

金融速递

上海期金延续上涨

据新华社电 昨日,国内黄金期货市场各主要交易品种全线延续上涨。主力合约小幅跳空高开,最终上涨收高;其余交易的非活跃合约亦全线跟随主力合约上涨,涨幅明显。

数据显示,上海期货交易黄金期货交易最为活跃的12月份合约早盘小幅跳空高开,报每克313.50元,全天呈现震荡盘升走势,最终收盘于每克314.64元,较前一交易日结算价上涨2.98元,涨幅0.96%。

大摩多因子基金明日结束募集

本报讯(记者 刘泽先)量化投资作为国际市场主流投资模式之一,以其及时快速跟踪市场变化等诸多优势正日益获得中国投资者的认同。记者日前获悉,正在发行、招行、工行、农行等各大银行和券商销售的大摩多因子精选策略股票基金即将于明日结束募集。据了解,该基金以多因子量化模型方法精选股票进行投资,代替了基金经理或分析师在定性层面的主观判断,使投资业绩较少受到个人主观偏好的影响,能在充分控制风险的前提下化繁为简,应对市场万变。

鹏华新兴产业基金今日发行

本报讯(记者 刘泽先)记者日前从鹏华基金了解到,鹏华新兴产业股票基金(206009)于今日起正式发行,投资者可以通过招行、工行、农行、建行、中行、国信证券等银行和券商渠道以及鹏华直销平台认购该基金。据了解,鹏华新兴产业基金将以基金资产的60%-95%投资股票,其中投资于新兴产业相关的股票占股票资产的比例不低于80%。拟任基金经理为管理鹏华行业成长基金陈鹏。

理财提醒

投资保本基金关注三项“金指标”

伴随今年前4个月A股市场剧烈波动,“下能本上不封顶”的保本基金异军突起,实现整体正收益。基金业内专家表示,投资者投资保本基金,应关注“金时机”、“金团队”、“金配置”等三项“金指标”。

数据显示,截至目前内地市场保本基金在保本期内均取得正收益,早前的5只保本基金平均年化收益更超过了20%。长盛基金管理有限责任公司金融工程部总监白仲光博士表示,在A股市场高波动的特点下,建仓时机的合理选择成为“保本基金不保守”的最大秘诀。

据了解,保本基金大多采用CPPI策略,其中安全垫的概念尤为关键。所谓安全垫,是指基金净资产超出本金以后的这部分收益(最初来源于债券收益),这部分收益可用于投资高风险资产(股票),直接关系到保本基金的超额收益。

白仲光认为,保本基金往往在市场陷入低迷震荡时受到投资者追捧,基金完成建仓后市场回暖,基金收益增加提升安全垫,在上涨行情中股票投资不断加码以谋取收益,一旦股市下调,保本基金则会立即减少股票比例,增加债券资产。

在许多基金业内专家看来,现阶段保本基金正迎来建仓的较好时机。在连续加息后,债券市场收益率达到近年来的高点位置,这对于建仓初期以债券为主的保本基金而言意味着更多收益。而随着基金净值提升,安全垫迅速加厚,在杠杆机制下可投资于股票的资产不断增加,顺应股市底部反弹趋势的保本基金将“如虎添翼”。

在保本基金的投资方面,专家给出了三个“金指标”:认购要选“金时机”,在股市底部认购新发保本基金,不仅享受本金担保,而且能博取反弹的超额收益;要选择“金团队”,保本基金对管理人“择时选股”、灵活调配股债的能力要求非常高,选好基金经理至关重要;最后是“金配置”,即根据“年龄%”配置保本基金等低风险产品,如30岁投资者可配置30%的保本或债券基金。

据新华社电

本版文字仅供参考据此入市风险自担

责编 刘泽先 美编 韩玮 责校 朱楠 电话:84285566-3802 news0518@163.com

半数信托产品投向房地产

投资风险积聚 监管恐再从紧

本报讯(记者 闫瑾)去年以来,监管层紧盯房地产信贷风险,同时将房地产信托业务一再收紧。但是在短暂沉寂之后,房地产信托产品风生水起,其规模再次占据了信托产品市场的半壁江山,这也让信托产品投资风险在积聚。

银行信贷规模一再收紧,使得信托融资成为开发商的救命稻草。去年末银监会多次出台规定收紧房地产信托以后,房地产信托产品的发行量大幅减少,但是几个月过去后,房地产信托产品再次“复燃”。用益信托工作室发布的最新统计数据显示,上周信托产品投资领域依然集中在房地产,共发行了6款产品总计29.8亿元,占成立总规模的63.99%,占发行总规模的50.1%,占比过半。

上周房地产信托产品发行规模的急剧增长并非偶然现象,其实在4月该产品的发行势头已经十分迅猛。用益信托工作室发布的4月集合信托产品统计数据显示,4月房地产仍是信托的主要投资领域,其成立规模和数量占比大幅提升,大有恢复去年高位水平的势头,该月信托市场共成立348款信托产品,成立规模达575.56亿元,其中房地产信托产品成

立95款,成立规模达248.91亿元,占比达43.25%(详见图表)。

其实,房地产信托产品的成立规模之大远非如此,用益信托工作室相关分析师认为,4月资金投向运用于工商企业的产品数量及规模也在继续增加,但从具体项目来看,许多还是以工商企业为名行房地产之实,这也是工商企业类项目近几个月持续增加的一个原因。

对此,用益信托工作室分析师岳婷进一步解释道,在进行信托资金投向统计时,一般分为金融、房地产、工商企业、基础设施及其他五类投向,统计中会根据信托公司提供的信息及机构自身的规定区分类别,可能会存在一些误差。

“比如说工商企业类,其实一大部分资金仍是运用到房地产开发领域,或者在其他类别中,包含科技园、校区等等,也属于房地产开发贷款项目,如此一来,资金投向于房地产领域的产品远比看到的多得多,加之这些隐性风险,所以风险也在进一步加剧。”岳婷细述道。

记者同时注意到,其他种类信托产品成立数量41款,成立规模也达53.27亿元,资金规模依然巨大。之所以在监管层

4月信托资金投向统计表(来源:用益信托工作室)

信托资金投资领域	成立规模(万元)	占比	成立数量(款)	占比	平均信托期限(年)	平均预期年化收益率(%)
金融	830442	14.43%	78	22.41%	2.49	8.15
房地产	2489102	43.25%	95	27.30%	2.00	9.42
工商企业	1425013	24.76%	103	29.60%	1.69	8.59
基础设施	478347	8.31%	31	8.91%	1.55	7.69
其他	532695.5	9.25%	41	11.78%	2.20	8.48
合计	5755600	100%	348	100%	1.91	8.74

的屡屡管控下,房地产信托产品发行势头依旧不减,主要在于该类产品的高收益大大吸引了投资者。用益信托工作室统计数据显示,4月房地产信托产品平均预期年化收益率为9.42%,高于所有信托产品的平均收益8.74%。

近期,多家银行高管也都纷纷表示,要控制房地产开发贷款增速,面对银行融资渠道的堵死,房地产信托产品可能再次成为“融资王”。多家信托公司猜测,5月监管层可能会进一步收紧房地产信托业务。虽然银监会官方否认5月将发布房产信托新规,但上周五银监

会主席刘明康表态,要加强房地产信托业务监管。

市场人士一致解读为,刘明康的表态是对房地产信托业务将进一步收紧的暗示。业内人士也普遍认为,目前房地产信托的风险的确很高。“由于银行的融资成本低于信托,因此一些符合银监会(四证齐全,35%自有资金和二级开发资质)要求的房地产企业通常都选择在银行贷款,而不符合银监会贷款标准的房地产企业为了融到资金才会转向融资成本更高的信托市场,自身风险较高。”某业内人士表示。 韩玮/制表

3年期央票时隔半年再度出山

“提存”频率或下降

本报讯(记者 孟凡霞)时隔近半年,3年期央票将再度出山。央行昨日发布公告称,将于今日的公开市场操作中发行3年期央票及3年期央票,公开市场工具将成为回收流动性的主要手段。

根据公告,央行今日将发行500亿元3年期央票、400亿元3年期央票。其中,3年期央票的“复出”尤为引人注目。

记者了解到,央行上一次发行3年期央票还要追溯到去年11月25日,在一二二级市场利率倒挂的影响下,央票发行受阻,央行彼时仅象征性地发行了10亿元,发行利率为3.00%。与此同时,1年期央票、3年期央票的发行规模也急速萎缩,自去年11月30日以来,1年期央票曾连续11期地量发行10亿元;3年期央票也曾8次出现10亿元的象征性发行。

在这种情况下,央行不得不通过连续提存的方式来回收流动性。不过,连续提存对银行体系的流动性产生

了较大冲击。

为了减缓紧缩性货币政策对银行业的冲击,公开市场重新获得了货币当局的关注,分析人士认为,3年期央票的发行将帮助央行在较长一段时间内回收过剩的流动性。有数据显示,本周公开市场到期资金量高达1980亿元,较上周增加近七成,这也是从今年5月份到年底期间的最大单周到期量。本周二,央行发行了300亿元1年期央票,并进行了800亿元28天期正回购操作,当天回收流动性1100亿元。在今日发行3年期央票及3年期央票之后,如不启动正回购,本周末对冲资金仅剩200亿元。

交通银行金融研究中心研究员陆志明表示,今年二季度CPI同比平均涨幅预计将维持在5%以上的高位,因此二季度货币政策仍将继续收紧,政策工具的使用可能会出现微调,存款准备金率的使用频率可能会有所下降,公开市场的操作力度会进一步加大。

分级债基为何偏爱“三年窖藏”

据新华社电 近期内地基金市场迎来分级债基发行小高峰。值得注意的是,多只分级债基不约而同地为其激进份额选择了三年封闭期的运作模式。基金业内专家表示,对于此类产品而言,“三年窖藏”有助于平衡基金资产收益性和流动性。统计显示,内地市场分级债基中封闭期为三年的产品占到了一半。

分级债基缘何偏爱“窖藏三年”?万家基金管理有限公司固定收益部总监邹显表示,“封闭性”为分级债基提供了获取更高收益的可能性。由于封闭期内总份额固定,分级债基得以规避开放式基金频繁申购赎回形成的交易摩擦成本,大大降低了组合的流动性风险。与此同

时,基金经理也可以将更多精力投入到实现封闭期内基金资产收益最大化。

对于分级债基的投资前景,不少机构投资者表示乐观。万家基金最新发布的5月份投资策略报告称,4月初央行上调基准利率25个基点,中长期债券收益率对此反应已经钝化。近两月10年期国债收益率走势呈现平坦状态,围绕3.90%收益率窄幅震荡,原因是市场预期大幅加息期已过,弥补负利率的空间也相应缩小。在全年通胀前高后低的情况下,后续加息政策或在5、6月份CPI走高时出台,之后将逐步减少。从这个角度而言,目前中长期债券的配置风险已经不大。

一天一杯茶 生活更健康

张一元 ZHANG YI YUAN

鲜灵上市 新春茶 品味春天第一抹茶香

- 西湖龙井
- 洞庭碧螺春
- 金奖惠明
- 高桥银峰
- 绿毛猴
- 岩峰

登录张一元网址
即可进入网上商城购茶
网址: www.zyy365.com

全国免费服务热线:
400-650-6651

地址:北京市西城区菜市口西砖胡同2号院7号楼

