

■ 市场瞭望

央行释放流动性
互金产品跑赢传统理财

□ 李宝福

央行3月1日起普遍下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。分析人士认为,由于降准后银行上缴的准备金减少,市场资金面得以宽松。传统银行理财产品收益率的下行趋势显而易见,此次降准或加剧这一趋势。虽然宝宝类、P2P产品的收益率也会缩水,但整个互联网金融产品的收益率仍然轻松跑赢传统银行理财产品。

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跌至4.06%,环比降低0.09%。7天以内的理财产品周均预期年化收益率达到3.24%,环比降低0.02%;8天至14天期限的理财产品周均预期年化收益率达3.37%,环比降低0.49%;15天至1个月期限的理财产品周均预期年化收益率达3.20%,环比降低1.02%;1个月至3个月期限的理财产品周均预期年化收益率达4.05%,环比降低0.05%;3个月至6个月期限的理财产品周均预期年化收益率达4.2%。

降准带来的流动性增加,以及传导出的货币总量增加,也对网贷平台收益率产生影响。整体来看,近年来网贷行业收益率水平呈现下降态势,但是互联网金融公司的理财产品收益率明显高于银行理财产品,比如陆金所、快钱、蚂蚁金服、京东金融的理财产品。其中,陆金所的活期产品零活宝7天年化收益率4%,稳盈安e系列36

个月期,预期年化收益率8.4%;快钱的随存随取T+0的“快利来”产品7天年化收益率为4.6%,而针对首次注册快钱钱包的投资者,定期理财产品快盈30天迎新版预期年化收益率高达9.9%。

面对收益率不确定的理财产品,投资者如何选择理财产品呢?理财专家认为,对于同一银行而言,理财产品期限越长收益率往往越高;在收益下滑的背景下,购买长期理财产品有利于提前锁定当前相对较高的收益率,不受后期收益率下降影响。另外,大银行流动性充裕、优质资产较多,“不差钱”导致国有大型银行的理财产品收益率较低,中小银行的理财产品收益率要高。

如果青睐互联网金融产品,投资者对平台的选择要保持谨慎。据网贷之家近日发布的数据显示,2月P2P新增问题平台74家,仍处高位。截至2月底,累计问题平台达1425家,网贷行业累计平台数量达到3944家(含问题平台),问题平台占比超36%。另外,随着新政下监管政策的收紧,新上线平台数量显著减少,网贷行业进入存量发展阶段。分析人士表示,一些有大企业背书的互联网金融平台相对安全,比如蚂蚁金服、快钱理财、陆金所等,有专业化的资产管理团队,风控严格、收益率稳健,他们分别背靠阿里、万达、中国平安等企业,拥有强大的股东实力,通过优质投资组合,合理进行资产配置,确保预期收益,可以最大程度降低降准带来的影响。

毫无疑问,股市和楼市集中了过去最多的创富神话,在胡润

■ 投资潮流

高净值人群理财全球挑“篮子”

房地产投资重回视野

□ 本报记者 陈莹莹

交流投资理财心得是每年同学聚会餐桌上的热门话题,老陈的同学们也是如此。老陈为人低调,只有极个别熟悉的朋友才能从其口中获得指点一二。不过,在外人看来,这或许就是富人的“通病”:低调做人、闷声发财。在同学们看来,老陈绝对是个投资高手。但鲜有人知,刚刚年过50的老陈,早已实现财务自由,资产遍布国内外。

专家和分析人士对中国证券报记者表示,经过2015年股市的大起大落之后,投资者的行为会更加理性;2016年是资产配置的时代,且全球资产配置是大趋势下的历史必然。

讲“稳”字诀

过去一年,股市恐怕是绝大多数人不愿提及的伤心处,从千股涨停到千股跌停,再到突然死亡般的两度熔断,让孤注一掷、动用杠杆的纸上财富灰飞烟灭。与此同时,悄然启动的房地产行情,又让卖房炒股的投资者扼腕踏空,等忙不迭筹措资金追涨时,房价已如窜天猴般留下一个遥不可及的背影。

“我去年在股市基本打了个平手,7、8月察觉到不对就及时斩仓。去年各种内幕消息满天飞,我意识到不对劲。因为所谓的内幕消息多,往往意味着大牛市不远了。”老陈基于自己二十多年的炒股经验果断作出清仓的决定。

毫无疑问,股市和楼市集中了过去最多的创富神话,在胡润



CFP图片

研究院的最新调查中,中国高净值人群里,职业炒房、炒股者占到了20%。显而易见的是,在新常态下,这种过往的创富方式不仅不可复制,而且难以再现。因此,即使是颇有实力的高净值人群,2016年的投资理财不得不回归“稳”字诀。诺亚财富最新发布的《2016高端财富白皮书》显示,接近四成的高净值人士计划增加类固定收益产品配置比例,另有四成的高净值人士计划维持现有比例,计划减少比例的只有两成。

资深投资人士指出,目前中国经济下行压力较大、通胀水平较低,结构转型初见成效,但面临不少困难,预计2016年央行会继续通过降息降准等手段刺激信贷,确保增长。如果央行进一步降准降息,传统的银行储蓄渠道吸引力会进一步减弱,加上股市前景未明,2016年整个理财市场将以多渠道配置、稳健型投资为主。

值得注意的是,被冷落已久的房地产投资或重新回到富人的

“篮子”。在传统的中国投资者看来,房地产投资再不济还有房子在。多位高净值人群对中国证券报记者表示,各地楼市逐步回暖、政策松动,让他们有了重新投资房地产的打算。实际上,在市场暴涨之前,北京、深圳等一线城市的房地产已经重新回到“老陈们”的资产组合中。

投资保值放眼全球

除了国内的房地产投资,“老陈们”的目光也投向了海外市场。老陈说,“两个儿子在新西兰、美国念书,所以我计划这两年在那边配置一些房产,一是孩子们上学方便,二是作为海外投资的一部分。”

一份最新调研显示,中国富人已成为国际投资者,超过四成的高净值人士将“海外私募股权投资”作为主要的配置资产,超过三成的高净值人士将“海外股票及公募基金(亦称共同基金)”作为主要的配置资产。其

中,36%的受访人表示目前已经把5%至20%的资产投入海外;22%的人表示仅在海外投入5%以下的资产;有22%的受访人将20%至50%的资产用于配置海外资产;另有5%的人在海外投入了50%以上的资产。平均下来,受访的高净值人士的海外资产占其总资产的比例为16%。这几项数据的对比,首先,说明中国的富裕阶层日渐注重海外投资,已经有意识地扩大海外资产比例;其次,这种投资行为是理性和节制的,高净值人士普遍追求稳健、控制风险,将半数身家放在海外的投资者比例很小。

此前,宜信财富也发布《宜信财富2016全球资产配置白皮书》称,大众富裕阶层可投资基金在300万元至1000万元之间,尽管他们依然会将银行理财产品、股市、信托产品等作为主要的资产配置方向,但他们的海外投资需求在增加,越来越多大众富裕阶层通过QDII、港股通等渠道增加海外投资的占比。

“据我们的调查统计,在当前良莠不齐的互联网金融行业环境下,高净值客户人群倾向于选择国资、传统金融、大型上市公司等背景的平台进行投资。目前,东方汇的人均投资金额达35万元,百万元级以上的投资者占比较多,这从侧面证明了高净值客户求稳、求安全、不贪图单纯高收益的心态。”

通过对不同行业信息资源的整合,互联网金融将可以同时提供不同风险评估级别的理财渠道,投资者通过一个平台即可完成相应的资产配置,得到稳健的收益,以此改善和提高生活质量。”铜板街CEO何俊认为,投资者应降低在2016年收益的预期,寻找较为稳健、透明的投资渠道,把更多的“鸡蛋”放在较为安全、可靠的“篮子”里。

紫马财CEO唐学庆建议,高净值人群及普通投资者根据自己的需求选择适宜的理财产品。当前全球经济环境复杂严峻、变幻莫测,只有在专业理财机构的帮助下,时时关注投资热点才能精准把握有利的投资方向,采取灵活的资产配置方案,进行风险分散和积极管理,才能以适度风险达到预期的回报目标,从而实现存量财富的稳健增值。

■ 理财看台

金价反弹难持续

□ 明富金融研究所 谢堃

近期美国通胀数据靓丽,提升美联储加息预期,美元指数企稳反弹。美国去年四季度实际GDP年化季率上修至增长1%,远超市场此前预期的增长0.4%。美国1月PCE系列数据全面增长,其中1月核心PCE物价指数环比上涨0.3%,好于预期的上涨0.2%,创7年最大涨幅,核心PCE向好增添了市场对美国通胀稳步回升的信心。美国2月ISM制造业PMI大幅回升至49.5,而且新订单指数保持51.5的增加状态,预示着未来美国制造业活动仍有增加潜力。近期美国经济数据整体回暖,尤其是靓丽的通胀数据为美国经济注入一针强心剂,美元指数获得上行动力,打压黄金和白银走势。

受欧洲央行下周加码宽松货币政策预期打压,欧元兑美元触及一个月新低,间接压制黄金和白银走势。近期欧元区数据整体表现疲弱,尤其是周一公布的欧元区通胀数据大幅下滑,市场押注欧洲央行将在3月10日货币政策会议上有所行动。此外,欧洲央行行长德拉基周二表示,欧洲央行下周将针对经济风险加大、通胀不及预期的背景重估刺激政策,并使用一切可行的政策来提振欧元区通胀,这增加了市场对欧元下周采取行动的预期。

由于中国经济持续疲软,为了稳定国内经济,中国央行3月1日下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点,以保持金融体系流动性合理充裕,这增加了实物黄金和白银的需求,从而为黄金和白银的上涨添加动力。另外,周二早间公布的中国2月官方以及财新制造业PMI数据持续下滑,且都处于50荣枯分界线之下,显示中国经济增长动力持续放缓,市场对全球经济下滑的担忧持续发酵,避险情绪攀升为黄金和白银上涨添加动力。

明富金融研究所认为,近期美国经济数据整体表现良好,尤其是此前疲软的通胀数据有所转暖。其中核心PCE表现靓丽提升了市场对美国通胀稳步回升的信心,显示美国经济前景依然向好。同时,欧元区经济持续疲软,下周有望加码宽松货币政策,欧元走弱增强了美元指数上行力度,黄金则受到压制。技术上看,黄金上行趋势保持完好,但强劲的美元指数将压制黄金上行力度,预计金价有望展开震荡回落,投资者可把握逢高做空空头。

本周白银价格小幅反弹,但日线图已经形成一条下行通道,上方卖盘压制明显加强。日线图MA5死叉MA10和MA20,银价走势持续受压。从日线图MACD指标看,快慢线零轴上方死叉且向下发散,绿色动能柱开始增长,白银维持下行趋势。明富金融研究所认为,白银下行趋势已经形成,上方受到多重技术压制,短期或受到震荡回落格局,投资者可采取逢高做空策略。

准备金率0.5个百分点,以保持金融体系流动性合理充裕,这增加了实物黄金和白银的需求,从而为黄金和白银的上涨添加动力。另外,周二早间公布的中国2月官方以及财新制造业PMI数据持续下滑,且都处于50荣枯分界线之下,显示中国经济增长动力持续放缓,市场对全球经济下滑的担忧持续发酵,避险情绪攀升为黄金和白银上涨添加动力。

明富金融研究所认为,近期美国经济数据整体表现良好,尤其是此前疲软的通胀数据有所转暖。其中核心PCE表现靓丽提升了市场对美国通胀稳步回升的信心,显示美国经济前景依然向好。同时,欧元区经济持续疲软,下周有望加码宽松货币政策,欧元走弱增强了美元指数上行力度,黄金则受到压制。技术上看,黄金上行趋势保持完好,但强劲的美元指数将压制黄金上行力度,预计金价有望展开震荡回落,投资者可把握逢高做空空头。

因此,2016年网贷行业最大合规目标之一就是银行资金存管,部分平台与银行间的存管合作进入实质性阶段,但真正做到资金存管到银行的P2P很少。网贷之家数据显示,目前近30家P2P平台与银行签署了战略合作协议,占行业总量1.2%。日前,民生银行与人人贷上线资金存管,这是继积木盒子后,民生银行公开宣布的第二家进行资金存管的P2P平台。

人人贷副总裁郭涛介绍,民生银行开设专户,用于存放人人贷用户的交易资金,从而实现用户资金与平台运营资金

■ 提示板

P2P资金“真存管”什么样

□ 本报记者 殷鹏

根据去年底发布的监管征求意见稿要求,“网络借贷信息中介机构应当实行自身资金与出借人和借款人资金的隔离管理,选择符合条件的银行业金融机构作为出借人与借款人的资金存管机构。”在P2P监管细则18个月整改期限下,资金存管或成为行业洗牌的推力,不符合细则规定的P2P企业恐面临退市。

因此,2016年网贷行业最大合规目标之一就是银行资金存管,部分平台与银行间的存管合作进入实质性阶段,但真正做到资金存管到银行的P2P很少。网贷之家数据显示,目前近30家P2P平台与银行签署了战略合作协议,占行业总量1.2%。日前,民生银行与人人贷上线资金存管,这是继积木盒子后,民生银行公开宣布的第二家进行资金存管的P2P平台。

人人贷副总裁郭涛介绍,民生银行开设专户,用于存放人人贷用户的交易资金,从而实现用户资金与平台运营资金

金的隔离。在总账户下,每一位人人贷用户都将开通独立的民生银行存管子账户,民生银行会对所有用户的交易与资金流水进行簿记,以此实现账户的独立管理,避免平台进行挪用。

在该资金存管模式下,用户的每笔投资行为均需由用户发起交易指令,银行按照指令进行资金划转。在所有涉及资金流转例如充值、投资、提现等环节,人人贷用户操作时都需要跳转至民生银行页面进行密码验证,确保根据用户真实意愿进行交易。所有用户设置的交易密码由银行管理,平台无法触碰。

此外,民生银行每日将与人人贷就银行系统与平台的总账户,以及所有用户的分账户进行对账,确保数据安全准确。而用户也可在民生银行提供的界面查询资金余额、资产交易情况等数据,避免平台提供不实信息。这是目前最严格的资金存管模式。不过,有P2P人士认为,这样的要求会降低互联网的用户体验。对此,人人贷董事长杨一夫表示,与民生银行合作的目

标是“真存管”,在实际操作上,用户体验不会有特别大差别,“存管以后用户需要在民生银行开一个账户,但是不必跑到线下网点,通过我们的平台可以实现虚拟账户的远程开户。”

根据2015年末银监会出台P2P行业监管办法的征求意见稿,对于负责存管的银行而言,其仅承担实名开户、借贷交易指令等形式审核的责任,并不承担融资项目、借贷交易信息的真实性、实质性审核责任。然而,银行的态度颇为谨慎。一位业内人士表示,对于P2P的资金托管,银行更多的是考虑风险问题。这意味着银行需要对托管项目做风控把控,因为银行只要接受托管项目,不仅承担企业的声誉风险、流动性风险,更多的是社会责任。有消息称,某股份制银行开出的P2P资金存管门槛甚高,例如实缴注册资本不低于5000万元;平台实际控制股东为政府、大型国有企、主板或中小板上市公司、大型金融机构、知名互联网企业,或该平台已获得知名股权投资机构的投资;最近三年未发生重大风险事件等。

■ 风向标

众筹领域马太效应凸显

□ 陈洋

伴随着互联网巨头的强势发力,2015年互联网众筹行业获得长足发展。据零壹财经发布的《中国互联网众筹年度报告(2015)》,截至2015年底,国内产品众筹累计规模达30亿元,股权众筹规模在50亿元至55亿元之间。

二八格局凸显

零壹财经的报告显示,目前国内约有365家的众筹平台,停运、倒闭、转型的超过23%。与此同时,以京东、淘宝等互联网巨头为首的众筹平台异常坚挺,二者以70%至80%的市场份额成为催熟国内众筹行业的两大推手。

截至2015年底,产品众筹市场总

规模达30.7亿元,京东众筹自2014年7月以来累积总筹资14亿元,2015年筹资额超11亿元,成为唯一迈进10亿元俱乐部的产品众筹平台,而淘宝众筹在2015年的总筹资额为9.8亿元。从支持人数来看,2015年京东众筹的实际参与人次达637万,而淘宝众筹为536万人。从项目角度来看,2015年产品众筹领域共产生43个千万元级

别的项目,京东众筹占19个,淘宝众筹和苏宁众筹分别占14个和9个。此外,在以实际筹集金额和项目支持人数为维度做的2015年产品众筹项目TOP15中,大额及高人气项目基本为京东众筹,淘宝众筹所包揽。

2015年我国股权众筹整体规模估

计在50亿元至55亿元之间。其中,京东众筹(京东私募股权众筹)自2015年3月上线以来,为70多个项目提供超过7亿元融资,在股权众筹领域占据着行业龙头地位。

流量之争演变为生态角逐

零壹财经的报告指出,流量在众筹发展初期颇具冲力,但经过近两年的发展,流量、体量和规模的对决已不再主要是竞争指标。单纯的流量竞争已经成为过去,未来的竞争更趋向于综合实力的比拼,众筹行业的新规则正在被塑造。

对创业企业来说,产品众筹巨大

的人气凝聚力为其提供了成长的土壤,不管是产品的市场试水,还是营销模式都得到了较好的市场反馈;股权众筹则为企业做强做大以及未来进入

资本市场提供了一个较好的融资通道,有效地解决了中小型创业创新企业融资难的问题;京东众筹更是依托自身的资源优势,建立起了完善的众创生态圈,提供资源、投资、服务对接、培训等一站式创业创新服务。

此外,淘宝众筹与富士康合作,推出“淘富成真”,借助特定企业为项目提供从设计、代工到登陆淘宝与天猫整个过程的支持。但美中不足的是,淘宝众筹、蚂蚁达客以及阿里战略投资的36氪目前依然是独立运营、各自为战,并没有形成完整的众创生态,助推双创企业的能力没有完全释放。苏宁众筹埋头内部资源,还未走出苏宁线上销售、线下实体店体验的O2O模式,孵化能力有限。

分析指出,众筹平台如果仅仅向

创业创新企业提供资金等单一服务将

无法满足企业发展需求,向创业创新企业输出一整套系统的生态解决方案

俨然已是大势所趋。未来,能够为用户

提供品质生活、为项目方提供全方位支持和指导,促进项目健康可持续发展,以及对整个行业的创新和发展有所引导才是平台的核心竞争力所在。

■ 财经风云话本

孟三娘巧计未施
夺权者战书已下

□ 林华伟 张丽明

上回正说到孟三娘接白奇士董事长的电话之后急火攻心,晕将过去,再睁眼时已是午后。她晕晕乎乎地斜躺在自己前些天刚从法兰西订制的巴洛克风格的美人榻上,隐约看到哥哥孟老爷和程象靠在客厅一角的沙发上低声交谈,晕倒前的种种逐渐浮现脑海。

陈老二,想当年你我白手起家、患难与共,恨不得同穿一条裤子,没成想你竟撺掇着一帮老弟兄密谋造反。”孟三娘愤愤地在心里骂。此时孟老爷和程象发现三娘苏醒,连忙走过来。

妹妹,切莫焦急伤身,我把智多星程象带来了。他老人家自有妙计,且听他详叙。”孟老爷这边紧紧握住孟三娘的手,那边顺势把程象请到孟三娘面前。

三娘,此局并非没有解法,我们可使一招离间之计。”程象嘴角上扬,轻轻捋了捋胡须。孟三娘闻此言顿有了精神,立即坐直身体。

要使这招离间之计,第一步先得分化敌方阵营,割裂陈老二和那帮为其马首是瞻的老弟兄的密切关系。”程象顿了顿,看向一脸迫切、好奇的孟三娘,“至于如何分化离间,自然是以利诱之。”

孟老爷眯着眼微皱眉头,满眼都是叹服之情。

三娘急不可耐地追问道:“请先生明示。”