编辑 刘泽先 美编 郁美静 责校 杨少坤 电话:84285566-3171 news0518@163.com

大华银行亚洲区投资总监许洲德:

明年人民币或温和升值1%-3%

进入四季度的最后一个月，各路投资者都比较在意明年整体的经济运行形势将是怎样,有哪些领域值得投资。大华银行亚洲区投资总监许洲德日前在接受北京商报记者专访时预测,明年人民币将依然保持温和升值的走势,美元及欧元区已经进入缓慢复苏。

北京商报:您觉得未来人民币的走势将是怎样的?

许洲德:相比2005-2012年间人民币兑美元汇率3%-5%的升值幅度，未来几年人民币的升值幅度将得以缓解并降低为1%-3%，政府对人民币国际化的继续推进将抑制汇率升值力度。截至2014年底,人民币兑美元汇率将适度、缓慢升至5.90。

北京商报:您觉得未来亚洲出口方面将有怎样的变化?

许洲德:美国经济的持续复苏将刺激亚洲出口。同时,随着中国经济的企稳以及东南亚消费者富裕程度的持续上升,对商品和服务的需求与日俱增,面向这一地区以及该地区内部的经济往来将得到增长。随着更多公司与其在华商业伙伴交易转向以人民币结算,人民币国际化将有利于促进不断增长的区域内贸易。

北京商报:未来中国国内的经济增速将是怎样的?

许洲德:虽然2013年上半年经济硬着陆和流动性紧缩令人担忧,但下半年中国经济数据便显示大规模复苏。近期召开的三中全会上,中国领导人重申了未来十年间全面深化经济改革的承诺,进一步支撑了这一积极情绪。随着国内经济企稳迹象显现,2013-2015年国内生产总值(GDP)平均增速有望达到7.5%。

北京商报:今年国际金价大幅下跌,您认为黄金是否还具投资价值?

许洲德: 黄金作为避险和保值的工具,仍看好其长期走势,因为全球流动的资金仍很充裕，投资者仍然看好比较具有投资价值的实体。国际金价的成本价应该在900-1000美元/盎司。

北京商报: 国外市场有没有投资机会?

许洲德:在美国仍在考虑削减量化宽松、欧元区经济逐渐复苏,尾端风险逐渐消退的国际环境下,投资机会仍然存在。

北京商报:您觉得明年的外汇市场有哪些投资机会?

许洲德:我比较看好新兴市场国家的货币,如新加坡币和泰铢。相比而言,印尼盾和印度卢比则会贬值,但不会像2013年初表现得那么明显。至于美元,受量化宽松政策的影响,短期内美元兑亚洲货币会表现升值的趋势,但美元兑欧元等西方国家的货币则不会升值。

北京商报记者 闫瑾

· 一周热点点评 ·

银行理财收益率普超5%

近期银行发行的理财产品，收益率几乎一周一涨,不管长期和短期的,收益率基本上都超过5%。5%以上的银行理财产品上半年在市场上还十分紧俏,而到11月下旬,5%似乎已经基本成为理财产品的起点收益率，甚至有的理财产品预期年化收益率达10%。

商报点评:临近年末,银行揽储才刚打预备战,还有很多高收益产品将在12月正式亮相。

黄金价格创35年来单月最大跌幅

截至上周五北美尾盘时段,国际现货黄金价格已经在11月累计下跌大约5.5%，延续2013年以来黄金价格的持续下跌趋势，目前交投于1251.66美元/盎司附近。据世界黄金协会(WGC)统计,这样的月度跌幅为35年(1978年以来)首次出现。

商报点评:今年黄金价格可谓“跌跌不休”,如今“中国大妈大叔”对如此大的跌幅表现得分外冷静。

银行同业新规有望近期获批

近日,有报道称银监会有关部门起草的《商业银行同业融资管理办法》已成型，有望在近期获批。该《办法》规定,单家商业银行对单一法人金融机构融出和融入资金余额不得超过该银行资本净额的100%;同时禁止同业代付业务和买入返售业务中正回购方将金融资产从资产负债表中转出。

商报点评: 这个被业界称为9号文未落地已引发不小恐慌,《办法》短期内对银行形成利空,将银行间业务的一些诸多灰色操作遏制,不过一些金融风险也将被扼杀在雏形中。

信托业面临三大业务转型

经历了五年的井喷式增长,信托业资产管理规模突破10万亿元大关,近日发布的《中国信托业发展研究报告(2013)》指出,随着泛资产管理时代的到来,信托业未来将面临转型危机,另类资产管理、新型私募投行、私人财富管理将成为三大业务方向。

商报点评:信托业在高速发展后站在转型的路口上,该往哪个方向可因公司而异,不过都要殊途同归,目的是提升信托行业规模和竞争力。

北京商报记者 刘伟/点评

专家视点

金价“跌跌不休” 投资者抄底需谨慎

11月30日,由金道集团主办,北京商报和汇通网、汇金网协办的金道集团投资理财讲座圆满落幕,金道集团特约分析师赵相宾和金道集团高级投资策略分析师周游为投资者分析了近期黄金的走势。

最近一个月，国际金价又迎来一波下跌行情。国际金价走出了前一个月在1300美元上方徘徊震荡的行情,自11月8日大跌2.28%,直接跌破1300美元大关后，至今一直在1250美元附近徘徊，月跌幅也接近7%。

截至上周五，国际金价微幅反弹，上涨0.62%，报1251.4美元/盎司。而上周三，国际金价盘中报1226.31美元/盎司，创下了四个多月以来新低。事实上,国际金价从10月底的1334美元/盎司下降至11月底的1251.4美元，月跌幅已高达6.9%。

赵相宾在11月30日汇通行天下北京站投资报告会上向北京商报记者表示，近期金价下跌的原因主要有三个因素：美国经济数据的向好使得市场开始炒作12月的退出QE3政策；同时美国股市近期走好也分流了黄金市场的一部分资金；另外交易所抛售以及机构大幅减持黄金持仓也导致金价的下跌。不过黄金今后很有可能会从金融属性转换为商品属性，而商品属性的波动会比较窄,走势会比较平稳。

赵相宾预计，即使美国QE3政策退出,黄金下跌幅度也很有限,从市场4月底预期美国要退出QE3到目前这半年多时间，有准备的投资者大多已经转移出了黄金市场。他预计黄金底部可能在1050美元左右,更大规模的下跌可能性较小,但对于想抄底的投资者，现在还是应该以观望为主。

周游向北京商报记者表示,国际金价接下来的走势会以跌为主,短线可以趁低点买入做多。周游表示,黄金已经过了投资的最好时机,抄底的投资者更应该慎重。

北京商报记者 岳品瑜

中国银行 北京市分行 BANK OF CHINA BEIJING BRANCH

欧元坚挺日元走软是近期汇市主基调

上周四至周五迎来感恩节假期，美国在周三集中发布了大批关键经济数据,包括工业生产、就业状况以及消费者信心等各个领域的指数。当天提前发布的上周失业金申领数据显示，美国11月23日当周初请失业金人数降至31.6万人,低于预期和前值。而这似乎也显示美国在10月非农就业大增20.4万人后,近期的就业状况仍旧向好。

如果投资者单看近期美元指数的波动，那么行情目前似乎仍处在震荡区间整理的态势中，并未能走出明显的方向。不过,如果投资者把目光转向各个货币兑换本身，那么似乎目前汇市的格局已经一目了然。欧系货币坚挺而商品货币及日元走软，已经成为了近几周汇市波动的主基调。而截至目前,这种态势似乎仍没有任何改变的迹象。

感恩节假期美国金融市场休市,主要留意欧洲市场方面动态。

美元/欧元:

11月27日，德国两党草签了组阁协议，且在德国消费信心指数数据也向好的情况下欧元走高，后因美国数据的良好表现遇阻回落,但短期欧元仍然保持上涨势头。

美元/澳元:

澳大利亚公布三季度私人新增资本支出季率为上升3.6%，远超预期的下降1.2%，数据公布后澳元兑美元快速上涨。向好的澳洲数据无疑给了压抑已久的澳元多头创造了一次难得的反补机会。不过,此轮澳元的快速上涨显然还无法确定此前澳元跌势就此逆转，市场仍需等待更多信号。

美元/英镑:

英国方面，近期数据依然延续了大幅改善的迹象。英国三季度GDP季率增幅创2010年二季度以来最大，因受商业投资及住宅建筑提振,英国11月CBI零售销售预期指数好于预期,数据还显示英国9月服务业产出月率上升为0.2%，商业投资季度增长率为1.4%。

良好的数据进一步显示了英国经济在逐步复苏。同时市场普遍认为英国央行很可能成为提前加息的几大主要央行之一，这也令英镑近期持续上扬。

美元/日元:

11月27日，日元下跌至101.92,创今年5月29日以来最低水平。2013年,日元下跌了15%。美国商品期货交易委员会(CFTC)数据显示,日元对美元净空头头寸在过去三周内持续增多,直逼2007年7月以来最高水平。另外,日本央行行长黑田东彦在东京表示,2%的通胀目标可能会在2014财年晚些时候或2015财年早些时候实现。

从基本面看，货币政策对日本经济的提振有限，因此日本政府继续让日元贬值是可以预期的。尽管最近日元贬值较快、幅度较大,但日元贬值动力十足，后期仍有进一步贬值空间。日本各界对日元贬值给日本带来的复苏效应也非常肯定,因此,日元的宽松依然会延续。

中国银行私人银行部(北京)