

金价可能会震荡下行

□明富金融研究所 谢堃

国际现货黄金承压徘徊在1160美元/盎司附近,因市场对美联储年内加息预期下降,金价曾一路大涨逾1%至1182美元/盎司,银价更是暴涨近3%且创下4个多月来高位。然而,在美联储鹰派声明公布后,美元暴涨,金价迅速反转杀跌30美元,银价亦回吐全部涨幅。料后市黄金将会维持弱势下行,白银则会以横向区间波动为主。

备受瞩目的美联储10月议息会议落下帷幕,虽市场预期此次美联储不会加息,但声明中的鹰派表现强烈,预示12月将加息,令市场大感意外。声明中指出,美联储承认“就业增长的速度有所放缓”,但同时指出美国经济继续“温和”增长。另外,与9月会议相比,美联储对全球金融和经济形势发展可能导致美国经济受损的担忧情绪有所减弱。此次声明较9月议息会议表现出的鸽派表述不同,可谓鹰派尽显,令刚刚回落的12月加息预期再次高涨。虽此次不加息对金银构成利好,但受美联储如此鹰派表现的影响,12月加息仿佛已成定局,黄金及白银承压下跌。

由于欧元区经济增长比较疲软,为刺激本地区经济增长,欧央行可能会推出更多的宽松货币政策。欧洲央行副行长康斯坦西欧表示,通胀反弹之前,欧洲央行将继续扩大资产负债表并保持低利率。欧洲央行随时准备利用所有可用的工具采取行动,以完成其政策任务。市场对欧央行的宽松货币政策预期越来越强,这会持续打压欧元汇价,刺激美元指数走强,拖累黄金及白银走势。

■市场瞭望

互联网金融第一阵营带着伙伴儿一起玩

□李宝富

做互联网时代的行业老大得有颗“开放”心,说得直白些,就是可以带着他伙伙儿一起玩要。电动汽车的行业老大特斯拉宣布向任何企业公开其专利技术,该公司CEO马斯克甚至戏称这一做法“保守”。国内的互联网金融市场亦是如此,以前市场认为蚂蚁金服和京东金融之间是竞争关系,但现在看来,同处互联网金融行业第一阵营的两家公司,在面对互联网时代的客户需求和市场竞争时,几乎不约而同地选择了开放。

对于整体布局的逻辑,京东金融CEO陈生强称,从这两年的业务发展来看,京东金融一直围绕提升“成本和效率”这条主线。他说自己不是颠覆者,而是共赢者。京东金融提出以“连接”为中心,通过连接战略把金融机构、金融团队、金融产品和海量用户连接打通,打造金融科技公司。京东金融两周年,而这家公司的对手蚂蚁金服成立一周年。有独无偶,蚂蚁金服也提出要开放策略。近日,蚂蚁金服集团总裁井贤栋宣布,推出蚂蚁金融云,帮助金融机构降低运营成本,未来,蚂蚁金服将通过技术、渠道和数据的全面开放,与生态伙伴一起助推普惠金融的发展。

一直以来,传统金融机构处于金融体系的中心地位,而现在这两家互联网金融领军公司已经开始用新的理念审视业务模式,通过开放让更多的金融机构等合作伙伴参与进来,进行金融创新和产品优化、搭建多层次金融服务体系,甚至帮

并保持低利率。欧洲央行随时准备利用所有可用的工具采取行动,以完成其政策任务。市场对欧央行的宽松货币政策预期越来越强,这会持续打压欧元汇价,刺激美元指数走强,拖累黄金及白银走势。

从整体来看,持续的利好消息令贵金属承压严重,金银走势均处于较强压力线之下,突破前期走势难度较大。目前黄金维持日线图的震荡下行的通道中,后市可能会继续走弱。日线图MACD双线指标中,双线维持向下运行,红色能量柱增长,市场空头力量持续增强,可能会打压金价走势。日线图各条均线开始分化,5日及10日均线相继掉头向下,相应的KD指标中,双线处低位,表明市场短线多头力量正在累积,可能支撑金价走势。黄金整体走势已经转弱,后市可能会延续震荡下行,投资者可选择少量卖空,目标1145美元/盎司。

白银市场逢高沽盘力量持续增强。目前白银日线图已经形成一条横向通道,后市银价可能会在通道内波动。日线图MACD指标中,双线维持向下,红色能量柱持平,日线图中各条均线呈现分化态势,并开始聚拢在一起,相应的KD指标中,双线处中部附近,市场短线多空双方力量比较均衡。预计后市白银价格将维持区间波动,投资者可在16.15美元与15.60美元之间高抛低吸。

■银行理财

银行理财产品发行量和预期收益双降

□陈洋

年内5次降息拖累了银行理财的收益率,券商理财趁机攻城略地,用较高的收益率吸引银行客户转向证券公司,不为炒股为理财。银行理财产品的收益不断下降,给了券商扩张规模的机会,业内人士表示,这意味着,理财产品这块大蛋糕将面临重新分配。而炒股佣金利润的下降,也让更多越来越多的证券公司把经营重点转向了理财。专家表示,购买什么样的理财产品要根据客户自身的风险偏好来确定,需要了解自我实力与投资方向。

随着降息通道的打开,银行理财产品等固定收益类投资品种的收益率呈现持续下滑的现象。据统计,从2014年1月的5.76%到2015年9月的4.49%,不到两年银行理财产品的月平均预期收益率下降了1.27个百分点,降幅达22%。今年三季度人民币理财产品平均预期收益率下跌幅度较大,创近三年季内最大跌幅。此前在预期利率有可能进一步下行的情况下,各家商业银行综合考虑资金成本和年底因素,适当提高了中短期产品的收益率,但由于降息的因素,收益率

在风控方面,两家公司同样可圈可点。金融机构做风控有天然优势,其多年积累了很强的风险甄别能力,但是京东金融与蚂蚁金服的风控并不输给传统金融机构。京东金融独有的大数据据可以分析人们的生活和行为,从中挖掘出社会、文化、经济、商业、健康等领域的信息,甚至预测未来。京东金融已经对外输出了白条的风控,输出了支付的技术解决方案等。“不仅如此,我们还会同行业伙伴共享这项技术,共同开拓国内信用消费市场。”陈生强说。

在这方面,蚂蚁金服在做的是对外推出金融云,为金融机构输出一整套基于互联网+体系下的金融能力与互联互通能力。蚂蚁金服及蚂蚁金服,未来会和传统金融机构深度融合,比如风控、数据的共创、创新红利机会,乃至于资本层面的合作,这种趋势非常明显。

目前,互联网金融行业仍处在跑马圈地时代,绝对的王者还未出现。但目前看来,只有京东金融、蚂蚁金服两家公司选择了开放,有能力有实力对外输出风控等核心技术。

■投资潮流

固收类信托抢手 甄别力需提高

□本报记者 刘夏村

信托,还能否给你稳稳的幸福?

一方面,市场对于信托刚性兑付的预期并未打破,固收类信托产品被视为一种“高收益、低风险”产品为不少投资者所青睐,特别是今年三季度以来,受股市大跌因素影响,固收类产品销售颇为火爆;另一方面,随着近年来经济下行压力增大,信托产品的兑付危机数量有所增加。在此背景下,一些信托公司开始尝试以市场化方式处置风险,严格意义上的“刚性兑付”开始被打破。

对此,业内人士认为,市场化处置风险信托项目虽然并不必然意味着投资者发生损失,但对投资者提出了更高的投资鉴别力要求。

“刚兑”之下的疯狂

光大兴陇信托的一则兑付危机事件使得“刚性兑付”再度成为舆论焦点。

据报道,光大兴陇信托的前身,甘肃信托发行的一款集合信托产品“黄氏控股集团有限公司路桥建筑装饰城二期项目”于今年发生兑付风险,展期半年后融资方无力还款,受托人光大兴陇信托提出项目到期“八折兑付本金”或等待诉讼结果两种方案。不过,一些投资者认为,受托人在信托项目管理中存在未尽职的情况,不接受上述方案。此后,光大兴陇信托对媒体表示,该项目为原甘肃信托项目,公司内部一直在努力化解风险,解决方案已基本敲定,并将于近期提交受益人大会审议“按照最新的解决方案,可保证所有投资人本金安全,并实现一定盈利”。

中国证券报记者了解到,今年以来已经发生多起信托产品“刚兑”事件。例如,今年8月,长城新盛信托的一只集合信托计划在被曝出现兑付风险几个月之



CFP图片

后,最终本息全部予以兑付。实际上,长久以来,“刚性兑付”一直是信托的潜规则,固定收益类集合信托产品甚至被视为一种高收益、低风险的理财产品,得到不少投资者青睐。特别是今年三季度以来,A股大跌使得市场风险偏好降低,加之“刚性兑付”预期,使得固收类集合信托产品销售颇为

火爆,多家信托公司接到单笔超过10亿元的巨量买单,高净值客户蜂拥而至,尤其是风险相对较低的政信类产品,几亿元规模的产品一天甚至几个小时就被抢光。这样的火爆一直延续至今,某信托公司销售人士表示,近期个人投资者单笔千万元甚至过亿元的大买单时有出现。

■银行理财

银行理财产品发行量和预期收益双降

□陈洋

下滑的趋势无法逆转,年底恐难出现往年收益率大幅攀升的情况,选择中长期高收益率产品是目前最优配置策略。

2015年三季度,银行理财产品发行量和平均预期收益率同时下跌。人民币理财产品的平均预期收益率创近3年季内最大跌幅。三季度有233款理财产品未达到预期最高年化收益率。银行理财产品的收益率中枢逐渐下行到4%至5%这一区间,看似失去了2013年以来的高收益率光环,实则同目前市场上大部分固定收益类产品相比,综合考虑收益率和风险因素,依然是现阶段比较理想的稳健投资渠道。在这种大趋势下,对于个别大幅超出行业平均收益率水平的非结构性理财产品,应注意两点风险,一方面是产品背后的项目风险,另一方面如果利率进一步下滑,产品可能会面临债务人提前还款,从而造成产品提前终止。

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4.54%,较上周微微上涨0.03个百分点。期限小于及等于7天的理财产品共有9款,周均收益率达到2.78%,与上

周持平;8天至14天期限的理财产品共有6款,周均收益率达3.46%,环比下跌0.20%;15天至1个月期限的理财产品共发行5款,预期收益率达3.80%,环比下跌0.70%,跌幅最大;1个月至3个月期限的理财产品共有370款,周均收益率达4.40%,环比上涨0.12%,涨幅最大;3个月至6个月期限的理财产品共发行280款,周均收益率达4.66%,环比下跌0.06%。除此之外,6个月及以上期限理财产品共发行135款,12个月及以上期限的理财产品共有72款,周均收益率分别为4.61%和4.50%,分别上涨0.09个百分点和0.03个百分点。

从发行银行类型来看,各期限预期收益率最高的产品来自平安银行、交通银行、泉州农村商业银行和山西路城农村商业银行。高预期收益类型多属于非保本浮动收益型,从具体各期限预期收益率最高产品来看,平安银行的一款保本浮动收益型产品以11%的预期收益率夺得了6个月至12个月期限第一的位置,交通银行的一款非保本浮动收益产品以9.4%的预期收益率居1至3个月期限产品收益率的首位。

各期限理财产品周均收益率一览表					
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	2.78	2.25—4	2.78	2.25—4	0.00
8—14天	3.27	2.4—4.1	3.46	2.5—4.2	-0.20
15天—1月	3.10	0.6—4.5	3.80	3—4.25	-0.70
1—3月	4.52	2.3—9.4	4.40	0.6—6.2	0.12
3—6月	4.60	0.4—11	4.66	0.7—11	-0.06
6—12月	4.70	1.0635—7	4.61	1—6.3	0.09
12月≥	4.53	0.5—6	4.50	0.9—6.3	0.03

各期限预期收益率最高产品一览表				
期限	预期收益率%	产品名称	发行机构	收益类型
≤7天	4	平安财富-周添利(滚动)现金管理类2012年1期人民币理财产品(认购期:2015年10月26日-2015年10月27日)	平安银行	非保本浮动
8—14天	4.1	平安财富-双周添利(滚动)现金管理类2014年4期人民币理财产品(认购期:2015年10月23日-2015年10月25日)	平安银行	非保本浮动
15天—1月	4.5	平安财富结构类(100%保本挂钩汇率)资产管理类2015年438期人民币理财产品(TLGI50438)	平安银行	保本浮动
1—3月	9.4	得利宝·私银尊享“35天(看跌跨价)黄金结构性人民币理财产品(2463150114)	交通银行	非保本浮动
3—6月	11	平安财富结构类(100%保本挂钩股票)资产管理类2015年453期人民币理财产品(TLGI50453)	平安银行	保本浮动
6—12月	7	树桐红银博士2015-Y041号C款	泉州农村商业银行	保本浮动
12月≥	6	鸿盈尊享14号”人民币理财产品	山西路城农村商业银行	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

市场化风险处置

值得关注的是,随着近年来经济下行压力增大,信托产品的兑付危机数量有所增加。在此背景下,一些信托公司开始尝试以市场化方式处置风险,严格意义上的“刚性兑付”开始被打破。

业内人士介绍,所谓刚性兑付,即信托公司按期向投资者交付本金及预期收益。此前,信托项目一旦发生兑付危机,信托公司便会以种种方式保证投资者按期得到本金和预期收益。然而,2013年颇为轰动的“中诚信托诚至金开1号”兑付危机中,最终投资者没有得到第三年的预期收益,被认为是信托刚性兑付的“部分打破”。此后,亦有多家信托公司的固收产品发生兑付危机后,其处置方案选择延期兑付,其中部分产品至今未能兑付。

实际上,市场化处置风险项目正为监管机构所鼓励。去年下发的“99号文”即强调信托公司“卖者尽责”的同时,提出了要推进风险处置的市场化,要求信托公司探索抵押物处置、债务重组、外部接盘等审慎稳妥的市场化处置方式。然而,出于对融资类业务的路径依赖及公司声誉的担忧,使得信托公司即便选择市场化方式处置,也慎之又慎,刚兑包袱短期难以解决。

投资需理性

总而言之,对于固收类信托产品而言,短期来看刚性兑付预期犹存,但市场化处置风险方法开始使得这一预期松动,至少严格意义上的刚兑正在被打破。信托业内人士认为,市场化的处置风险信托项目虽并不必然意味着投资者发生损失,但对投资者提出了更高的投资鉴别能力的要求。

中建投信托研究部总经理王苗军认为,风险处置市场化要求投

■风向标

看懂P2P 理财心不慌

□本报记者 殷鹏

多次降息之后,储户不再乐意将钱存在低息的银行之中,除消费之外,将资产转移至高收益率理财品种的意愿愈发强烈,互联网金融发展因此受到提振。但是面对数千家互联网金融平台,难免看得眼花缭乱,而深刻理解一些困扰互联网行业的问题,有助于大众做出正确的投资决策。

美银美林中国区前主席、网利宝董事刘二飞告诉中国证券报记者,互联网金融平台的某些优势是传统银行无法比拟的。比如,传统银行雇佣员工需要支付高额工资、福利,而互联网金融可以解放更多人力,因此平台在支付员工薪资方面的成本总体上要低于传统银行。据了解,网利宝是网利宝旗下的在线理财平台,已获得IDG资本、A股上市公司共超4000万美金的战略投资。

“互联网金融拥有高效、便捷、门槛低的优势,能够快速解决小微企业融资难问题,服务传统金融机构服务不到的用户,这是行业得以高速发展的核心所在。”有利网CEO吴逸然说。

互联网金融行业监管细则一直悬而未定,近日有消息称,监管细则年内恐难出台。有投资者认为,互联网金融是个监管的灰色地带,因此望而却步。刘二飞将监管细则的缓慢推进定义为“战略性模糊”。他说,李克强总理大力支持“互联网+”战略,监管细则如果制定得过于具体,反而会促使互联网金融企业寻找漏洞。“监管细则只要守住不发生系统性金融风险的底线即可,这样才能鼓励互联网金融行业开展正常的创新。”

而吴逸然相信再过两个月监管细则会出台。“管理一直是一个收与放的问题,就像用手抓沙子,一把抓下去越用力越抓不住。”他建议应该本着底线监管,预留空间来做指导意见,因为创新是需要空间的。但是涉及到公众利益,必须有底线,针对搞虚假交易、资金池交易的行为决不能放松监管。

互联网金融行业是一个笼统的称呼,在多个领域中平台可谓

资者理性看待信托计划的流动性风险的同时,对投资者信托项目的筛选提出了更高要求。要求信托投资者牢固树立“投资有风险,购买需谨慎”的意识。在选择信托产品的过程中,首先关注产品的安全性,其次是流动性,最后才是产品的收益率,选择与自己风险承受能力相匹配的信托产品。

他认为,投资者在选择产品过程中应当重点关注以下四点:首先,投资者应关注信托产品项下交易对手实力、增信措施等要素。在信托计划风险市场化处置的背景下,信托财产本身的价值及流动性将成为风险处置目标实现的第一道防线,因而投资者应优先选择抵质押物保值功能好、流动性较强的信托产品。其次,要密切关注信托产品的资金投向。关注信托资金投向是否属于国家限制或者产能严重过剩的产业。当前我国正处在产业结构调整时期,国家对于高污染、高能耗以及产能过剩的行业采取了限制态度。再次,投资者应理性看待部分信托项目超高收益率、以及佣金返还等违规行为的诱惑,超高收益率及违规行为背后隐含的实质是项目本身更高的风险,以及信托公司违背信托目的处理信托事务的可能性,从而影响市场化原则下风险处置目标的实现,投资者应优先选择业务审慎、操作合规的信托公司产品。最后,投资者应当重点关注信托公司、其股东实力以及信托公司的风险处置能力。在信托项目风险市场化处置的背景下,“卖者有责”是“买者有责”的前提和保障;而在机构要求信托公司股东为信托公司提供流动性支持的背景下,信托公司及其股东的实力是信托计划出现风险后,投资者利益的最后保障。因而建议投资者优先选择信托公司及股东实力较强,风险控制能力较好的信托公司的产品。

八仙过海各显神通,车房抵押质押、融资租赁、贸易融资、个人消费、个人信用等领域。对投资者来说,究竟哪类互联网金融是安全可靠的?刘二飞表示,这很难界定。金融的本质是风险,只要平台风控做得好,在某一领域资源丰富,那么这这就是一个成功的互联网金融平台,在一个领域做扎实以后就可以实现跨界、实现共享,这是互联网的属性所决定的。

吴逸然说,只要收益率减去坏账率的差值还有足够多就是优质资产。“在某个领域,原有的金融机构也好,BAT也好,他们覆盖得较少,或者理解得不够深入,我们有机会把对这个领域的理解转化为收益较高、风险较低的资产,就要大力去做。”进入2015年之后,多家银行开始在业务中使用人脸识别技术,以提高风控管理效率。吴逸然称,“在我们新一代的风险管理引擎中,会预留人脸识别模块接口,很有可能使用。”

据网贷315数据显示,自7月《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》)出台以来,互联网金融新增平台数量已连续3个月下降,其中7月新增平台数256家、8月新增平台数245家,9月新增平台数207家,9月环比8月新增平台数下降15.5%。与此同时,互联网金融的交易量却在急速增长。

吴逸然表示,之前的一段时间行业基本上处于野蛮发展状态,自7月《指导意见》出台后,确实让很多套利者产生压力,也让想进入这个领域的人更加谨慎。不过这是一个好事儿,只有通过规范化、自上而下的管理和自下而上的自律,投资者和从业者才能真正享受到行业发展红利。刘二飞作为一位互联网金融平台的出资人,同样认为这是一个好现象。“市场有的时候,聪明钱、傻钱都在其中,现在傻钱越来越少,不要以为不断增长的平台交易量就可以瞒过投资人的眼睛,剩下的聪明钱看得懂平台本质。现在的平台数量有数千家,但是未来也许就剩下几十家。”

注:1、本表所列10月30日的数据由有关基金管理机构计算,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。