

## 理财看台

## 宽松预期长期提振金价

□明富金融研究所 谢堉

在英国脱欧事件持续影响下,黄金本周维持此前的强势格局。尽管风险资产受脱欧影响部分消退,有明显反弹,市场恐慌情绪有所改善,不过黄金,一方面受避险提振,一方面受美联储加息预期降低影响,维持强势走势。

在脱欧忧虑持续发酵背景下,美国公布的一系列经济数据表现良好,这缓和了本周以来的紧张情绪。美国5月工厂订单月率-1%,预期-0.8%,前值1.8%。企业接受的订单数正在增加。此外,目前的库存规模较小,种种因素表明美国制造业最糟糕的时刻或已结束。美国6月Markit服务业PMI终值51.4,预期51.3,初值51.3。美国6月服务业活动触及7个月高位,新订单急升,以及企业增加招聘,暗示经济增长在二季重新提速。美国6月ISM非制造业指数56.5,创2015年11月以来新高,预期53.3,前值52.9。美国非制造业行业虽然整体增速较为平缓,但仍在继续增长且速度有所增加,佐证美国经济将继续向好。

美联储6月会议纪要无新意,英国脱欧成主角。周二美联储发布6月政策会议的会议纪要,由于6月会议在英国脱欧公投前召开,所以纪要对现在市场的参考意义有限。美联储6月会议纪要显示,几乎所有委员预计5月非农就业增长不确定,不过大多数官员预计通胀率朝着2%的目标回升,如果经济增长加快则有必要加息。同时,英国举行“脱欧”公投对经济和金融市场的影响存在巨大的不确定性,他们将密切关注公投的相关进展,以及全球经济和金融形势对美

## 市场瞭望

## 消费金融格外受宠

## 互联网金融风口未转向

□本报记者 殷鹏

日前,由京北投资及IT桔子联合发布的《2016上半年中国互联网金融投融资分析报告》显示,2016年上半年中国互联网金融投融资市场发生的投融资案例共计174起,获得融资的企业数为168家,融资金额约为610亿元,其中6家企业获得两轮融资。在投融资案例数方面,2016年上半年的投融资案例数同比降低16.35%,单笔投融资额上升明显;在投融资总额方面,与2015年同期数据相比,2016年上半年的互联网金融市场投融资规模增长达337%以上。

## 消费金融受宠

从近期中国互联网金融领域投融资案例数来看,消费金融成为网络贷款领域值得关注的窗口。

7月7日,趣分期在宣布完成PRE-IPO系列首期约30亿元人民币融资的同时,升级为趣店集团,打造中国最大分期购物平台。

对于新一轮融资,趣店集团创始人兼CEO罗敏透露,趣店集团刚刚完成了PRE-IPO系列首期融资约30亿元人民币,未来此系列融资还将持续。这笔投资由控股A股上市公司的北京凤凰财控股基金集团旗下凤凰祥瑞互联网金融基金和A股上市公司联络互动领投,老股东跟投,是迄今中国互联网消费金融领域创业公司获得的最大一笔投资。

罗敏表示,本轮融资后趣店集团将拥有三家A股上市公司股东背景,未来将与投资方在资金及业务等多方面开展战略合作。得益于业务快速发展以及投资人的大力支持,公司得以完成从趣分期到趣店集团的转型。

趣店集团宣布出资1亿元人民币成立趣助学,用于帮助贫困大

国经济前景的影响。

金银中期反弹走势有望维持,但需警惕多头获利了结带来的局部回调。上周黄金ETF-SPDR增加19.6吨,总持有量至953.91吨,白银ETF-SLV增加41.39吨至10374.41吨,表明基金市场看多黄金和白银。CFTC持仓报告显示,6月14日当周黄金期货投机性净多头增加9191手合约,至301920手合约;白银期货投机性净多头增加3418手合约,至83661手合约。从ETF变动和CFTC持仓看,黄金和白银近期受英国脱欧公投等影响,投资者开始买入避险,ETF和基金净多头都位于历史高位,随着英国脱欧影响陆续被市场消化,后市或有所盘整。

明富金融研究所认为,尽管英国脱欧事件的影响有所消退,但是黄金依旧维持强势走势。全球经济增长放缓、美联储加息预期消退,以及英国公投脱欧可能造成的动荡,使市场不确定性大幅增加。关于美联储加息的预期,将随着脱欧影响降低重回市场关注的焦点。整体上看,英国脱欧将持续影响市场风险偏好,提振避险资产走强,黄金有望延续强势格局。技术上,黄金已突破前期重要阻力位,上行空间已经打开,投资者可把握逢低做多机会。

明富金融研究所认为,本周白银陷入高位休整,但整体上行趋势维持不变。日线图均线系统多头排列,整体上维持在上行通道中,短期有望延续强势格局。从日线图MACD指标看,快慢线零轴上方向上发散,红色能量柱维持高位,白银有望延续走强。整体来看,白银短期陷入高位休整,是对短期涨幅过快的技术修复,后市有望震荡向上,投资者可把握逢低做多机会。

## 市场瞭望

## 消费金融格外受宠

## 互联网金融风口未转向

□本报记者 殷鹏

学生顺利完成学业,待毕业后开始分期免息还款。至此,升级之后趣店集团产品板块将从初创时的校园消费金融行业增加到七个,形成完整的产品矩阵。趣店集团的服务对象也将从校园群体为主升级为以青年群体为主。

## 下半年料诞生新独角兽

2016年下半年以来,随着类似于e租宝、中晋资产、大大集团等一批披着P2P外衣的伪互联网金融平台的倒下,到2016年老牌P2P平台e速贷因涉嫌非法集资被查,负面新闻不断出现使得P2P网贷平台在经历了前两年平台大幅度增长的过程后,2016年上半年呈现阶梯下降的走势。

从2016年上半年度中国互联网金融领域就投融资案例数来看,获得投资最多的细分领域为网络贷款类,共58起,占整个上半年度投融资案例数的33.33%。众筹、支付、征信等细分领域都继续受到关注,区块链技术作为一个新的热点话题,频繁被互联网金融领域提及,不少资本对其持积极观望态度。

《报告》显示,北上广浙依旧位居2016上半年度互联网金融投融资制高点,并且相较于2015年更为集中。具体而言,北京上半年度发生投融资案例58起,为全国最高。四地合计占上半年度投融资案例数的90.80%,几乎垄断全国互联网金融投融资市场。互联网思维以及经济的高度发达是四地成为互联网金融发展最为迅猛地区的最主要原因。

互联网金融仍是创业与投资的窗口之一,随着市场空间的进一步扩大,下半年很可能诞生新的独角兽。与此同时,随着科技进步,创新模式、创新业态不断产生,转型与跨界融合的大趋势,在互联网保险、消费金融等细分领域展现新契机。

## 投资潮流

## 贬值遇上坏天气 防御型投资升温

□本报记者 官平

受英国脱欧事件影响,人民币贬值预期让投资者关心手里现金的缩水问题,金融市场上保值需求骤升,大宗商品备受推崇,农产品投资更是期市股市齐涨。数据显示,反映商品期货市场冷热的文华农产品指数二季度累计上涨超过16%,而南宁糖业、禾丰牧业等上市公司股票受热捧。

今年以来,极端天气频发,近期南方连续暴雨,湖北、安徽等地汛情加剧。业内人士表示,对抗通胀,农产品是一个比较好的投资标的。另外,灾害天气可能会造成农产品供应短期受到影响,供需基本面可能促使农产品价格回升。

## 脱欧冲击波仍在

受英脱欧公投结果影响,人民币兑美元汇率有所贬值,甚至一度创下2010年12月底以来新低。不仅中国,几乎大部分国家货币都遭遇了较大波动,使得投资者寻求安全资产庇护。过去,在人民币升值背景下,“现金为王”被奉为圭臬,现在“黑天鹅事件”频发的金融环境似乎改变了这一避险路径。

6月,英国脱欧公投顺利通过,对全球金融市场造成巨大冲击,虽然表面上看A股市场已经消化了脱欧影响,但实际上当前的投资逻辑已经发生了明显变化,从此前的成长股炒作转移到抗通胀炒作。

实际上,传统的避险资产都受到青睐。汇率方面,美元和日元成为最佳选择,自英国脱欧公投结束以来,两者涨幅都在3%左右,而在商品中,黄金涨幅接

## 银行理财

## 理财产品未现“年中效应”

□陈洋

往年每逢年中节点,不少银行会推出一些收益率较高的理财产品。不过,今年银行理财“年中效应”并未出现。在银行理财产品收益率日趋下降的背景下,在收益率方面,比银行理财产品更有优势的互联网金融产品受到欢迎。理财专家提醒投资者,按照相关规定,网贷平台客户交易资金要交给第三方支付托管,警惕透明度差和产品信息失真,负面新闻不断出现使得P2P网贷平台在经历了前两年平台大幅度增长的过程后,2016年上半年呈现阶梯下降的走势。

在“资产荒”的大环境下,银行封闭式理财产品的收益率一降再降,银行理财产品向净值化转型的需求日渐增加。对于银行本身而言,当其理财业务发展有一定阶段后,推动理财产品净值化转型是必须的,未来开放式产品及净值型产品应当是银行理财产品的主要产品类型。对于银行来说,理财产品的净值化转型并非等于淘汰封闭式预期收益型产品,更准确的表述

## 风向标

## 围绕消费需求

## 互金与银行合作升级

□本报记者 殷鹏

在互联网金融热潮兴起3年之后,商业银行与互联网金融机构之间的合作日益加深。近日,银行通过京东金融“白条”旗下的现金借贷产品“金条”拓展个人信贷业务,共同为用户提供现金消费信贷服务。

“我们对用户和场景有深刻的理解,能够精准地围绕消费者需求展开金融服务。同时,搭建了一整套底层风控和信用评估系统。金条作为消费金融产品,我们愿意开放给银行,将产品、大数据风控、用户运营和场景能力输出,让明星产品和银行做连接,让他们获得我们的金融科技‘装备’,并带动整个金融行业创新。”京东金融副总裁许凌说。

上海银行是第一家参与“金条”联合授信的银行,京东金融下一步将以数据为核心、技术为基础搭建高效率的平台,与传统金融机



CFP图片

近8%,轻站站稳每盎司1300美元,而10年期美债收益率则跌破0.1%,创2014年4月28日以来的新低。

除了流动性因素,近日我国爆发了严重的暴雨洪涝灾害也支撑通货膨胀预期。据悉,洪灾已经造成不少有色、钢铁企业停产,运输受阻,相关供给有望下降。同时,洪灾造成大量农产品损失,大部分农产品生长周期长难以短时间提高供给。

## 防御型投资升温

通货膨胀与A股市的波动并没有稳定的关系,但是在通货膨胀的预期下,抗通胀资产品种将重点受关注。业内人士表示,这主要包括了保值属性的黄金和其他稀缺资源板块,毛利率高、

议价能力强的白酒、中药材板块,以及能从涨价中直接受益的农产品、矿产资源板块。

7月6日,黄金概念、酿酒、食品饮料等防御性板块集体大涨,其中,酿酒板块大涨近5%,多只个股涨停,贵州茅台本周创历史新高,突破每股300元大关。

6月以来,央行通过多种方式对外传递“坚定不移地推进汇率市场化改革”和“人民币汇率将继续按照既有的形成机制有序运行”的信号。中国外汇交易中心6日晚间发文称,人民币汇率指数小幅贬值,主要是受市场供求变化影响,一方面中国企业“走出去”意愿进一步提升,另一方面美联储加息有不确定性。此外,人民币汇率指数贬值还与

基期因素有关,同时受物价水平

周均预期年化收益率达3.31%,环比降低0.04%;15天至1个月期限的理财产品发行12款,周均预期年化收益率达4.02%,环比提高0.32%;1个月至3个月期限的理财产品是发行主力,共有504款,周均预期年化收益率达3.85%,环比提高0.03%;3个月至6个月期限的理财产品共发行444款,周均预期年化收益率达3.88%,环比降低0.08%;6个月及以上期限的理财产品共发行387款,其中6个月至12个月期限的理财产品共有250款,周均预期年化收益率达3.98%,12个月及以上期限的理财产品共有137款,周均收益率达3.69%,环比降低0.18%。

从发行银行类型来看,各期限预期年化收益率最高的理财产品多来自股份制银行。从收益类型来看,高预期年化收益类型均属于非保本浮动型。从具体各期限预期年化收益率最高产品来看,平安银行的一款非保本浮动收益型产品以4.56%的预期收益率夺得了15天至1个月期限第一的位置,交通银行的一款非保本浮动收益型产品以9.2%的预期年化收益率居6个月至12个月期限产品收益率首位。

应该是对于产品线丰富性的补足,针对不同风险偏好、不同类型的客户,进行更精确的产品匹配。

近期债市波动加剧,银监会窗口指导多家商业银行,要求暂停新发分级理财产品。银行分级型理财产品分为两种类型,一是按金额分级,客户不同等级的金额有不同收益率;二是有优先级和次级产品,通过份额及收益分配结构使得两者存在不同的风险和收益,主要投向债市。按照业内的做法,优先级一般收益相对稳定,风险较小,劣后级收益波动大,风险也大。公开资料显示,目前商业银行分级型理财存量规模并不大,不足1000亿元。其中,绝大部分国有银行及股份制银行、城商行都没有发行此类产品;招商银行、南京银行存量规模较大。根据窗口指导,这些存量产品到期后将不得滚动发行。

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3.86%,较上周减少0.03个百分点。7天以内的理财产品共有26款,周均预期年化收益率达到3.31%,环比降低0.05%;8天至14天期限的理财产品共有17款,

周均预期年化收益率达3.31%,环比降低0.04%;15天至1个月期限的理财产品发行12款,周均预期年化收益率达4.02%,环比提高0.32%;1个月至3个月期限的理财产品是发行主力,共有504款,周均预期年化收益率达3.85%,环比提高0.03%;3个月至6个月期限的理财产品共发行444款,周均预期年化收益率达3.88%,环比降低0.08%;6个月及以上期限的理财产品共发行387款,其中6个月至12个月期限的理财产品共有250款,周均预期年化收益率达3.98%,12个月及以上期限的理财产品共有137款,周均收益率达3.69%,环比降低0.18%。

只从大长老嘴巴张阔多次,挤出一句:董事长所言甚是,我们现在就回去准备否决议案公告和提请罢免董事会议案,还望董事长不忘公告之事。”那是自然。”董事长微笑起身,与大长老握了握手,然后示意三位董事送客。

待送走大长老回来,三位董事面面相觑,搞不懂董事长葫芦里卖的什么药,非要宝Q公司来提罢免案,这罢免案虽然费些事儿,却也不失为在江湖上扬名立万的好机会。

见三人没回过味儿来似的,董事长摇摇头,似笑非笑道:就这智商,难怪只能我胜任董事长之职。”三人忙道:是是是,您说得对,还请您点拨自己。”

董事长摸摸自己的下巴,叹气道:宝Q那几人都渐渐回过味儿来了,你们还……”三位董事这就不快了,心说你是老大,我们让着你,但你这的,把我们贬得跟什么似的。三人心下虽不愉,面上却摆出一副虚心

略有走高的影响。

华创证券首席债券分析师屈庆提醒,在国内流动性充裕和洪水等因素影响下,国内通货膨胀压力可能上升,为了维持实际有效汇率的稳定,人民币可能继续贬值,这会导致输入性通货膨胀压力上升,最终形成人民币贬值和通货膨胀压力交替上升的局面。

招商证券宏观团队发布的策略报告认为,从过往历史时期洪水因素对通胀影响来看,洪水确实对通胀产生影响,但不会改变通胀趋势。招商证券预计,三季度是全年通胀低点,四季度小幅回升,但四季度通胀高点难以超过上半年。中国近年来经历过四次较大洪水时期,分别是1998年、2003年、2007年和2010年。从成因来看,大多数是厄尔尼诺的余威,长江淮河流域可能会遭受不同程度的洪水危害。

一般来看,洪水会对CPI产生影响,主要是鲜菜价格。洪水推动鲜菜价格上涨,会在通胀上行时期加剧通胀,会在下行时期减缓通胀回落的斜率。换言之,洪水并不改变通胀的趋势。洪水对粮食的影响并不全是负面,粮食价格与通胀整体的波动更为接近。对农作物而言,农作物受旱灾的影响大于涝灾。

中大期货副总经理景川表示,目前中国在汇率和房价之间或许更倾向于选择让汇率贬值,通过货币宽松的方式让经济平稳过渡,那么意味着未来通胀和货币都呈现向上的格局,这种情况下优质的房产资源依旧是可以投资的标的。考虑通胀预期的话,农产品和能源相关理财或者投资品种可以纳入配置。

## 财经风云话本

## 罢免董事新招频出 实名举报反戈一击

□林华伟 徐琪 胡成成

话接前传,大长老义愤填膺道:我们之前就想获得董事会席位,孟三多百般阻挠。要是咱们宝Q入主了董事会,董事会肯定不能通过这种危害大股东权益的事情。我看他们董事会早就该全换了。”

朕我之见,还是大长老有远见,董事会早该全体大换血。不过现在也不迟,就有劳大长老提请召开临时股东大会,罢免董事会。”不待大长老说完,董事长便顺着他的话茬把这提请罢免董事会的皮球踢给了宝Q。

大长老瞪大眼睛看着董事长这招利落的甩锅,口微微张着,却没发出声音。董事长微微一笑,又补了一句:若非如此,孟三多定会绞尽脑汁想出新花招妨碍宝Q正当行使大股东权利。我们短鳄本身在董事会中占有席位,自然不好提出罢免一事,那能罢免自己人。”

只见大长老嘴巴张阔多次,挤出一句:董事长所言甚是,我们现在就回去准备否决议案公告和提请罢免董事会议案,还望董事长不忘公告之事。”那是自然。”董事长微笑起身,与大长老握了握手,然后示意三位董事送客。

待送走大长老回来,三位董事面面相觑,搞不懂董事长葫芦里卖的什么药,非要宝Q公司来提罢免案,这罢免案虽然费些事儿,却也不失为在江湖上扬名立万的好机会。

见三人没回过味儿来似的,董事长摇摇头,似笑非笑道:就这智商,难怪只能我胜任董事长之职。”三人忙道:是是是,您说得对,还请您点拨自己。”

董事长摸摸自己的下巴,叹气道:宝Q那几人都渐渐回过味儿来了,你们还……”三位董事这就不快了,心说你是老大,我们让着你,但你这的,把我们贬得跟什么似的。三人心下虽不愉,面上却摆出一副虚心

受宠的样子。董事长非要卖这关子,道:等他提出罢免案,你三人只需静观其变,便可知我良苦用心。”

花开两朵,各表一枝。宝Q公司几大长老回去后,也思忖着这事儿。大长老心知,短鳄有意让宝Q提出董事会罢免案,必是利可图,然蝇头小利,为宝Q所不齿;但宝Q今天若能顺着短鳄的意,短鳄今后若能念着宝Q的好,也未尝不是一件好事。

宝Q公司众人商量一番,考虑到兵贵神速,事不宜迟,便顺势而为、提出议案,要求罢免包括孟三多在内的所有董事和监事。宝Q还在江湖中散布消息,宣称孟三多公司董事会、独立董事、监事会的种种不是。

宝Q公司这一提议,对孟三多等人而言,可谓当头棒喝,让他们意识到董事会已是泥菩萨过河自身难保。不过,孟三多不好过,当然也不能让宝Q公司好过。孟三多等人连夜召开紧急会议商讨对策。不久一出大戏上演,孟三多董事会控诉宝Q公司作为大股东横行霸道,罔顾公司发展和江湖义气,为掌权不择手段。宝Q公司一时被推上风口浪尖。

孟三多纵横商场多年,宝Q公司一动,便如外表看似无害的短鳄公司要出手了。果然,短鳄公司马上发布公告反对孟三多董事会决议,孟三多当即声泪俱下,指责短鳄公司背信弃义。

那位看官说,英国都脱欧了,这年月还有什么不变的友谊和联合?话不尽然,说来孟三多公司能屹立多年不倒,也由于其屡次被一高人相救。这高人姓牛名散,跟孟三多是忘年交,也是孟三多公司最大的自然人股东。眼见老友地位不保,牛散自然不能坐视不管,立即修书一封向当地父母官举报,声称自己已从江湖百晓生那里重金购买消息。欲知这是什么内幕消息,请见下回分解。

## 证券投资基金资产净值周报

截止时间:2016年7月9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	1.1403	3.420,893,959.07	3,000,000,000.00	
505888	嘉实元和	1.0727	10,727,342,609.11		
184728	基金鸿阳	1.0816	2.7631	2,163,146,246.28	2,000,000,000.00
184722	长城久嘉封闭	1.0465	2,092,975,065.20	2,000,000,000.00	
500058	银河银丰封闭	1.1490	3,8270	3,447,539,239.98	3,000,000,000.00

注:1.本表所列7月9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