

避险情绪抬升金价

□ 明富金融研究所 谢堃

黄金价格周初连续调整两天后,周三黄金价格止跌上行,终结日K线图两连阴的格局,多方投资者主动入场。中国9月财新制造业PMI数值为47,创下6年半以来最低,黄金因此受到避险情绪支撑。德拉吉讲话安抚市场,讲话传递的信息显示欧洲央行在目前的情况下不急于进一步扩大QE规模,欧元止跌上行,从而压制了美元指数走势,为金价反弹上行添加动力。黄金整体走势已经转暖,后市可能会继续震荡向上,投资者可选择看涨的思路。

美国制造业PMI依然疲弱,制造业或拖累三季度经济增长。据数据编撰机构Markit公布的行业调查报告显示,美国9月制造业与前月没有变化,继续以8月的疲弱速度增长。8月的增速为近两年来最慢。数据显示,美国9月制造业采购经理人指数(PMI)初值为53,与8月持平;8月创下2013年10月以来最低。报告还指出,9月新增岗位速度放缓,就业分项指数为51.4,为2014年7月以来最低;8月终值为52.4。数据较差使得避险情绪上升,对黄金形成支撑。

由于全球经济动荡加剧,美联储的加息时间可能会推迟。美联储洛克哈特表示,推迟加息的决定或反映了金融危机之后决策者们的自然的谨慎情绪。他本人投票支持出于审慎考虑而维持利率不变,这打压了美元指数,为黄金反弹上行提供了契机。

中国经济持续疲软,尤其制造业不景气。9月中国财新制造业PMI初值47,创2009年3月以来最低。报告还指出,9月新增岗位速度放缓,就业分项指数为51.4,为2014年7月以来最低;8月终值为52.4。数据较差使得避险情绪上升,对黄金形成支撑。

白银价格步入横向调整,市场多空双方力量趋向均衡。目前银价已经跌破下行通道的下轨支撑线,短线走势再次转弱。明富金融研究所认为,市场短线空方投资者主动出击,可能会打压银价走势,投资者可考虑逢高做空。

中国经济持续疲软,尤其制造业不景气。9月中国财新制造业PMI初值47,创2009年3月以来

最低水平,预期47.5,前值47.3。该指数已连续7个月处于荣枯线下方。持续疲弱的中国财新制造业PMI数据令市场风险偏好受到进一步打压,全球市场几无幸免。全球股市方面,受中国经济数据影响,亚太股市全线下挫,市场风险厌恶情绪上行,黄金获得追捧,同时白银走势获得支撑。

尽管欧元区经济比较疲软,但整体上处于复苏态势。欧元区制造业扩张小幅放缓,与预期基本一致,缓解了对全球经济成长的担忧。Markit进行的调查显示,欧元区9月综合采购经理人指数(PMI)报53.9,低于8月的54.3,路透社调查预估为54.1。然而,欧洲央行行长德拉吉暗示目前决定是否进一步扩大央行的1.1万亿欧元购债计划言之尚早,这为欧元汇价反弹上行添加动力,进而压制了美元指数走势,刺激金价反弹,同时为银价带来支撑。

周三黄金止跌反弹,终结了日K线图两连跌的格局,市场逢低买盘力量增强。目前黄金向上收复1130美元/盎司关口。明富金融研究所认为,日线图各条均线逐步呈现多头排列,相应的KD指标中,双线高位维持向下运行,表明市场短线空头力量正在累积,可能会削弱黄金上行动力。黄金走势有所转暖,后市可能会震荡向上,投资者可选择买入做多策略。

白银价格步入横向调整,市场多空双方力量趋向均衡。目前银价已经跌破下行通道的下轨支撑线,短线走势再次转弱。明富金融研究所认为,市场短线空方投资者主动出击,可能会打压银价走势,投资者可考虑逢高做空。

买银行理财迎来好时点

□ 陈洋

近一段时间,股市震荡,许多惊魂未定的投资者将目光重新投向银行理财。然而,央行接连降息,让银行理财产品的收益率不断下行。数据显示,8月银行理财产品平均预期年化收益率为4.54%,已连续下跌4个月。业内分析师认为,由于参与股市的资金规模急剧减少,银行理财产品目前尚未找到更好的高收益渠道,因此未来收益率难有起色。在节假日推出相对较高收益率的“假日专属理财产品”的做法是银行的“传统”,其中可能不乏6%的高收益产品。为此,理财专家建议偏好稳健理财的投资者可及时关注,不要错过机会。

虽然理财产品收益仍在普遍下跌,但市场已为即将来临的中秋、国庆双节积蓄爆发力。理财分析师建议投资者,利率下行区间内,将中长期银行理财产品作为防御性策略进行配置,是很好的选择。从短期情况来看,银行理财产品的平均预期收益可能会有阶段性的小幅反弹,一方面因为美联储推迟加息,一定程度上会稳定国内的市场情绪和资产价格,另一方面马上到来的“双节”可能使持续低迷的银行理财市场出现一波小反弹。

有专家指出,银行理财规模导

向的倾向非常明显,导致负债端利率下行速度明显落后于资产端,盈利空间已经很窄。靠存量资产支撑难以长久,理财利率的下行应是大势所趋。7月IPO暂停之后,银行理财收益率出现明显下行,理财综合成本已降近0.30个百分点。相比三季度以来资产收益率的大幅下降,银行理财的负债成本下降非常缓慢。微观调研显示,理财在非标、永续债、优先股等高收益资产方面也加大了配置力度。这些长久期、弱流动性资产的配置有可能成为中长期的风险点。此外,理财也在加杠杆,这为未来的资金面扰动埋下伏笔。如果有新的高收益资产出现,那么理财腾挪资产,以及流动性扰动值得关注。

进入9月中下旬,银行理财产品的收益率出现小幅回暖,虽然预期收益率在4%到5%的理财产品仍然是主流,但部分产品的收益率对比8月而言正在温和走高。银行理财师表示,当前进入低利率时代,所有资产价格势必往下走,建议投资者不要追求利润暴利,多考虑长期理财产品,比如3年以上定期存款,或是期限在1年以上的银行理财产品。此外,目前市面上利率较高的理财产品主要出自城商行,投资者可选择大型城商行和股份制银行发行的高收益产品进行购买。

郑学勤:

国际因素影响美联储加息决策

上接01版

美国经济到现在并没有完全走出金融危机的阴影。在历史上,美国这样规模的经济实体,要走出2008年这种程度的经济萧条,防止出现通缩,就需要在国际上有中国这样规模的经济体在不断扩张经济规模,否则美国会长期在底部徘徊。

美联储的零利率政策已经实行6年,在美国,无论经济领域还是金融领域,都能体验到货币政策疲劳症。从这个意义上来说,美国市场对来自中国的消息非常敏感,

对中国经济7%的发展速度感到不解渴,是有来由的。如果不是考虑到规避金融风险,只是从经济发展的角度看,美联储加不加息,或者什么时候加息,在短期内对中国经济并不重要。

美联储如果长期不加息,会有两个严重后果。首先,零利率时间越长,经济空洞化就越严重。如果持续10年零利率,那么,尽管在发展,同日本相似,美国经济也会病态化。其次,美元是国际主要储备货币,如果美元长期零利率,国际金融和货币体系会进一步失序。

证券投资基金资产净值周报表

截止时间:2015年9月25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	1.1096		3,328,675,894.09	3,000,000,000.00
505888	嘉实元和	1.0410		10,409,727,182.42	
50038	通乾基金	1.5104	4.0484	3,020,859,920.68	2,000,000,000.00
184728	基金鸿阳	1.0361	2.6076	2072204008.94	2,000,000,000.00
184722	长城久嘉封闭	1.1809		2,361,865,910.53	2,000,000,000.00
500058	银河丰泰封闭	1.3470	3.7050	4,040,244,078.80	3,000,000,000.00

注:1.本表所列9月25日的数据由相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。

投资潮流

信托触网 互金产品受热捧

□ 本报记者 刘夏村

互联网金融又为“小散”打开了一扇寻觅高收益资产的大门。

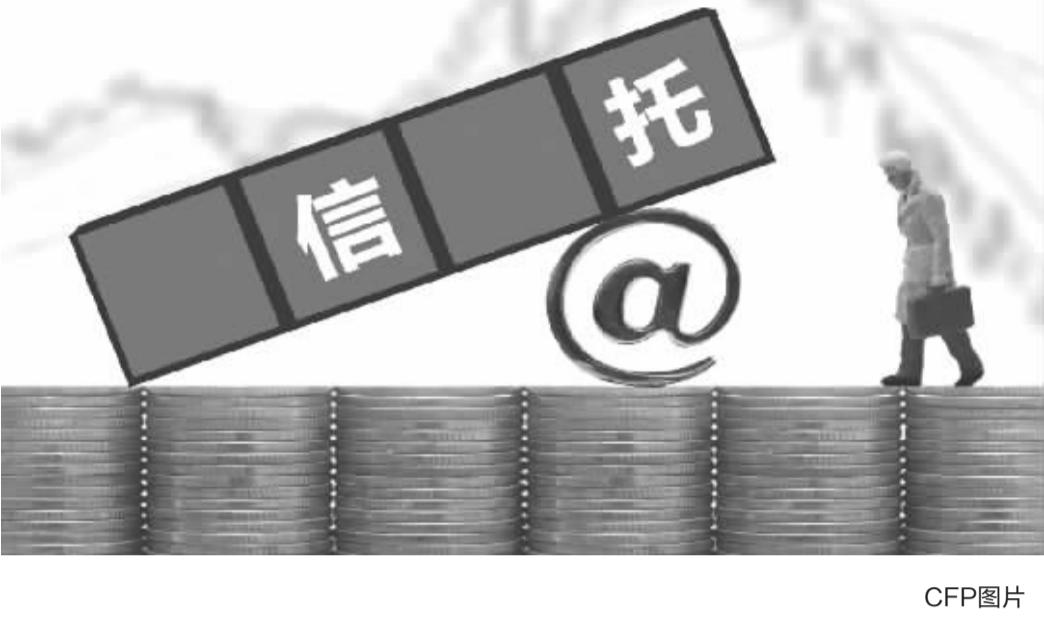
去年下半年以来,以中信信托、平安信托、中融信托为代表的信托公司“触网”涉足“互联网+信托”,自建平台或与互联网大鳄合作发行互联网金融产品。凭借着较低的投资门槛、较高的投资收益在短时间内获得投资者热捧。业内人士认为,相比一些普通的互联网金融平台,信托公司旗下的互联网金融产品在合规、风控等方面有着更为严格的要求。

三大巨头触网

去年9月下旬,信托业龙头老大中信信托宣布与百度合作,联合开发了“百发有戏”,主打“消费众筹+电影+信托”理念。据悉,首期产品最低起购门槛为10元,认购者不仅可享受“百发有戏”提供的与影片有关的消费特权,还有望获得8%至16%的权益回报。该信托计划交易结构嵌套了两部分信托计划,其一是单一事务管理类信托,集中管理消费权益;其二是资金信托权益,集中管理认购资金。

近期,中信信托与百度合作升级,推出了互联网消费众筹平台。中信信托相关人士介绍,互联网消费众筹平台将采用一种全新的消费众筹模式,即商户在众筹平台提供各种商品,用户通过购买消费券的方式,获得该商品提货权。在一年内,用户可以通过手中的消费券进行提货消费,即可享受正品商品的会员价,如果期间用户不提货、未消费,那么未消费部分可获得7%至8%的占款补偿。据悉,该平台的投资门槛仅为1元。

与中信信托不同的是,中融



CFP图片

互金产品受热捧

两分钟,1500万元的额度被秒杀。去年中信信托“百发有戏”产品的火爆场景至今让人记忆深刻。

实际上,“高大上”的信托触网已经受到一些投资者的热捧。例如,中融金服推出的“增信产品”一上线就在短时间内被“抢光”,中国证券报记者了解到,该产品的火爆得益于较好的流动性、较高的收益率和较低的投资门槛。中融金服官网显示,目前已经发售的9期产品中,投资门槛仅为5000元,投资期限多在半年左右,而收益率则比较高,约为8%。

中融金服副总裁韩家铭表示,该平台的定位是对接高净值客户的流动性需求和大众对低风险投资品的需求,既为信托投资者提供了融资服务,解决其中短期的资金需求,又为普通大众

提高了较低风险、较高收益的互联网金融产品。

与中融金服开展类似业务的平安财富宝“生意”也颇为火爆。平安财富宝相关负责人透露,今年上半年,平安财富宝重点深耕投融资服务,截至2015年8月24日,财富宝平台累计注册用户超过80万人,线上业务管理资产规模达101.34亿元,累计交易量达548亿元。

该负责人表示,平安财富宝将持续围绕中高端客户的互联网金融需求,构建以一个账户为核心,通过投资、融资和资产管理三大模块的价值驱动,以及金融社交和增值服务为主的服务驱动的完整生态,形成闭环,为客户实现全方位的资产管理服务。随着《互联网金融指导意见》的推出,使得未来互联网金融的监管规则、方向和顶层设计框架将逐渐形成,监管层对互联网金融的包容性也将推进互联网金融平台格

局向着高质量、专业化、安全性的健康方向发展,财富宝将乘着此次良好的契机,在严守合法合规底线的前提下,借助大数据手段和挖掘技术,对客户和产品进行精细化地分级、匹配、撮合,满足不同客户的个性化金融服务需求,打造一个兼具安全、速度、效率的指尖私人财富管家。

风控是关键

实际上,信托产品“触网”已非新鲜事。去年以来,一些互联网金融公司通过交易结构的设计降低信托产品的投资门槛,从而引发舆论关注。信托业内人士认为,上述行为或有违“合格投资者”的相关规定,有“打擦边球”嫌疑。

相比之下,信托公司的互联网金融平台则在合规、风控方面有着更为严格的要求。韩家铭对中国证券报记者透露,出于风控原因,目前中融金服只接受中融信托发行的信托产品投资者的融资需求,并且在信托受益权的增信环节与中融信托密切合作,成立相关财产信托,从而保证平台投资人权益。他说:“长期来看,我们会涉及其他信托公司的存量客户,但这需要解决两个问题,一是如何获取这些客户,二是如何对信托产品的底层资产做鉴别。”

业内人士认为,信托公司发展互联网金融业务的优势,首先体现在专业的投资能力上,信托公司拥有投资与财富管理的专业优势,通过互联网连接了资产端和资金端,可以为客户设计和挑选出最适合他们的投资产品;其次是对产品设计能力和风控能力,识别风险,管控风险,这是金融的核心能力。与此同时,相比普通的互联网金融平台,信托公司旗下互联网金融平台,其互联网业务受到的监管更加严格,风控要求更高。

风向标

迎接行业洗牌 P2P精修“城池”

□ 本报记者 殷鹏

当前加剧洗牌的竞争环境中“弯道超车”提供了资本保障。

7月18日,央行联合十部委发布了《关于促进互联网金融健康发展的指导意见》(以下简称“指导意见”),对互联网金融平台的职责和义务有了较为明确的界定。近日,坊间又传出“银监会将提高P2P平台实缴资本到5000万元”的消息,引发不小的行业震动。

9月初,南京软智科技股份有限公司(证券代码:832144)全资收购了金蛋理财(北京钱得乐科技有限公司),使其成为率先登陆新三板的互联网金融公司。自今年1月正式上线以来,这家平台的累计交易量已突破43亿元。

金蛋理财CEO邓巍表示,能够率先登陆新三板是因为其具有核心竞争力。该平台不涉及单个项目贷款金额大的企业债权,而是选择了风险较低的个人消费信贷,对用户提供随时存取的活期理财产品,预计年化收益率8%起,对应的投资者的大部分为小额、分散的个人信用贷款债权。目前,金蛋理财接入的债权来源有趣分期、滴士分期等。此外,金蛋理财将与每克拉美联合开展钻石、黄金、珠宝相关互联网金融服务,包括但不限于消费贷款、消费租赁与供应链金融,并不排除未来在资本层面的深层次合作。双方将于近期推出新产品“钻石宝”。

互联网金融平台理财范近日宣布,注册资本已增资至1.16亿元,相关工商审批流程已经完成,此次理财范1.16亿元的注册资本系实缴资本。业内人士表示,增资之后,理财范实缴资本金额超过了全国95%的P2P平台,这也为该平台在资本层面的深层次合作奠定了基础。同时,理财范还设定了实缴资本的门槛,比如有的银行要求是实缴5000万元,部分银行甚至要求1亿元以上。“其实从去年开始,我们一直在和一些银行接触洽谈资金存管事宜,包括民生银行、招商银行等。”申磊说,此次增资的另外一个目的,就是为了尽快落实银行级资金存管。

国家主要依靠亲友,通过小贷公司、民间借贷、P2P网贷渠道筹款的比例分别为7.78%、7.02%、6.76%。在申请、使用信用卡时,中国人比较理性,主要应用于网购等小额消费。

房产对于中国家庭来说具有投资和居住等多重属性,很多中国家庭把房产作为家庭的重要资产配置。调查数据显示,中国家庭房产拥有率达到83.43%,而且拥有两套以上房产的家庭更占到40.07%。其中有52.07%的家庭,房产价值占家庭总资产一半以上,更有16.19%的家庭这一比例占八成以上。31.99%的中国家庭把房产作为一种投资手段。从地区分布来看,房产占到家庭总资产八成以上的家庭主要是集中在北京、广州、上海、江苏、福建等房价较高的区域。

但从资产配置的角度而言,家庭中大部分财富都集中在房产上,

且比重过大,家庭资产状况并不健康,风险高。因为房产属于不动产,流动性差,当家庭出现大额资金需求时,很难在短时间内变现,快速解决资金需求。或当经济出现危机时,不动产出现贬值会让家庭财富迅速缩水。

中国居民对退休生活充满信心,调查结果显示,超半数居民希望退休后能达到目前生活水平的80%以上,七成以上的受访者40岁后才为养老做准备。

此次调查中,中国居民金融知识得分为51.15分,略高于上一期调查时的50.36分。从调查结果可以看出,中国居民的金融知识仍比较薄弱,中国居民在收入、消费、投资等方面的行为都偏保守,由于中国金融市场的不成熟以及投资者金融知识教育的普及率相对较低,居民对金融产品的投资缺乏了解,难以合理利用金融产品获得较好的收益。

好买基金研究中心最新基金仓位测算报告显示,截至上周末,偏股型基金仓位下降1.34%,当前仓位70.68%。其中,股票型基金下降1.03%,标准混合型基金下降1.36%,当前仓位分别为87.01%和69.37%,基金配置比例居前三位的行业是食品饮料、家电和医药,基金配置比例居后的三个行业是煤炭、建筑和国防军工。基金主要加仓农林牧渔、纺织服装和食品饮料三个板块,主要减仓计算机、非银金融和银行三个行业。

博时基金宏观策略部总经理魏凤春表示,从市场情况看,上周融资余额大幅减少,赚钱效应急剧回落。投资者新开户数据持续低迷,已出现散户净离场迹象。“我们对市场打分继续维持低位,呈偏空状态,趋势上略偏空。行业方面,科技与金融偏强,金融与地产明显分化。建议投资者谨慎投资,立足长远,长期布局当前估值回落至合理区间并有持续增长潜力的个股。”

上接01版

基金经理深秋之“炼”

上接01版

“爱在深秋”的主要逻辑是,深秋之前的股市处于构筑“市场底”的黎明之前;三季度后期最迟到10月上旬,做空动能将进一步衰减,利空出尽,就像弹簧压反弹性越有力,反弹动能不断孕育。首先,当前成交缩量,换手率降至历史均值,显示主动性“杀跌”动能已开始衰竭。其次,9月清理场外配资导致的被动“杀跌”动能宣泄之后,“去杠杆”接近尾声。第三,10月上旬,三季报风险可能还有一些扰动,那时反弹时机已到“右侧”。第四,人民币汇率还在回归“稳健”的过程中,宏观层面的悲观情绪正在缓解。第五,深秋之前,投资者信心在筑底,“散户化”市场的信心需要赚钱效应来强化。

面对这一逻辑清晰的投资策

略,有基金经理持保留意见。深圳某中型公募基金公司的基金经理表示,目前策略分析师唱多的力度远远大于行业分析师荐股的力度,这让他们在选择标的之时不知所措。“越是看多迹象明显的行情,