

黄金ETF获批 投资黄金灵活便利

证券时报记者 刘明

端午节前,国泰黄金交易型开放式指数基金(ETF)和华安黄金ETF同日获批,国内投资者有了投资黄金的全新方式。目前投资黄金有实物黄金、纸黄金、黄金T+D等多种投资方式。

黄金投资增添新方式

6月9日,国泰黄金ETF与华安黄金ETF获批,为国内投资者购买黄金提供新方式,即使用股票账户买卖黄金。据了解,目前投资黄金有实物黄金、纸黄金、黄金T+D、现货黄金、黄金期货、黄金股票、黄金主题合格境内机构投资者基金(QDII)等多种方式。与上述投资方式相比,黄金ETF投资具有交易门槛低、流动性强、交易方式灵活便捷等优势。

以华安黄金ETF为例,每手(100份)对应1克黄金,以目前市价来算,300多元即可在股票账户买卖黄金ETF。此外,华安黄金ETF的实金存放在上海黄金交易所金库,如果投资者持有累积到30万份额,即3公斤金砖,可向上海证券交易所申请提取实金。

在产品交易设计上,华安黄金ETF采取“T+0”规则,可以有效提高资金使用效率。而国泰黄金ETF的交易机制细节目前暂未披露,不过公司表示将引入独有的授权参与人方式提

各种黄金投资方式对比					
投资方式	投资渠道	手续费	保证金比率	交易方式	交易起点
黄金ETF	股票账户	0.10%	100%	T+0双向	1克
实物黄金	银行、金店	约10-15元	100%	T+0单向	—
纸黄金	银行	约0.8元/克	100%	T+0单向	10克
黄金T+D	银行开户	0.14%-0.19%	10%	双向	一手(1000克)
现货黄金	黄金投资公司	50美元/手+代理佣金	1%	T+0双向	一手(100盎司)
黄金期货	期货公司	0.02%	9%	T+0双向	1000克
黄金股票	证券公司	0.30%	100%	T+1单向	一手(100股)
黄金QDII	基金公司	申购不超1.3%	100%	T+3确认份额	1000元

刘明 / 制图 彭春霞 / 制图

升ETF的流动性,具体细节未作说明。国泰基金副总经理周向勇透露,作为市场上新的投资品种,黄金ETF会带来相应的交易机会,如期现套利、折溢价套利等。

黄金仍有长期配置价值

今年以来,黄金价格一路下行。截至6月14日,纽约商品交易所黄金价格为1390.5美元/盎司。

永安期货研究员朱明春表示,黄金作为一种贵金属,其工业需求少,但货币属性非常强,是传统保值、增值、对冲通胀最佳工具。但近几年全球经济并不景气,各国实施宽松货币政策后,并没有导致通胀,而今却出现了通

缩迹象。这削弱黄金的对冲通胀的功能,客观上减少了黄金的投资需求。

朱明春认为,从目前各国货币政策周期来看,2014年底前,低通胀与低利率同在,黄金因此也将进入一个漫长的调整周期。

申银万国黄金高级分析师牛野也认为,国际金价已经进入熊市。全球通胀形势良好使金价上涨失去支撑。全球机构也没有增持黄金的迹象,表明他们仍在看空黄金,虽然世界各地的散户在趁低消费黄金,但他们显然无法和机构博弈。

不过也有专家认为黄金价格会有一定支撑,且长期来看黄金仍是投资者做资产配置的重要品种。

中国黄金协会副会长张永涛近日

表示,目前黄金的生产成本在每盎司1000美元至1200美元之间,当下金价已跌至1300美元一线,再度大幅下跌的可能性有限。中国银行上海分行高级交易员徐明也认为,虽然国际金价短期内有再度探底的可能,但基于国际黄金基金(SPDR)等机构的黄金持仓成本在1250美元左右,如果金价跌到1200美元之下,或会增持加仓。

一位黄金QDII基金经理表示,推动黄金上涨的因素近期未出现明显变化,黄金价格的波动更多的是受投资市场的情绪影响,特别是对于量化宽松政策退出的担忧。由于黄金的走势与其他投资产品的低相关性,投资者应该坚持并配置黄金作为投资组合的重要组成部分。

九成银行系FOF今年获正收益

证券时报记者 方丽

今年以来近九成银行系基金中的基金FOF获得正收益,其中不少产品收益超过20%。从这类产品近期资产配置情况看,多数以股票配合低风险基金的组合搭配为主,而主动偏股型基金鲜少有FOF投资经理配置。

数据显示,目前仍在存续期的银行系FOF不足10只。从今年收益来看,大多数银行FOF产品小幅盈余,而且已有3只产品净值超过1元。

证券时报记者统计显示,截至6月6日,目前工商银行、招商银行、光大银行旗下FOF合计有9只,除了工商银行旗下基金股票双重精选1期”今年净值微跌外,其余产品均获得正收益。其中表现最好的要数招商银行的“金选双赢”,最新净值为0.887元,而去年底净值仅为0.6744元,净值涨幅达到31.5%。光大银行旗下的“同赢五号2”6月7日的最新净值已达到1.1028元,相比去年底的0.8556元,涨幅也超过28%。此外,光大银行的“同赢八号”、招商银行的“招商精选”

等表现也不错。

目前净值在1元以上的产品增加至3只,而在今年一季度末还只有1只。目前净值最高的是光大银行的“同赢五号2”,最新净值为1.1028元。而工商银行的2008年第3期基金股票双重精选”6月6日净值为1.0784元。此外,光大银行的同赢八号净值也达到1.0462元。

不过,值得注意的是,目前仍有两只FOF净值在0.6元左右,最低达到0.5614元。另外几只产品净值均在0.9元左右。

低风险产品是FOF产品配置的重头戏,尤其是货币基金持有比例较高。而目前来看,不少FOF投资组合基本以股票和低风险产品为主,主动配置型基金鲜少参与。

以工商银行旗下产品为例,易方达基金公司管理的“基金股票双重精选2号”的基金仓位仅为8.43%,而股票仓位为46.02%。基金配置主要是低风险产品和指数基金。

而工银瑞信管理的工商银行“基金股票双重精选3号”投资基金热情

较高。一季末投资基金市值占总资产比重为74.78%。不过主要是低风险产品。

光大银行旗下FOF也不例外,如光大证券管理的“同赢五号2”,截至5月31日,基金仓位65.83%,但主要投资的是博时现金、华富货币、鹏华货币B、华宝货币B等。“同赢五号3-国投瑞兴”5月底基金仓位较高,达到82.73%,但主要是货币和债券等低风险产品,占据八成以上。

值得注意的是,有相当一部分FOF仅投资股票市场,基本等同于一只灵活配置型产品。比较突出的是招商银行旗下的3只FOF,均是基金零配置,而将多数资产配置到股票市场上。如招商证券管理的“招商精选”,截至5月31日,开放式和封闭式基金配置比例均为零,而股票仓位则在83.38%。4月底,广发基金管理的“金选双赢”股票仓位更是高达94.17%,仅留有5.37%的可用头寸。博时基金管理“博时策略”,同样是基金仓位为零,而股票仓位达到86.38%。

■财富视点|Wealth View|

未雨绸缪 养老不愁

孔伟

毛泽东时代有一句名言:手中有粮,心头不慌。如今粮食问题确实不用“慌”了,只要手中有钱,吃饭问题不用发愁。现如今很多人愁的,是退休后的养老问题如何解决。至少,生活水准不能低于在岗工作时。

于是不少人开始算账,也有不少热心人在媒体上帮别人筹划,得出的结论让人大吃一惊:有人说需要300万-500万元才能安度余生的,有说700万-1000万也未必够的…吓坏了许多准备退休生活未雨绸缪的中青年工薪一族。

我们真的需要这么多养老金吗?也许。但是,难道那些养老金都是“死钱”,用一分少一分吗?未必。笔者在这里向大家介绍一种方法:5年定期滚存法。

有人可能要说了:存款谁不会?那么低的收益率,靠存款养老,做梦去吧!其实,存款也是一种理财方式,靠存款养老不是梦,并且简便易行。虽然收益偏低,但几无风险,同时也

与其他理财方式并行不悖。

假定一位男士(我们权且叫他李先生)今年50岁,还有10年退休,担心退休后的退休金不能满足现在的生活水平,届时需要在每月退休工资的基础上增加5000元左右才能持平(部分考虑了通胀因素)。现在夫妇俩月收入除去消费后能够结余8000元左右,平时也就将这些钱存在银行活期账户里,或进行股票等投资,只是这些年来股票亏多赢少。后来一件小事改变了他们的投资习惯,且退休后的资金需求问题也因此迎刃而解——一家城市商业银行在他们家附近开了支行,偶然听到的消息是这家银行5年期存款利率在基准利率基础上上浮10%,达到5.225%,5年下来就是26.125%!

回到家里,李先生和夫人算了一笔账:从现在开始,每月只需存入8464元,也就是说在以前每月结余8000元的基础上再补上464元(这笔为数不多的钱完全可以从积蓄中提取),连存5年,5年后每月到期的本息和为10675.22元;届时仍坚持每月

存入8464元,与每月到期的10675.22元加在一起,计19139.22元,再存5年定期,依次滚动。到退休时,每月便有一笔5年期的定期存款到期,而利息正好是19139.22×26.125%=5000.12元!更重要的是,从此无需动用本金,这笔钱每月会自动产生5000元的利息收益,作为夫妇俩维持退休前生活的一种补充。一旦某位老人故去,还可以为伴侣和子孙们留下一笔数目不算太小的遗产。

前面的数字只是为了计算方便,其实我们完全不必拘泥于固定的数额,当月结余多则多存,少则少存(但不能不存),时间一长就习惯成自然了。有人担心通胀导致的货币贬值问题,实际上,这些年来大多数情况下即使是一年期存款也还是有正收益的,更何况长期存款。况且此时我们重点考虑的不是通胀水平问题,也不是利率高低的问题,而是届时我们能够领取到的利息绝对数究竟有多少的问题。

为防止十年后每月补充5000元仍可能不足以养老的尴尬,还可以做

一点小小的改进和补充:我们不可能每到发薪日或退休后取息日正好将所有资金全部花光吧?那么,将来花完的钱直接加盟到滚存大军里如何?在增加本金的同时,也不会对我们的生活造成任何影响,对不?

假如遇上利率调整,我们又该怎么办呢?很简单,为保证届时利息收入的绝对值不变,也应对应存入资金进行相应调整。利率肯定不会是单向调整,总体而言存入资金量的变化不会太大。

年轻人的补充养老金问题更好解决:只需每天省下一包烟钱、一瓶酒钱,甚至是每月早已预算好的准备打牌输掉的钱……并将节省下来的钱“随手存”,相信金钱的复利效应,养老自然有保障。

当然,这里所说的只是我们养老保障中的一部分,社保、商业保险以及各种投资等也是必要的,如投保重疾险、意外险、股票或基金、艺术品、黄金、房产投资等。多重保障,多重收益,方能使我们的老年生活无忧无虑并充满乐趣。

国内债市资产证券化时代来临

陆文磊

近期与债券市场发展相关的重大政策接连出台,部分政策涉及资产证券化业务。首先证监会2月发布《证券公司资产证券化业务管理规定(征求意见稿)》,全面规定券商从事资产证券化业务,然后银监会3月颁布《关于规范商业银行理财业务投资运作有关问题的通知》,全面监管商业银行理财业务尤其“非标准化债权资产”理财业务,此外,上交所也于3月公告,为资产支持证券提供转让服务。政策的密集出台预示国内债券市场资产证券化时代可能很快到来。

资产证券化是将非标准化、流动性差的基础资产通过中介机构集中购买和重新拆分转让等方式变为标准化、流动性好的资产。转让方实现资产从表内向表外的转移,投资者则满足需要:一是实现信用增级,通过外部担保人或内部分层设计,满足各类投资者需求;二是标准化处理非标准化资产,使产品面值、期限等方面与普通债券类似,更易被接受;三是实现流动性,标准化的资产证券化产品比非标准化资产更易定价和转让。因此,资产证券化产品是能够实现多方共赢的金融工具。

资产证券化产品在发达国家债券市场占据重要地位,是债券市场三大金融工具之一。以美国为例,其资产证券化范围涵盖抵押担保证券、信用卡贷款、助学贷款等基础资产。据统计,2006年美国资产证券化市场规模近9万亿美元,远超国债4.3万亿美元和企业债5.2万亿美元。但许多资产证券化

产品过度打包增信,投资者很难理解其复杂的结构和隐藏的风险,最终导致2008年美国次贷危机。由此可见,过度资产证券化存在不稳定性,但适度证券化对整个金融体系利大于弊。

我国资产证券化试点始于央行和银监会在2005年联合发布《信贷资产证券化试点管理办法》,不过在推出两批试点产品后处于停滞,直到2012年才启动新一轮试点。

现阶段大规模推行资产证券化的市场基础已趋于成熟。首先,近年通过信托贷款、委托贷款、银行票据等方式进行的表外融资业务规模庞大,银监会八号文颁布后,这些非标准化债权都面临着“标准化”,给资产证券化业务提供大量基础资产。长远来看,银行体系资产负债期限错配愈加严重,信贷资产证券化将成为银行改善资产负债结构的重要途径;其次,在全民理财和金融工具创新加快的背景下,无论是机构投资者还是个人投资者都渴望更多收益率较高、价格和信用风险可控的金融产品,而资产证券化品种提供了极佳对接;最后,经过几轮试点,各类参与主体都具备一定的产品设计、定价经验,为将来拓展基础资产范围,设计和投资更复杂的产品提供了良好基础。(作者单位:汇添富基金)



台湾近期掀人民币投资热

今年2月起,两岸货币清算机制正式启动,台湾地区正式开放当地银行办理人民币存款业务,人民币存款快速成长。据台湾主管机关统计,截至4月中旬,台湾地区人民币存款余额突破500亿元大关。

香港自2004年开办人民币业务以来,经过约5年的时间才达到500亿人民币的规模,而台湾地区却在几个月内就达成这个目标,其速度可谓飞快。金融业者预计,到今年底之前台湾人民币市场有望达到1500亿元的规模,而到2015年时,预期存款规模有机会达到2500亿元至3000亿元人民币,其发展速度远超香港市场。

为何台湾当地对人民币的有如此大的需求?主要来自两方面:首先是投资需求,台湾投资人一直有很强的外币投资兴趣,最大的原因就是台币利息长期处于低水位,台湾民众为了多赚点利息钱,从早期投资美元、欧元,到后来风行投资澳元、新西兰币、南非币等高息货币,人民币为目前的新欢,加上台湾人民币清算业务有所谓“超港待遇”,台湾的人民币定期存款利率达2%至3%,人民币牌告利率还优于香港,因此吸引很多投资人转投人民币资产,希望可以赚到更多的汇差与利差。

另一个更重要的原因是,人民币在台湾有庞大的实际需求。两岸长期进行密切的实业投资与贸易往来,尤其是台湾持续多年的大陆投资热潮。

黄金挂钩结构性产品 未实现最高预期收益占比最高

据普益财富统计数据显示,今年1-5月份,国内商业银行发行的结构性产品共计730款。从挂钩对象来看,挂钩汇率和利率的产品仍然最多,二者发行数量分别达到285款和142款,总体占比达到58.49%。挂钩价格、股票和指数的结构性产品分别为87款、85款和45款,挂钩上述5类对象的结构性产品占到结构性产品发行总量的88.22%。另外,未透露挂钩对象的结构性产品主要为广发银行发行的“薪加薪16号”人民币理财计划”系列产品以及光大银行发行的“阳光理财A+计划”系列产品。

从发行主体来看,恒生银行以

183款的发行量位列第一,渤海银行、广发银行、南洋商行和汇丰银行分别以117款、77款、74款和62款的发行量位列第二至第五。

从到期情况来看,2013年1-5月结构性产品共到期686款,其中有接近一半的产品未公布到期收益率。在公布了到期收益率的360款产品中,实现最高预期收益率的有300款,占比超过八成。未实现最高预期收益率的产品共有57款,尽管未实现最高预期收益率的产品中挂钩汇率产品数量最多,但是从占比来看,黄金挂钩结构性产品占比最高,达到已公布到期收益率产品数的50%。(孙晓辉)

