

贵金属投资

多空交织金银震荡

□ 明富金融研究所 谢堃

在一系列疲软的经济数据发布后,市场推测美联储不会很快加息,这直接导致了上周金银价格大涨。但随着良好预期陆续消化,新屋开工数据的强劲表现,成为金银重挫的导火索。

美国4月房屋开工跳升至近7年半最高,建筑许可急增,重燃美国经济反弹的希望。其中,美国商务部公布的数据显示,4月新屋开工年化月率增长20.2%,至113.5万户,创下2007年11月以来最高。市场重燃对美联储将在今年晚些时候加息的预期,为美元指数上涨添加动力,进而对黄金白银等贵金属走势构成打压。

本周市场关注的焦点无疑是周四凌晨的美联储4月会议纪要。一如市场预期的那样,会议纪要略偏鸽派,纪要显示,因大多数委员认为在6月会议时无法收到经济复苏走向正轨、失业率会继续下降、通胀会保证回升到2%的确切信息,因此虽然他们认为一季度经济疲软是受暂时性因素影响,但6月会议上不太可能加息。不过,美联储未完全排除6月加息的可能。这样一份总体偏鸽,又模棱两可的会议纪要对贵金属市场的利多影响并未如之前市场所预期的那样大,因而未给贵金属市场带来明显提振效应。

希腊6月5日将临大限,得不到援助将违约。希腊执政党一位资深议员表示,该国无法在6月5日向国际货币基金组织支付到期款项,除非外国贷款人提供进一步援助款。这是希腊政府最近一次警告,称该国已经处在违约边缘。希腊总理齐普拉斯领导的左翼激进联盟党(Syriza)政府表示,希望数日内达成以改革换资金的协议,但作为贷款方的欧盟和IMF则比较悲观,称谈判进展过于缓慢。

希腊及其金主之间的谈判破裂,原因是希腊要求中止劳工和养老金改革,并降低援助计划制定的财政目标。希腊的资金紧张局面变得越来越严峻,该国需要拿到新的金援,才能避免破产。评级机构穆迪称,有很大的可能性会采取资本管制和冻结存款,因为储户担心国家破产和希腊退出欧元区,纷纷从银行中提取存款。

明富金融研究所认为,黄金目前应该是一个震荡筑底的过程,从中长期来看,美国经济的复苏趋势不会改变,强势美元必然导致金价被打压;中国经济的放缓也导致大宗商品疲弱,作为贵金属的黄金不可能一枝独秀;加上原油价格的低迷抑制了通胀的反弹,黄金真正的反转似乎需要时间铺垫。如果受到一些其他因素,如地缘政治或是美国部分偏弱势的经济数据的影响,金价很可能在短线仍然偏强。但从中长期来说,金价将维持震荡走势。白银在之前突破了重要压力位,奠定了多头格局,但短期又因为美指的强势而面临下行风险。

■ 投保看台

监管升级严查保险销售

□ 本报记者 李超

随着监管层推动的行业风险检查活动深入,与保险理财业务相关的风险逐渐暴露,各地区的监管部门着力防范。中国证券报记者获悉,自江苏、湖北、四川等地保监局给予部分公司行政处罚后,广西、吉林、辽宁大连等多地有关部门开展了一系列活动,查处侵害消费者利益、治理销售误导顽疾、防范和打击非法集资风险,并重点联动开展反保险欺诈工作。

5月,保监会网站发布消息,江苏、湖北、四川保监局拟对违规金额“零报告”的富德生命江苏宿迁中支、安盛天平湖北分公司、国华人寿四川分公司,依法分别给予停止接受相关新业务6个月的行政处罚,同时对相关高管人员给予警告和罚款。据了解,随着保监会推动的全行业“两个加强、两个遏制”专项检查工作深入开展,保险机构的部分问题和风险开始暴露。

其中,非法集资成为打着“保险理财”名义圈钱的风险隐患之一。中国证券报记者获悉,“P2P网络借贷”、“私募基金”、“担保”、“投资咨询”等方式都成为不法活动主体借以渗透到保险业进行非法集资的“幌子”,在虚假宣传产品的同时,高收益率成为吸引普通消费者的卖点,而同时潜在的风险被隐藏或回避,给消费者造成不同程度的损失。

而消费误导则成为另一方面风险,并有借助新媒体平台传播之势。一些通过微信传播的保险产品销售误导行为已经成为新的风险点,传播速度较快,造成的负面影响扩散范围较大,营销员在微博上的个人行为也给监督防范保险理财产品销售风险提出了新的挑战。

各地有关部门应对上述问题有所应对。中国证券报记者了解到,吉林保监局在组织开展保险业防范和打击非法集资活动中,突出宣传打击和处置非法集资有关法律、法规和政策,让社会公众充分认识到非法集资不受法律保护,政府不会代偿,增强“买者自负”和“风险自担”意识,教育群众自觉远离非法集资。

在广西保监局公布的案例中,某寿险公司告知客户,在当天投保的都将获赠一个“金账户”,这个“金账户”每月定期结算收益,既有保底利率,又有复利收益,能让客户的收益大大提高,但赠送条件是必须购买一份“鑫如意年金保险”。而这种名义上赠送“账户”,实际上是为了消费者投保了一份年金保险和一份万能型两全保险,年金保险产生的生存金和红利将作为万能险的保费。保险公司将消费者投保“金账户两全保险(万能型)”的行为描述为公司向消费者“赠送”、“附赠”金账户,并隐瞒了该保险每次追加保费将收取2%初始费的情况。此类行为最终受到了有关部门的处罚。

■ 投资潮流

300万元大户可“开伞”

机构配资热情不减

□ 本报实习记者 周文静

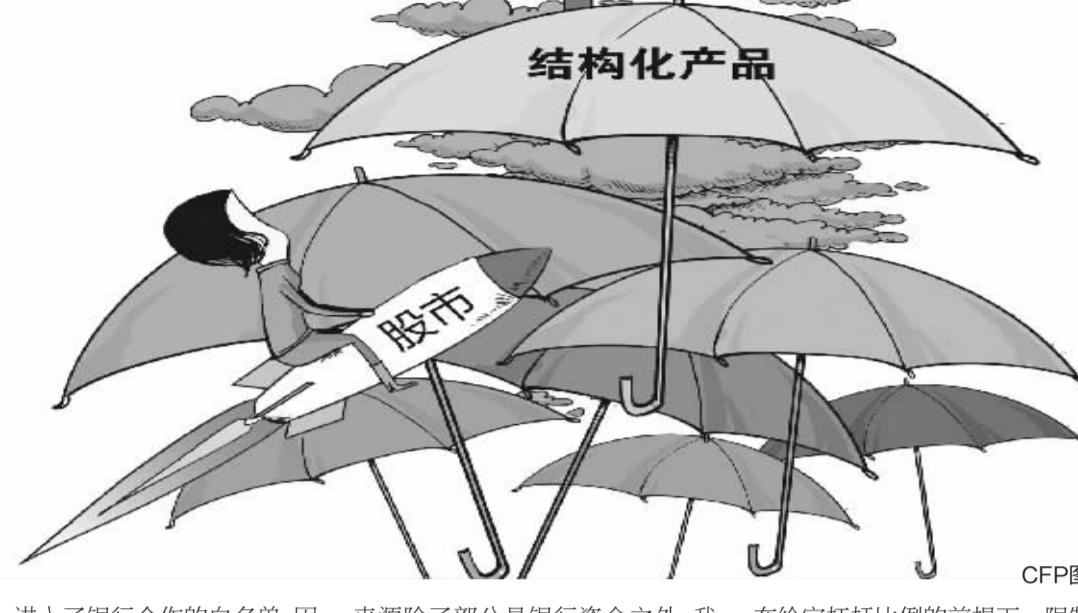
“只要设定合适的杠杆,对于配资平台来说,就是躺着赚钱。”一位P2P平台的负责人表示。在监管部门加强“去杠杆”的调控环境下,银行在优先资金的供给上谨慎了,但节节攀升的A股行情令投资者只恨钱少,一些信托公司“接棒”银行,除做通道外,也做起了“配资”相关业务。

私募劣后销售旺

“客户认购的主要还是劣后部分,同时公司和投顾共同认购10%左右劣后,优先部分我们已经跟银行对接谈好。公司和投顾跟投部分劣后份额,作为劣后的劣后,主要给客户增添信心就利于销售。”张剑介绍,当前与银行优先资金的配资比例是1:2或1:2.5,平仓线为0.91/0.8,客户认购起点为100万元。

张剑是深圳一家私募公司的客户经理。他说,公司的业务随着市场情况的变化随时做出调整,比如这两年定增市场的火热公司就没有落下,发行了定增基金。而早在去年二级市场刚开始走牛,公司就已经瞄准二级市场,开始招兵买马做证券投资基金管理业务。

“今年我们已经发行了20只产品,资金量大概60亿元左右,平均每只产品2亿元。这两天又发了一只产品,认购的情况很不错。”张剑说,公司一直以来跟一些银行合作紧密,大部分优先资金主要来源于银行,资金成本在7.5%左右。自2月以来,证监会两次发文要求证券公司不得参与场外股票配资、伞形信托等活动,虽然喊话对象是证券公司,但或多或少对主要通过伞型信托入市的银行资金有所影响,部分银行收紧了配资。“公司与几家银行合作时间



CFP图片

较长,进入了银行合作的白名单,因此影响不大,不过在配资比例上,现在最高只能做到1:2.5。”

“在监管部门加强‘去杠杆’的调控环境下,相关机构对‘配资’、‘伞型信托’这类词都比较敏感。”一位信托从业人员表示,看好市场想借用杠杆在市场上搏一把的投资者大量存在,对资金需求并未减弱。据中国证券报记者调查了解,一些信托公司“接棒”银行,除了做通道外,也做起了“配资”业务。

300万元大户可开伞

“我们现在一般不叫‘伞型信托’,而是称之为‘结构化产品’。在配置上,整个产品中不只是股票,还包括债券和基金,由信托公司选择股票、债券、基金构建一个大组合。”上述人士表示。

“私募机构可以通过我们的产品做融资,目前配资比例是1:2,半年期的资金成本目前是8.5%,资金

来源除了部分是银行资金之外,我们还有同业金融等其他渠道,资金在三个工作日内可获批。如果公司比较优质或者以往业绩表现好,配资比例和成本可以再做微调。”某信托公司交易金融部人士表示,如果个人操作也可“开伞”并由信托公司提供配资,以300万元门槛起步,配资比例1:2,但操作的股票必须是在信托公司根据产品类别制定的“白名单”之内的股票。

以该信托公司的某款证券化产品为例,该产品分为A、B、C三个类别,A类次级可投资股/债,B类次级只可投资债,且A、B类各有一个滚动募集的优先级资金池A1、B1;各期A2、B2(次级)根据其需要可向A1、B1池申请融资,是否获准则取决于池子中的可用资金及其子账户的风险状态;C类与一般结构化证券投资无异,即各期的C1(优先)、C2(次级)是对应的。

各A、B子账户的风控与C类子账户的风控有根本区别——C类是

券商和基金子公司的资管类产品,而券商和基金子公司在二级市场火热的情况下也在给私募提供相关的通道和服务,以提高自己的市场份额。业内人士告诉中国证券报记者,“一般中小私募倾向与信托公司合作。一方面,信托公司在这块业务开展的时间长,提供的服务比较齐全;另一方面,从出资优先资金方的银行来说,他们更愿意我们走信托通道,保证基金的资金留存在自己的银行,因为若与券商或基金子公司合作,资金需要转到券商或者客户的统一募集账户,可能导致存款下滑。”

上述信托从业人员告诉记者,以前其所在信托公司只做国内一些非常优质的私募公司业务,现在已经放宽门槛,开始接单中小私募,亦通过上述“结构化产品”吸纳“个体大户”。300万元的客户在券商那里只能算是“小大户”,一般通过融资融券所能撬动的资金非常有限,但通过信托公司可数倍放大资金量。

“只要设定合适的杠杆、减仓/止损线,对于配资的平台来说,配资业务就是无风险躺着赚钱。”一位P2P平台负责人表示,其公司正在筹划配资业务。“不过还是迟了,去年就想做,但公司股东并不熟悉二级市场,所以迟迟没落实。”该负责人说。

对于信托公司而言,并不仅仅只是为提供配资业务那么简单。“随着2014年私募备案制的实施,通过信托通道发行的私募从2013年的80%骤减至2014年的30%,信托公司在‘去通道化’的冲击面前有深深的危机感。信托公司不能只满足于提供给私募基金提供通道服务。”近日平安信托副总经理顾攀在“私募赢+”平台Pop推出时表示,将通过平台给私募机构提供前台交易、中台风控、后台估值核算一体化IT服务。

信托公司长线布局

事实上,银行资金入市还可以通

■ 银行理财

银行理财发行量节节下滑

□ 陈洋

资金从银行搬到股市已成趋势,买了银行理财产品的投资者也急着等到期好去买股票。这种市况下,今年以来,银行理财产品发行量节节败退。数据显示,2015年一季度,银行理财产品发行量环比2014年四季度大幅减少39.55%。进入二季度后,银行理财产品发行量仍旧处于下降态势。银行在创新型理财产品的开发上不遗余力。不过,部分产品的设计非但没能迎来喝彩,反而惹了不少争议。

一面是股市走牛,基金飘红;另一面是降息连连、理财产品收益率节节下滑。今年以来,银行理财产品市场发生巨大变化。受降息和宏观经济形势影响,热销多年的银行非保本理财产品不再风靡,保险理财和货币基金也成为往事,而低风险的保本型理财产品和股票基金成为银行的主推产品。

理财专家提醒投资者,降息周期中,不妨选择中长期银行理财产品

品,以锁定收益。同时,通过综合配置低、中、高风险金融产品来对冲风险,让自己的“钱袋子”保值增值。如果对股票基金感兴趣,可选择老牌知名基金公司的基金,因为其投研团队有保障。此外,也可以先寻找渠道考察基金风格和基金经理的过往业绩。一般来说,基金经理从业时间长,特别是接过股票熊市考验的基金经理,最值得信赖。为减少风险,可以给自己设置一个涨跌期限,如涨跌超过20%就赎回。

理财产品信息披露的重要性不言而喻,但银行对应的信披工作并不到位。根据中国银行业协会的数据,截至2014年底,各银行业金融机构共发行理财产品19.13万款,总募集金额925.3亿元,较上年增加24.44万亿元,增长35.89%。规模如此庞大的理财产品的背后,是千千万万名投资者。然而,银行理财产品的老大难问题依然没有得到解决——近四成银行在理财产品运行期间不对产品净值等信息进行披露。某专业机构一季度理财报

告显示,纳入监测的100家银行中有39家银行在一季度没有对其运行期内的任何产品披露运行公告。

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5.17%,与上周相比提高了0.04个百分点。只有15天至3个月期限理财产品的周均收益率出现降低,其中短期限(15天至1个月)的理财产品周均收益率变动幅度最大,较上周降低了0.94个百分点。从发行银行来看,各期限预期收益率最高的产品分别来自中信银行、平安银行、交通银行、汇丰银行与华夏银行。从发行银行类型来看,本周高预期收益率的理财产品多属大中型银行,收益类型多属于非保本浮动收益型。从各期限预期收益率最高产品来看,汇丰银行的一款非保本浮动收益型产品以16.02%的预期收益率夺得了3个月至6个月期限第一的位置,中信银行的一款非保本浮动收益产品以8%的预期收益率居7天及以下期限产品的首位。

昊樽30葡萄酒指数四月份整体回顾

昊樽酒期·2015年5月15日
(www.liv-ex-ch.com)

截至2015年4月末,昊樽30指数(BHC 30 Index)报收于1000.64点,较2015年3月末点数(997.34点)上涨3.3点,环比涨幅0.33%。同期,Liv-ex100指数报收于242.00点,环比上涨0.97点,涨幅0.40%。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。

BHC 30 Index



| 指数名称 | 指数点数 | 月度环比 | 半年 | 年度 | 1年期 | 5年期 |
|------------|---------|-------|-------|--------|-------|-------|
| BHC 30 | 1000.64 | 0.33% | 2.10% | +4.91% | - | - |
| Liv-ex 100 | 242.00 | 0.04% | 1.73% | -5.03% | 5.39% | 2.86% |

注:上述葡萄酒价格为Liv-ex上记录的截至2015年4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-

■ 理财支招

银行卡业最大优惠来袭

□ 本报记者 殷鹏

近日,银联宣布将联合银行、商户等产业各方补贴总计过3亿元,在“六一”期间开启银行卡产业史上优惠力度最大的营销活动,打响应对银行卡清算市场开放的第一枪。

5月30日至6月2日,围绕文娱、餐饮、购物、旅游等亲子热门消费领域,覆盖线上、线下和移动支付渠道,境内境外500多个品牌商户、上万家门店,将为银联卡(卡号以62开头)持卡人提供62折消费、6.2元超值专享等一系列优惠,意在打造一个让“六一”快乐延续、让亲子时光延续、让家庭消费更优惠的“62”消费盛宴。

据此次活动相关负责人介绍,今年的活动呈现三个特点:一是总投入比较去年翻了一倍,优惠力度

大的全民狂欢Party,个性化、自由、快速消费成为活动的关键词。

业内人士坦言,这两年明显感受到银联市场推广的力度不断加大,银联重金“造节”背后,一方面,借此提升持卡人对62开头银联卡和银联品牌的认知和使用黏性,在市场开放之际进一步巩固市场地位;另一方面,意在将其线上线下“消费闭环”深度推向市场。

随着互联网和移动支付技术的兴起,线上支付巨头们通过先进的技术手段和庞大的市场投入,不断侵蚀线下支付市场,而今年的6月1日,又将恰逢我国银行卡清算市场的全面开放。在市场形势日益严峻的背景下,此次银联主动张开双臂,联合产业各方以较往年更大手笔的市场化动作,真枪实弹迎接市场开放的挑战。

证券投资基金资产净值周报表

截止时间:2015年5月22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 | 1.7621 | | 5,286,419,344.11 | 3,000,000,000.00 |
| 505888 | 嘉实元和 | 1.0281 | | 10,281,022,268.99 | |
| 500038 | 通乾基金 | 1.9864 | 4.5244 | 3,972,769,583.57 | 2,000,000,000.00 |
| 184728 | 基金鸿阳 | 1.8288 | 3.4003 | 3,657,624,067.73 | 2,000,000,000.00 |
| 500056 | 易方达科瑞封闭 | 2.1789 | | 6,536,657,195.44 | 3,000,000,000.00 |
| 184722 | 长城久嘉封闭 | 1.6302 | | 3,260,355,024.95 | 2,000,000,000.00 |
| 500058 | 银河银 | | | | |