数暴跌至2013年1月以来最低所拖累。美国二季度首个重要经济数据开局不利。疲软的经济数据降低了市场对美联储加息的预期,美元遭到抛压,而金银获得上行动力。

美联储发布的经济褐皮书报告措辞不太乐观,进一步加剧美元跌势。美联储官员在报告中指出,今年二三月,美元走强和原油价格下跌等主要的经济力量正继续对美国经济造成影响。并指出美国大多数地区的经济仅"略微"或"稳定"增长。整体而言,美联储下属12家地方联储报称不动产和住房行业部门表现强劲。与此同时,最近以来制造业活动则一直表现"疲弱",零售表现也"优劣参半"。

本周三晚间欧洲央行(BCE)公布了最新的利率决议,维持再融资利率0.05%不变,维持隔夜存款利率-0.2%不变,维持隔夜贷款利率0.3%不变,符合市场预期。德拉基的发言,对于欧版QE实施5周以来给予了积极评价,并对欧元区整体经济增长前景信心十足。同时,为加快经济复苏,他呼吁欧元区各国应加强结构性改革,以提振经济全面复苏。受此刺激,欧元对美元汇率企稳回升,美元指数自高位再度滑落,而金银价格触底反弹。

标普将希腊的主权信用评级从B-/B下调至CCC+/C,且将该国评级从负面信用观察名单中移除。下调评级主要因希腊的偿债能力越来越多地取决于有利的商业、金融和经济状况。而希腊的展望为负面,因该国政府、银行业和经济面临流动性进一步恶化的风险。不进行深入的经济改革或无进一步债务豁免,预计希腊的债务和其他金融承诺将无法持续。

考虑到本周公布的美国数据疲软、希腊退欧的担忧重燃,在一定程度上支撑金价。希腊与欧洲金主们的谈判广受关注,希腊已经成为市场看空欧元的一个因素。证金贵金属认为,希腊退欧带来的避险需求将刺激金价走高,建议投资者逢低做多黄金。

银价跟随金价走势。技术上看,现货白银企稳回升,MA5拐头向上,白银有向上挑战MA10需求;MACD指标零轴附近走平,暂无动能柱;KDJ指标超卖区域即将金叉。证金贵金属认为,随着白银重心逐渐上移,越来越多的技术指标发出买入信号,投资者可继续关注白银上行动能,把握逢低做多的投资机会。

投保看台

阳光保险介入P2P

□ 本报记者 李超

4月12日晚间,阳光保险集团宣布发起设立北京中关村融汇金融信息服务有限公司(简称"惠金所"),已正式落户中关村。这是继中国平安的陆金所之后,第二家保险公司杀入P2P领域,设立互联网金融平台。

北京市企业信用信息网显示,该P2P平台注册资本为5000万元。惠金所投资人为北京普惠博信股权投资管理中心(有限合伙)、阳光资产管理股份有限公司。阳光保险相关人士表示,该平台将成为包括P2P、C2C、B2C、B2B等金融资产交易信息服务在内的综合互联网金融服务平台。

阳光保险称,惠金所将与医疗、教育、创新创业型高科技企业等产业链和企业的投融资需求深度融合,构建"互联网金融+"生态创新模式,走出一条有特色的互联网金融"普惠"之路。

惠金所的业务模式与平安陆金所在定位上有相似性。此前,中国平安把陆金所下辖的P2P小额信用贷款、平安直通贷款业务,以及平安信用保证保险事业部整合为普惠金融业务集群,而陆金所将转化为金融理财信息咨询平台,普惠金融业务集群和陆金所结合起来,线上线下发挥各自功能。

公开资料显示,目前市场上被P2P平台引入使用较多的为保证保险。一种是为P2P平台投保的保证保险,但发生逾期或坏账时,P2P平台以风险准备金进行垫付,再由保险公司对平台理赔;另一种保证保险则由融资方购买,融资方将基础资产作质押,如果发生逾期或坏账,则由保险公司理赔。除了保险公司发起设立P2P平台外,更多的合作采取了P2P平台与保险公司合作的形式。业内人士称,在大数据积累方面,P2P平台存在不足,引入保险机制可以在风险防范上有更大把握,但保险公司对此类合作通常较为谨慎。

而对于保险业而言,P2P带来的风险不仅停留在合作层面。4月1日,保监会公开提示消费者关注和防范P2P平台风险时称,近期出现少数P2P平台大量招募原属保险公司个险渠道的保险从业人员采用非法手段套取处于正常期的保单资金,给广大保险消费者造成了相当大的损失。常见非法手段包括冒充保险公司工作人员销售P2P产品,承诺P2P产品高收益,诱导保险消费者进行保单质押等。

业内人士认为,目前保险理财产品的预期收益率区间普遍低于P2P理财平均水平,两类产品在属性、风险等多个方面存在巨大差异,应引起足够重视。从保险与P2P合作的现状来看,风险隐患正在聚集和暴露,无论是保险公司还是消费者,都需要有足够的防范意识,谨慎开展市场行为,认真考察P2P平台的实际情况,避免损失。

投资潮流

担保机制理财品不保险

□ 本报记者 刘夏村

这是一场由担保公司引发的兑付危机。

近期,国内著名担保公司河北融投担保陷入托管危机,牵涉包括信托、私募基金、P2P在内的多家资管机构的理财产品,其中一些已经因此被迫延期兑付。作为理财产品的一种常见增信手段,担保公司原本是要保障理财产品顺利兑付,却不料成了引发兑付危机的"祸患"。业内人士认为,在理财产品中担保公司并非百分之百保险。目前担保公司鱼龙混杂,除了像河北融投等正规担保公司外,尚有一些看似独立第三方,实则与融资方"串通一气"的担保公司,需要投资者警惕。

大担保公司陷危机

近日,河北融投担保集团,因其母公司河北融投控股集团被河北建投集团托管而在资管行业引发轩然大波。

河北融投担保集团为河北第一大、国内第二大担保公司。该公司官网显示,目前其注册资本金为40亿元,与50多家金融机构建立了合作关系,授信额度近500亿元。2012年经大公国际资信评估公司综合评定,主体长期信用为AA+级,具备了为发行中小微企业集合信托、集合债券、集合票据、短期融资券等提供担保的资质。

不料今年1月,河北国资委下发通知,委托河北建设投资集团托管河北融投控股,同时成立工作小组,对子公司河北融投的业务及管理进行全面调查分析。某资深业内人士对中国证券报记者表示,这意味着与之合作的一些资管机构的担保业务受到影响。

据媒体报道,目前有包括银行、信托、证券、基金甚至P2P等近50家金融机构涉及此次危机,500亿元债权或因此无人履行担保而面临险境。仅在信托公司方面,就有至少10家涉及于此,目前尚有20笔相关集合信托计划尚在存续期。已有机构表示,受次事件影响,旗下相关理财产品将延期兑付。

某资深信托经理对中国证券报记者表示,资管机构在理财产品中引入担保公司的目的有二:一是在负有隐性刚兑责任之下保障兑付的一种手段,二是利用独立第三方为融资方增信,特别是一些融资方缺乏其他抵押物或抵押物手续不健全的情况下。

警惕担保猫腻

值得注意的是,在一些理财产品中,担保公司成为"忽悠"投资者的重要手段。中国证券报记者了解到,其通用手段有二:一是在理财产品销售过程中,往往夸大担保公司作用;二是借用担保公司的幌子,行"自融自担保"之实。

某信托法律人士对中国证券报记者透露,一些机构在销售理财产品时,会故意混淆某些概念夸大担保作用,一般投资者很难看懂。例如,担保公司分为融资性担保公司和非融资性担保公司。根据2010年3月颁布的《融资性担保公司管理暂行办法》。融资性担保公司的成立,要到省级政府确定的监管部门申请"经营许可证",凭该许可证向工商行政管理部门申请注册登记,获取经营资格。而各地金融办等机构,每年都会对融资性担保公司进行审批。但是非融资性担保公司,只需走普通的工商登记程序,没有标准和条件,成立和清算方便。业内人士透露,非融资性的担保公司缺乏监管,部分担保公司甚至连注册资金都来自于过桥资金,完全没有担保能力。此外,对于融资性担保公司,风控上有强制规定。例如上述办法规定,对融资性担保公司对单个被担保人提供的融资性担保责任余额不得超过净资产的10%,对单个被担保人及其关联方提供的融资性担保责任余额不得超过净资产的15%,对单个被担保人债券发行提供的担保责任余额不得超过净资产的30%。此外,上述办法还规定,融资性担保公司的融资性担保责任余额不得超过其净资产的10倍。但非融资性担保公司缺乏相应监管指导。

更值得关注的是,在有限合伙基金中存在的"自融自担保"的问题。某信托经理对中国证券报记者表示,目前信托产品更注重股权、实物做担保,很少在产品交易结构设计中引入担保公司。相对而言,担保公司是有限合伙基金常用的增信手段。不过,据中国证券报记者此前调查,目前有限合伙基金产品良莠不齐,一些有限合伙基金发行公司与融资方、担保方实为一家进行"自融自担保",同时又采用股权代持等方式"掩人耳目"使一般人难以察觉。

担保的缺憾

业内人士提醒,在理财产品中即便有担保公司作担保,也不能掉以轻心。在此之前,已经有担保公司在产品违约后不履行担保责任的事件发生。

对于理财产品中出现的担保公司,一定要摸清其底细,可登陆全国企业信用信息公示系统,重点了解以下三方面内容:首先是注册资本,通过注册资本关注其实力;其次是股东信息,通过股东信息核实其有无违规记录或者与基金管理方有利益关联;最后是查询经营许可范围,分辨清楚是哪类担保公司。根据规定,融资性担保公司的主营业务包括贷款担保、票据承兑担保、贸易融资担保、项目融资担保、信用证担保以及其他融资性担保业务,但非融资性担保公司则不能从事上述业务。

前述资深信托经理认为,如果理财产品的融资方本身资质较好,即便担保公司出问题也不会影响兑付;而在融资方出问题,且在其他抵押增信措施失效的情况下,一旦担保公司出了问题,就会影响到产品兑付。因此,他建议投资者在选择理财产品中,首先要关注融资方的资质以及相应的股权和实物质押、抵押情况,尽量不要选择风控措施只有担保公司一项的理财产品。

银行理财

"涉股"结构性理财品大热

□ 李宝富

银行非结构性理财产品收益率越来越不能满足投资者的需求,原本关注者较少的结构性理财产品由于纷纷涉股近来受宠。随着股指不断走高,银行对于挂钩股票的结构性理财产品发行也兴致高昂。不过,据统计,3月到期的银行理财产品中,有17款未实现预期最高收益率,基本都是挂钩股票市场的结构性理财产品。业内人士提醒投资者,结构性理财产品设计复杂,获得最高预期收益率的条件较为苛刻,并不是简单的股市涨,收益率就高,且部分产品并不保本。结构性理财产品通常挂钩股票、股指、外汇、黄金等高风险标的,实际到期收益率要参照挂钩标的在观察期内的表现,收益风险较大,所以适合有一定投资经验及判断力的投资者购买。

市场人士预计,二季度银行理财产品收益率可能跌破5%。对于市民投资来说,分析师表示,央行二季度很可能再度向市场释放流动性,届时银行理财产品收益率下降是大概率事件,甚至跌破5%也不是没有可能,而结构性理财产品风险大,应慎重购买。因此,市民可以购买中长期理财产品。

在现实生活中,很多市民在理财时都有这样的习惯,只简单地根据理财产品的收益率、基金的排名进行选择。理财师表示,市民这样只看"数字"的习惯并不好。虽然银行发售的理财产品基本上到期都能按预期收益率兑付,但这仅局限于非结构性理财产品。而对于市面上大火的结构性理财产品,其预期收益率更多的只是一个参考。一家股份制理财师表示,市民购买理财产品时要从自己的财务状态出发,提前做好财务规划,同时要根据自身的风险承受能力选择产品,一般高收益率都伴随着较高风险。此外,市民购买理财时最好关注一下理财说明书,明确投资风险。

股市火热,券商集合理财产品的收益率也跟着跳起来。近一个月内,上证综指涨幅达到22.61%,与此同时,券商集合理财产品平均收益达到6.72%。其中,股票型产品收益率远超其他类型产品,达到18.85%。混合型产品的收益率仅次于股票型产品,达到12.97%。债券型产品近一个月的收益率相比股票型和混合型逊色很多,仅为1.28%。货币市场型产品同期收益率为0.21%。分析师继续看好4月A股市场,投资者可以筛选历史风险收益配比优秀、下行风险控制较好的多头策略型产品,并结合其资产风格分析,重点选择操作风格灵活、配置相对均衡的券商集合理财品种。

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5.26%,较上周上升了0.05个百分点。多数期限理财产品的周均收益率均出现微升,仅有15天至1个月期限的理财产品周均收益率出现微降。从发行银行分布来看,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、广发银行和浦发银行。从发行银行来看,本周高预期收益率的理财产品多属平安银行,收益类型多属于非保本浮动收益型。其中,交通银行发行的一款非保本浮动收益型产品以10%的预期收益率夺得了1个月至3个月期限第一的位置;而平安银行的一款保本浮动收益产品以5.5%的预期收益率居15天至1个月期限产品的首位。

多数期限理财产品周均收益率出现微升

期限	本周均收益率(%)	区间(%)	上周均收益率(%)	区间(%)	预期收益变动(%)
≤7天	3.76	2.8-5.05	3.76	2.8-5.05	0.00
8-14天	4.33	3-5.25	4.33	3-5.25	0.00
15天-1月	4.59	3.8-5.5	4.65	3.8-5.5	-0.06
1-3月	5.24	1.5-10	5.22	4.0-8.0	0.02
3-6月	5.37	0.9-11	5.29	0.9-8	0.07
6-12月	5.31	1.785-8	5.24	1.785-8	0.07
12月≥	5.22	0.9-6.4	5.16	0.9-6.4	0.06

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	收益类型
≤7天	5.05	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	平安银行	非保本浮动
8-14天	5.25	平安财富-双周添利(滚动)现金管理类2014年300期人民币理财产品(20万元(含)以上)	平安银行	非保本浮动
15天-1月	5.5	平安财富结构类(100%保本挂钩汇率)资产管理类2015年133期人民币理财产品(TLG150133)	平安银行	保本浮动
1-3月	10	"得利宝·私银慧享"36天(双向鲨鱼鳍)挂钩沪深300(2463150036)	交通银行	非保本浮动
3-6月	11	"得利宝·私银慧享"92天(双向鲨鱼鳍)挂钩沪深300(2463150037)	交通银行	非保本浮动
6-12月	8	广发银行"广银创富"A款2015年第20期人民币理财计划(ZZGYCA0054)	广发银行	保本浮动
12月≥	6.4	私银专属理财产品2015年第17期尊享盈添利计划(2301156017)	浦发银行	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

理财也能跟着大盘跑

□ 本报记者 殷鹏

股市在新一轮上涨行情中重拾人气。股市持续火爆的同时,市场上多空分歧显现,持股在手的老股民担心市场涨得太快出现调整,准备进场的新股民因担心踏空而焦急万分。互联网金融不失时机,借股市暴涨推出理财产品吸引投资者关注。

日前,获得千万美元风投的互联网理财平台懒投资推出"乘着A股再送钱"活动,让用户在获得项目投资收益外,相当于购买A股看涨期权,在股市中做到只赚不赔。

这一平台上的用户只要投资后的下一个交易日上证指数上涨,平台将依据上证指数涨幅、单笔投资本金和项目期限等因素给予用户现金奖励,上涨幅度越高,相应的奖励金额越多。具体的奖励金额计算方式:奖励金额=单笔投资本金×上证指数涨幅÷365×项目期限。如果上证指数出现下跌,投资者享受原有固定收益。

据了解,懒投资是一家专注于应收账款保理业务的互联网金融平台。模式上与传统的P2P、P2B有着本质区别,其主要业务是将互联网金融与传统商业保理业务相结合。以平台上比较典型的"比亚迪供应商"案例举例,大家就会明白保理业务的基本流程。

比亚迪的原料供应商给比亚迪发货之后,由于相关账款有3个月的账期,供应商得到的是一笔应收账款,它要在3个月之后才能收到钱。而供应商为了扩大规模、改善经营是急需现金流的。此时,供应商通过商业保理业务,无需向银行押车、押房子,只需把应收账款转让,即可从保理公司处获得现金流。保理公司后续再通过债权转让方式,将债权转让给懒投资的投资者。而平台的投资者通过出借资金的方式,参与到业务中来,并可以按月赚取利息、到期收回本金。在整个业务流程中,只要比亚迪正常回款,应收账款就是安全的。

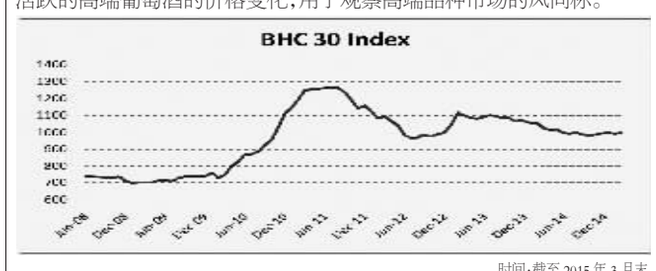
懒投资CEO张磊表示,做应收账款保理业务,一是要选择实力雄厚的大型国企、工商企业、上市公司作为原始债务人,二是要选择资质过硬、专业性强的保理公司作为合作伙伴。

做互联网金融的核心是不断创新,除应收账款保理业务外,懒投资还尝试优质资产证券化。日前,联合YOU+国际青年社区推出多款理财产品,试水"租约证券化",其原理是将YOU+未来获得的租金现金流,转化成固定收益项目卖给投资人的方式来募集资金。共推出6款理财产品,期限为1月、2月、3月、6月、9月、12月期,期限越长,收益率越高,年化收益率在7.5%至12.5%。

昊樽30葡萄酒指数三月份整体回顾

昊樽期酒·2015年4月15日
(www.liv-ex-ch.com)

截至2015年3月末,昊樽30指数(BHC 30 Index)报收于997.34点,较2015年2月末点数(991.12点)上涨6.22点,环比涨幅0.62%。同期,Liv-ex100指数报收于241.03点,环比下跌-1.08点,跌幅-0.45%。昊樽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3月末

指数名称	指数点位	月度环比	半年	年度	1年期	5年期
BHC 30	997.34	0.62%	1.13%	-6.67%	-	-
Liv-ex 100	241.03	-0.45%	1.76%	-5.85%	5.39%	2.86%

时间:截至2015年3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	Beychevelle	43.88%	1	Opus One	-21.38%
2	Duhart Milon	10.31%	2	Pavillon Rouge	-12.98%
3	Pichon Lalande	8.60%	3	Penfolds, Grange	-9.97%

注:上述葡萄酒价格为Liv-ex上记录的截至2015年3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

-CIS-

证券投资基金资产净值周报表

截止时间:2015年4月17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	1.4169		4,250,626,856.05	3,000,000,000.00
505888	嘉实元和	1.0169		10,168,934,469.44	
500038	通乾基金	1.7245	4.2625	3,448,956,269.33	2,000,000,000.00
184728	基金鸿阳	1.4445	3.0160	2,888,942,761.66	2,000,000,000.00
500056	易方达科瑞封闭	1.6349		4,904,755,586.39	3,000,000,000.00
184722	长城久嘉封闭	1.3861		2,772,220,716.14	2,000,000,000.00
500058	银河银丰封闭	1.5680	3.9260	4,704,679,492.91	3,000,000,000.00

注:1、本表所列4月17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。