

金银迎做空盛宴

□ 明富金融研究所 谢堃

本周基本数据错综交织, 总体来说, 对黄金价格形成压制。

美国数据处理公司ADP周三公布的数据显示, 美国5月ADP就业人数增加20.1万人, 预期增加20.0万人, 前值修正为增加16.5万人。在连续5个月就业增长趋缓之后, 美国5月ADP就业强劲反弹, 且创下2015年1月以来的最高水平。作为非农就业数据的前瞻指标, 该数据的强劲反弹为周五公布的5月非农就业报告提供一定的支撑。

美联储周三发布经济状况褐皮书称, 经济活动在4月早期至5月后期继续扩大, 并预计经济增速会继续温和扩张。褐皮书认为, 美国制造业活动持稳或增长, 部分地区的就业市场略微上升, 大部分地区报告称薪资涨幅略微增长, 物价稳定, 或略微上涨。

欧元区5月消费者物价指数数据初值上升0.3%, 为最近6个月来首次取得正值涨幅。同时, 欧洲央行行长在利率决议后发表了经济和通胀向好的鹰派言论, 德拉基在新闻发布会上表示, 近来实施的宽松措施使得经济前景有所改善; 通胀已经在年初触底, 将在2015年稍晚时候抬升; 欧元区经济复苏处于正轨, 欧洲央行已预期更强韧的增长数据, 如有必要欧洲央行能扩大QE, 但欧洲央行目前认为没有理由扩大QE计划。

希腊偿还IMF的3亿欧元债务限期在6月5日, 若希腊未能如期还款, 将引发金融市场震荡。此外, 希腊债务谈判进入尾声, 希腊总理齐普拉斯已提交改革清单全面计划, 欧盟会否接受, 最终能否达成协议, 将牵动金融市场神经。如果欧盟与希腊未能达成一致协议, 希腊或将实行资本管制, 并可能退出欧元区, 金融市场中将大幅波动。不过, 从各自官员言论来看, 市场普遍认为双方最后将达成协议, 只是可能需要很长时间。一旦达成实质性协议, 则金价会向下调整。因此金融市场将持续波动, 直到结果出现为止。

美ADP与贸易数据靓丽, 褐皮书称经济活动整体扩张, 暗示美联储乐观展望经济, 增加美联储年内加息的预期, 金价承压下行。希腊方面, 希腊债务援助协议有望近期达成共识, 避险情绪急剧下降, 也对黄金构成下行压力。明富金融研究所认为, 虽然本周美元指数有所回落, 但美国二季度较一季度的经济复苏已经显现, 美元指数将维持震荡上行态势, 金价或进一步承压。白银本周重心逐渐下移, 上方受均线系统压制, 空头氛围较强; MACD指标快慢线零轴上方死叉且向下发散, 绿色动能柱快速增长; KDJ指标超买区域死叉向下发散。明富金融研究所认为, 白银已跌破黄金分割、趋势线等多个支撑, 新的下跌空间打开, 建议投资者顺势而为, 以逢高做空白银为主。

股市财富效应传至楼市

□ 本报记者 高改芳

从年初至今, 受股市上涨带动, 个人财富倍增的人群不断扩大, 而股市财富效应逐步让楼市获益。

从去年底至今, 上海唐先生重仓持有的股票市值累计上涨超过3倍。唐先生进入千万元资产的富人行列。“股市还未见顶。”但是唐先生认为, 下半年操作难度加大。“我基本上会持股不动, 同时拿出一部分资金购买二套房。”他说。

唐先生的大女儿已经3岁, 要考虑幼升小, 购买学区房。今年10月, 唐先生将迎来他的第二个孩子。而股市投资带来的巨大财富效应让唐先生有底气选择好地段的学区房, 换更大的房子迎接新生命的诞生。在上海, 像唐先生这样的例子并不少见。股市投资成功所带来的购房、换房需求快速增长。某香港开发商认为, 股市和楼市始终是联动的, 股市在先, 楼市在后。香港豪宅成交量近期呈现上升趋势, 买家中有不少从“沪港通”获益, 最终投向楼市。

而各地公积金政策放松也为楼市回暖“助燃”。

5月19日, 济南市调整住房公积金贷款、提取政策, 取消了首付比例在购房面积方面的差别化规定, 首套房首付比例均为20%, 二套房首付比例均为30%; 取消了对拥有一套住房但未结清商贷的家庭的差别化政策规定, 统一执行30%的首付比例和基准利率。

5月25日起, 在天津购买首套住房的首付款比例统一降低至20%, 家庭申请公积金贷款的最高限额统一上调至80万元。

5月29日, 北京松绑二套公积金政策, 目前基准利率, 商业贷款为5.65, 公积金利率为3.75%, 从最近的20次房贷利率变化看, 已经跌破2009年历史最宽松时期执行的5.94%与3.87%的最低历史纪录。以首套房贷款100万元、贷款期限30年、采用等额本息还款方式(每月还款额相同)为例, 此次公积金利率调整后, 月供额将从之前的4774元减少到4631元, 减少143元。

中原地产市场研究部统计数据显, 多次降息下, 公积金利率已经是历史最低, 对购房者的吸引力大涨。全国从2015年以来, 已经有超过百个城市发布了不同力度的公积金松绑政策。中原地产首席分析师张大伟分析认为, 不要低估救市政策的力度, 市场越差, 救市的政策出台会越频繁。房地产作为经济引擎的作用不可小看。

投资潮流

□ 本报记者 陈莹莹

“顶尖私募高达10倍收益”、“百分之百保证收益”等字眼已经不是第一次出现在李玫的手机短信之中。不过, 从事金融行业的她看过之后只是一笑而过, 即刻删除。但是, 如果遇上不懂行的投资者, 或许就会被这些号称高收益、保本的产品所“引诱”。

中国证券报记者了解到, 虽然经历了几次证券, 但是她不少投资者对于A股牛市预期相当乐观, 这给不少投机者以可乘之机, 导致非法私募猖獗。因此, 一场声势浩大的非法私募整治行动于近日在北京拉开序幕, 并有可能扩至全国。

非法私募浑水摸鱼

李玫的母亲张大妈退休以后, 经常与亲朋好友一起参加各类理财机构的培训会、答谢会。“实话实说, 现在这种活动太多了, 而且各个都说自己是靠谱的、安全的, 我投了一些, 但是钱不多。”

张大妈说, 做这些投资之前, 自己通常会听听女儿李玫的意见, 如果碰上以私募、保本保收益等噱头做宣传的产品, 李玫通常都会“严禁”投资。“女儿说, 私募不是一般投资者玩儿得起的, 这种公开宣传的一定是骗子。”

业内人士介绍, “由于现在行情火爆, 许多机构在销售山寨私募产品, 浑水摸鱼。”专家表示, 目前我国的“非法

银行理财

大额存单料冲击保本理财

□ 陈洋

大额存单的发行会产生巨大的挤出效应, 届时保本型银行理财产品的发行将受到较大影响。由于保本型产品占据了整个银行理财产品市场三分之一的份额, 发行规模的大幅萎缩会拉低整个银行理财产品市场的增长速度。虽然银行理财产品的整体收益率水平仍未下降, 但是保本类产品的收益情况难言乐观。从收益率角度看, 保本型银行理财产品对于以往定期存款的高收益优势在不断丧失。此外, 大额存单可以在二级市场转让, 具有极强的流动性, 投资者需要调用资金时, 可以快速地在二级市场进行套现, 且交易成本较低, 这也是目前流动性欠佳的传统理财产品所欠缺的。

进入2015年之后, 随着利率市场化改革提速, 以及互联网金融和资本市场对银行资金分流效应的加强, 银行理财产品迫切需要找到转型新出路。统计数据显, 2015年一季度总

牛市预期滋生非法私募

严打行动或扩至全国



私募”主要有两种构成形式: 一是机构主体的身份非法, 具体表现为部分未依法登记备案的机构, 直接或借用登记机构名义进行非法集资; 二是合法机构的行为非法, 主要表现在部分登记备案机构突破“私募”要义, 出现变相或直接公开向社会大众宣传推介、向投资者承诺保本、保收益等违规行为。

所谓私募基金是指私下或直接向特定群体募集的资金。与之对应的公募基金是向社会大众公开募集的资金。人们平常所说的基金主要是共同基金, 即证券投资基金。私募基金往往是一种非公开宣传的、向特定投资人募集资金的集合投资, 其方式基本有两种, 一是基于签订委托投资合同的契约型集合投资基金, 二是基于共同

出资入股成立股份公司的公司型集合投资基金。

实际上, 证监会于去年8月颁布的《私募投资基金监督管理暂行办法》中明确, 私募基金的合格投资者是指具备相应风险识别能力和风险承担能力, 投资于单只私募基金的金额不低于100万元, 且符合下列相关标准的单位和个人: 净资产不低于1000万元的单位, 金融资产不低于300万元或者最近三年个人年均收入不低于50万元的个人。另外, 私募基金管理人、私募基金销售机构不得向合格投资者之外的单位和个人募集资金, 不得通过报刊、电台、电视、互联网等公众传播媒体或者讲座、报告会、分析会和广告、传单、手机短信、微信、博客和电子邮件等方

式, 向不特定对象宣传推介。私募基金管理人、私募基金销售机构不得向投资者承诺投资本金不受损失或者承诺最低收益。

监管层重拳出击

上述行为已经引发相关监管部门警觉。证监会新闻发言人张晓军近日表示, 按照北京市总体部署, 在中国证监会指导下, 基金业协会、北京证监局会同北京市金融办、工商局、公安局等多家单位, 启动全市打击非法私募活动专项整治行动。

据了解, 目前已有中金信安、中金赛富、中投金汇、山西和利等4家公司被公安机关立案侦查, 另有华泰泰达正在调查之中。中国基金业协会拟对上述机构依照规定撤销管理人登记, 并把有关责任人列入黑名单, 经调查核实, 首善光控因其合作机构涉及非法私募活动已被基金业协会暂停备案3个月, 纪律处分决定全文已在基金业协会网站公布。

实际上, 早在今年1月, 证监会在证券期货行业启动“两个加强、两个遏制”专项检查工作, 即“加强内部控制、加强外部监管、遏制违规经营、遏制违法犯罪”, 其中一个检查重点就是私募基金。

知情人士表示, 打击“非法私募”专项行动涉及范围较大, 或许今年会很快扩大至全国。中国基金业协会近日要求各基金管理公司在专项整治活动期间, 开展与打击非法私募活动相

关的专题性投资者教育活动, 向社会公众普及基金知识, 揭示投资风险, 揭露非法私募活动的危害。

投资者切勿贪心

毫无疑问, “10倍收益”、“百分之百保证收益”这类字眼, 对于投资者尤其是张大妈这类“不熟门道”的投资者具有极大诱惑力, 而投资者对私募产品的风险一无所知。即便是最顶尖的私募, 也未必能保证投资者本金安全。

据了解, 非法私募活动主要有以下特征: 一是未依法登记备案, 或借用登记机构名义进行非法集资; 二是公开向社会大众宣传推介; 三是承诺保本保收益; 四是向非合格投资者募集; 五是金融机构及其从业人员采用“飞单”方式进行销售。

业内人士表示, 当前“非法私募”之所以如此猖獗, 根本原因在于他们对本轮A股牛市预期过于乐观, 但是如果未来行情大幅回调甚至“牛转熊”, 将对普通投资者造成不可挽回的损失, 甚至可能造成较大的系统风险。因此, 建议投资者强化风险意识, 切勿过分贪心, 根据自身风险承受能力, 审慎选择投资品种, 注意规避风险。

此外, 证监会相关人士提醒投资者, 远离非法集资, 私募基金面向合格投资者募集, 不是大众理财产品, 具有高风险特征, 不保本保收益。如发现非法募资活动或相关线索, 可以拨打相关热线电话进行投诉举报。

P2P理财

P2P监管难产 三大瓶颈待解

□ 本报记者 殷鹏

草莽出身的P2P, 自问世之日起就被冠以“坏孩子”的标签, 跑路、违约风波频频, 让投资者又爱又恨, 行业内“求监管”的呼声不断。而刚做了一年“母亲”的银监会对于如何管教这个熊孩子十分谨慎, 监管细则的出台一拖再拖。

日前, 在清华大学五道口金融学院指导、信管网协办的“中国互联网金融季谈”上, 央行调查统计司巡视员徐诺金表示, 互联网金融的监管应遵循“适度监管、分类监管, 协同监管、创新监管”四大原则, 监管可从三大环节入手: 准入环节要从宽, 交易环节要透明, 退出环节要从严, 不能简单照搬、照抄传统的金融监管方式。

银监会政策法规部副主任王科进在谈及P2P定性问题时直言, P2P本身属民间直接融资行为, 意味着投资者的资金应直接进入资金需求者账户, 没有中介行为, 但是现在很多平台通过自己的客户营销能力、挖掘能力、风险控制能力, 把投资者资金配置到这些资产上去, 存在信用中介问题, 对于监管来说如何定性是项挑战。

互联网金融监管细则的出台之所以一拖再拖, 与行业发展中的基础瓶颈尚未解决有莫大关系。金信网首席运营官安丹方认为, 目前互联网金融有三大亟待解决的难题, 如果它们无法克服, 即便监管细则出台, 其执行效果也会大打折扣。

证券投资基金资产净值周报表

截止时间: 2015年6月5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	1.8704		5,611,061,703.32	3,000,000,000.00
505888	嘉实元和	1.0273		10,273,198,598.65	
500038	通乾基金	2.1695	4.7075	4,339,042,473.10	2,000,000,000.00
184728	基金鸿阳	1.9879	3.5594	3,975,817,223.30	2,000,000,000.00
500056	易方达科瑞封闭	2.3544		7,063,075,684.80	3,000,000,000.00
184722	长城大嘉封闭	1.7434		3,486,776,083.75	2,000,000,000.00
500058	银河银丰封闭	2.2060	4.5640	6,617,709,925.41	3,000,000,000.00

注: 1、本表所列6月5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。

兴业银行布局“一带一路”提速, 参设丝绸之路黄金基金

近日, 由上海黄金交易所牵头, 山金金控资产管理公司(归属山东黄金集团)、陕西黄金集团联手兴业银行等国内大型金融机构共同发起设立的丝路专项基金“丝绸之路黄金基金”在西安正式启动。基金规划设立规模达1000亿元, 期限5-7年, 预计将成为国内最大专项基金。

“丝绸之路黄金基金”将募集、管理一个母基金和若干子基金, 包括黄金ETF基金、黄金资源并购基金和黄金投资基金等。旨在通过市场化运作, 打造囊括地质勘探、采掘冶炼、金品销售、黄金租赁、黄金交易和黄金投资等在内的综合性产业链体系。

作为丝路黄金基金初始发起人中唯一的商业银行, 兴业银行全程参与了该基金的规划、设计及方案确定, 并通过子公司兴业基金和兴业信托认购了20%的份额。兴业基金和兴业信托将充分发挥专业化优势, 为基金提供方案设计、结算支付管理、信贷资金、风险管理等一系列系统化服务。

在产业基金和资产管理方面的风控经验和良好业绩, 是兴业银行旗下两家子公司参与此次基金发起的背景。截至2015年4月末, 兴业基金管理的资产规模达到2469亿元, 近两年先后发起了铁路发展基金(与中国铁路总公司共同发起, 首期50

亿元)和厦门轨道交通产业投资引导基金(与厦门市政府共同发起, 规模100亿元)。而截至2014年末, 兴业信托管理的资产规模达7019.27亿元, 稳居行业前列。

未来, 在基金设立子产业基金或子产品基金时, 兴业银行将充分调动自身资源, 为子基金的并购业务寻找目标, 协助子基金寻找落实优先级资金, 实现增值服务。

“一带一路”沿线国家和地区目前黄金消费量占全球的80%, 而且世界黄金储备前100个国家中, 有43个国家在该区域, 该区域的金矿勘探、开采水平却有待提高。

“设立黄金基金, 有利于我国对沿线区域国家黄金勘探领域进行技术输出和品牌输出, 辐射丝绸之路经济带, 提升中国黄金的品牌影响力。”一位黄金行业人士表示。

黄金产业基金设立的背后是我国与“一带一路”沿线国家在产业结构上极强的互补性, 这些国家对基础设施建设和金融需求非常强烈, 预计未来10年内双边贸易额将突破2.5万亿美元。

面对“一带一路”战略带来的巨大市场机遇, 兴业银行主动融入这一国家战略, 总行及“一带一路”区域分行联合成立研

究小组, 制定区域内整体发展规划, 加大机构布局和资源投入, 增强对区域内重点企业、重点客户的资产投放, 在合作上配套传统信贷、贸易融资、现金管理、以及发债、产业基金等各类新兴股权性融资服务。

同时, 支持企业走出去, 积极开拓海外市场。“未来我们将择机在人民币交易活跃、文化背景较为接近的或我行具有一定比较优势的‘一带一路’地带地区(如东南亚地区)探索设立分行或子行, 稳步构建国际化服务网络。”兴业银行战略规划部总经理王升乾表示。