

· 资讯 ·

## 分级基金拉响下折预警

北京商报讯(记者 崔启斌 王晗)在A股市场剧烈调整下,近期分级基金整体折溢价波动随之加大,记者注意到,多只分级基金B份额拉响折价警报,同时,随着5月1日分级基金新规即将实施,市场活跃度随之受到影响,未来分级基金投资者需满足符合30万元投资门槛要求,而这也意味着分级基金将迎来生死大考。

4月27日,富国中证体育产业指数分级基金(以下简称“富国体育”)发布可能发生不定期份额折算的风险提示公告,根据公告,富国体育B份额的基金份额净值低至0.25元或以下时,富国体育、富国体育A份额、富国体育B份额将进行不定期份额折算,目前上述基金B份额净值为0.33元,因此提醒投资者警惕可能出现的下折风险。

集思录统计数据显示,除了富国体育分级基金B份额外,近期还有8只分级基金B份额也发布可能发生不定期份额折算的风险提示公告。如富国中证移动互联网指数分级B份额、申万菱信中证申万传媒行业投资指数分级基金B份额、东吴中证可转换债券指数分级B、华安创业板50指数分级基金B份额、建信网金融分级B份额、鹏华中证国防指数分级B份额、国投瑞银中证创业指数分级B份额、银华中证转债指数增强分级B份额净值也逼近下折阀值,纷纷发布可能发生不定期份额折算的风险提示公告。值得一提的是,银华中证转债指数增强分级B份额已于4月24日发生下折。

北京商报记者注意到,上述9只分级基金B份额只需母基金下跌不到10%就会触发下折阀值遭遇份额折算。具体来看,最接近下折阀值的分级基金B份额为华安创业板50指数分级B,目前基金B份额净值为0.2675元,逼近0.25元的折算阀值,母基金下跌0.58%即可触发份额折算。

据集思录数据统计,截至4月27日,净值低于0.5元的分级B份额产品达19只。这也意味着,若按照多数股票型基金合同规定的下折红线计算,这些基金潜在下折风险正逐渐加大。

对于近期多只分级B份额濒临下折阀值的原因,盈码基金研究员杨晓晴表示,近期市场调整厉害,指数大幅下跌,追踪这些指数的分级B基金由于具备杠杆属性,会对追踪的标的指数或母基金的跌幅进行放大,承担整只基金的亏损,所以净值濒临下折阀值。

事实上,自分级基金暂停审批后,分级市场交易量持续下滑,规模较小的分级基金清盘或转型,存量分级基金规模不断缩水,如今随着《分级基金业务管理指引》新规实施在即,未来投资者需满足最低30万元的投资门槛,而符合条件的投资者需要去营业部现场开通权限,对分级基金的投资将变得更为谨慎。业内资深分析人士提醒,距离上交所、深交所发布《分级基金业务管理指引》实施的日子即将来临,投资者需要尽量避免整体折溢价率过高的分级B,同时也在避免短期内母基金存在下行风险的分级B。

## 中国人寿拟参与广发银行增发

北京商报讯(记者 闫瑾 刘双霞)中国人寿保险股份有限公司(以下简称“中国人寿”)4月27日晚间发布公告称,广发银行股份有限公司(以下简称“广发银行”)拟于近期进行总额不超过人民币300亿元的股份增发。经中国人寿第五届董事会第十二次会议审议批准,为保持中国人寿对广发银行的持股比例,公司拟以不超过每股人民币7.01元的价格认购约1869586305股广发银行拟增发股份,总对价约为人民币132亿元。

公告显示,具体认购价格及认购数量将根据国有资产评估结果备案价格进行调整。本次交易完成后,中国人寿将持有广发银行经增资扩股后43.686%股份,与本次交易之前中国人寿所持有的广发银行股份保持不变。于本公告日,交易相关方尚未签署相关交易协议。

中国人寿表示,通过参与广发银行的本次增资,中国人寿将继续保持对广发银行的现有持股比例以及在广发银行董事会和管理层的重大影响力。本次交易有利于进一步提升中国人寿综合竞争实力、扩宽业务发展空间、提高公司整体投资收益水平。

## · 风向标 ·

## 人民币对外币中间价一览

币种	中间价	涨跌幅
美元人民币	6.8935	—
人民币日元	16.13	0.25%
港元人民币	0.8855	0.01%
欧元人民币	7.5110	-0.03%
英镑人民币	8.8923	0.46%

## 国内主要期货品种走势一览

期货	价格	涨跌幅
▲ 黄金	282.85	0.05%
▼ 白银	4115	-0.34%
▼ 橡胶	14610	-0.58%
▲ 棉花	16125	0.97%
▼ 白糖	6609	-0.77%
▲ 大豆	3730	0.05%
▲ 豆油	5846	0.21%
▲ 棕榈	5172	1.25%
▼ 鸡蛋	2360	-1.21%
▼ 玉米	1623	-0.86%

## 债券指数一览

名称	最新价	涨跌幅
▲ 国债指数	160.61	0.02%
▼ 企债指数	209.86	-0.03%
■ 沪公司债	179.48	—
■ 沪分离债	—	—
■ 公司债	—	—
■ 分离债	—	—

本文文字仅供参考 据此入市风险自担

责编 闫瑾 美编 宋媛媛 责校 郑棋 电话:64101908 news0518@163.com

## 金融市场 Investment

2017年注定成为金融业强监管年。4月25日中共中央政治局召开会议,中共中央总书记习近平在主持会议时,要求高度重视防控金融风险,加强监管协调。事实上,今年以来,一行三会集体出动,对各领域的风险进行排查整治,同业业务风险、理财业务风险、互联网金融风险、交叉金融风险成为监管整治的重中之重。

## 票据案掀同业业务整治风暴

频发的银行票据案件揭开了同业业务的假面,也引发了同业业务的整治风暴。

近两年,银行票据风险事件频频发生,多家银行深陷其中。据不完全统计,进入2016年以来,已经曝出的票据事件涉案资金高达103.9亿元。公开资料显示,在今年1月、2月,银监会开出的百余张罚单中,仅票据业务就占两成左右,罚单超过了30张。

同业业务是指金融机构之间的业务,而同业票据业务是指银行间的票据转贴现业务。今年以来爆发的票据案件大多发生在同业环节。伴随着风险事件不断曝出,票据监管也在逐步趋严。事实上,2016年下半年,银监会就开始对同业票据业务进行重点检查,并点名存在五大问题:违规授权分支机构开展同业业务、分支机构违规对外签署合同、违规保管实物票据、违规开立同业账户、违规进行资金划付。

今年,监管更是将整治扩大至同业业务领域。4月以来,银监会相继对外发布了《关于银行业风险防控工作的指导意见》、《关于切实弥补监管短板 提升监管效能的通知》等文件,针对十大重点风险领域分类施策,尤其剑指发行量激增的同业存单、规模庞大的委外业务。

“近年来,同业业务创新活跃、发展较快,有助于商业银行增强主动负债能力、便利流动性管理,也有助于优化金融资源配置、服务实体经济发展,但也存在部分业务发展不规范、信息披露不充分、多层次嵌套、规避监管等问题。”银监会相关负责人表示。

中央财经大学金融学院教授郭田勇表示,同业理财的资金怎么用、投到哪些领域,一直缺乏相应监管。此前,银行“用理财买理财”的现象已经引起监管层的重视。

## 近期一行三会金融监管表态

## 监管机构

央行

证监会

银监会

保监会

## 内容

中国将继续采取综合措施防范金融风险

针对高杠杆收购利益安排,监管层将实行穿透式监管和充分信息披露

针对同业业务,要落实穿透原则

银行表外业务到底资产质量如何,谁也说不清,谁也不敢去揭开

要监管银行业,就要将表外业务控制住,将表外业务查清楚,将表外业务监管住。这才是抓住了重点,真正防范了中国的金融体系风险和金融危机

强化监管制度建设、强化风险源头遏制、强化非现场和现场监管、强化信息披露监管、强化监管处罚和强化责任追究

有些保险公司通过交叉持股,滋生内部人控制和大量关联交易

新的举措。《意见》提到要对现金贷进行清理整顿,银监会有关部门负责人透露,现金贷只是作为《意见》重点防控的风险之一,原文为“稳妥推进互联网金融风险治理,要求持续推进网络借贷平台(P2P)风险专项整治,做好校园网贷、‘现金贷’业务的清理整顿工作”。

## 围剿交叉持股降低风险

值得一提的是,保监会副主席陈文辉日前指出,有些保险公司通过交叉持股、层层嵌套,掩盖真实股权结构,滋生内部人控制和大量关联交易。证监会也将针对高杠杆收购实行穿透式监管。

去年以来,保监会一直在进一步规范保险公司股东显然的激进经营和激进投资。从2015年开始,险企开始疯狂举牌资本市场,如凭借万能险庞大的资金体量,以宝能旗下前海人寿为代表,一度引发了旷日持久的举牌大战“宝万之争”。2016年12月5日,保监会勒令前海人寿停止开展万能险新业务。

事实上,一行三会正在合力整治交叉业务风险。据悉,央行牵头,会同银监会、证监会、保监会正在制定统一的资产管理制度产品标准规范。

恒丰银行研究院商业银行研究中心负责人吴琦表示,随着银行与证券、保险、基金等机构合作的深化,跨行业、跨市场、跨机构的资金流动成为常态,资金流向更为隐蔽,风险传染性更大。

银监会主席郭树清此前就表示,部分交叉性金融产品跨市场,层层嵌套,底层资产看不清底,最终流向无人知晓。

此外,有分析指出,交叉性金融风险正在从传统金融向新金融领域进一步蔓延。如日前发生的红岭创投、诺亚财富等机构“踩雷”辉山乳业。21世纪资本研究院认为,非持牌金融活动所引发交叉性风险,也值得市场和监管者关注。

“监管收紧只是开始,警惕更全面的协同监管政策落地。”华创债券分析团队指出,整体来看,今年势必成为银行体系的监管大年,过去两年内快速发展的同业链条将面临非常严格的监管,无论是在负债端还是资产端都将出台针对性的监管要求,且直接通过行政化的监管方式进行管理。

## 国际金价十天骤跌34美元

## 国际金价十天骤跌34美元

北京商报讯(记者 岳品瑜)国际金价近期出现一波回调的行情,4月26日,国际金价最低跌至1261.34美元/盎司,创下近两周新低。截至4月27日19时10分,国际金价仍在1265美元/盎司上下徘徊。

自4月17日创出1295.6美元/盎司的阶段新高以来,国际金价已经下跌了34美元/盎司。

金易投策略分析师赵阳鹏表示,本周国际黄金价格迎来一波大回调,尤其本周一黄金低开低走,显而易见,市场对于4月23日法国大选没有曝出“黑天鹅”事件有所失望,受此直接影响,黄金避险情绪降温受挫,法国股市飙升,欧元也迎来暴涨。

4月26日23时法国宪法委员会公布第一轮选举投票结果,独立候选人马克龙和极右翼党派勒庞分别以23.9%和21.5%领先。赵阳鹏表示,目前市场普遍认为马克龙和勒庞赢得了第一轮大选,并且据民调显示,在法国大选第二轮投票中,中间派总统候选人马克龙预计将得6:4的得票率击败极右翼总统候选人勒庞,因此勒庞主张法国“退欧”事件发生的概率也骤降,这是触发市场避险情绪降温的直接因素。

黄金钱包首席研究员肖磊同样表示,法国大选没有飞出“黑天鹅”,避险情绪回落,整个欧美市场风险资产、股市和债市得到有力支撑,短期资金从黄金市场撤离,导致金价出现了明显下跌。

对于金价的未来走势,市场多数认为仍有上涨空间,高盛最新报告表示,预计金价将在短期内承压,未来3个月目标价位在1200美元/盎司。

不过,肖磊则认为,目前朝鲜局势还在发酵,更主要是欧元的反弹实际上对美元形成一定的压力,非美货币目前走势平稳,美元短期内走强的压力较大,金价依然有迅速走高的可能。由于二季度属于黄金市场淡季,本身实体消费支撑有限,金价能够守住1250美元/盎司的话,对后期走势有利。

赵阳鹏同样认为,最近国际形势再次紧张起来,朝鲜半岛局势空前恶劣,据悉,驻韩美军已正式部署“萨德”装备,以及美国“卡尔·文森”号航母、“密歇根”号核动力航母在内的美国航母战斗群抵达朝鲜半岛水域,将与韩国军方展开联合军事演习。从美韩动态来看,东北亚局势暂时没有缓解的迹象,反而有走向极端解决问题的倾向,倘若东北亚局势走向战争化态势,那么国际政治大动荡将会在所难免,避险情绪的逐步升温大概率助推金价走强。

中国黄金协会4月27日最新统计数据显示,今年一季度,全国黄金消费量比去年同期增长14.73%,黄金消费市场总体呈现回暖态势。

数据同时显示,2017年一季度,全国黄金消费量304.14吨,同比增长14.73%。其中:黄金首饰消费170.93吨,同比增长1.4%;金条消费101.19吨,同比增长60.18%。

## 68只产品排队过审

公募FOF产品的诞生受到市场各方关注。公募FOF开闸后,多家基金公司摩拳擦掌展开布局,抢发国内首只公募FOF产品,随着基金公司发行

“我们也在研究和探讨,但对于这样小的公司而言,目前还只是个看客,毕竟一个新的创新产品出来需要较大的成本,所以我们还是先借鉴市场经验。”广州一家小型基金公司市场部负责人对北京商报记者坦言。北京商报记者 闫瑾 王晗

本文文字仅供参考 据此入市风险自担