

金价八连跌 被套中国大妈难耐手痒

当跌至1200美元开采成本价,有望触发各国政府购买黄金

证券时报记者 蔡恺

截至昨日,国际金价已八连跌,被喻为“中国大妈”的中国黄金消费者出现投资浮亏。但接受采访的专家表示,即使亏损也是暂时的,背后还有各国央行在支撑金价,对于长线投资的“中国大妈”来说,此次金价回调有可能引发新一波购金潮。

上一轮购金者普遍亏损

近期,随着黄金机构投资者头寸的萎缩和美、日股市的轮番上涨,国际黄金价格创出4年来最长连跌纪录,截至昨日已是第八天下跌。昨日早盘一度跌至1337美元,基本回到了4月份首次探底附近。在4月中至

5月初疯狂购金的“中国大妈”面临不小的亏损。

香港敦沛金融环球产品部业务总监周燕珊对记者说,“中国大妈”多数是从珠宝店购金,而珠宝店通常会在黄金成本价加上一定的手工费和铺租再标价出售。且4月底5月初那波购金潮发生时,金价已从1350美元左右回升,因此“中国大妈”的黄金投资应该多数是“账面浮亏”。

周燕珊还称,随着外围股市涨势强劲,“中国大妈”的亏损很有可能加剧。

据了解,黄金价格的决定因素包含了投资需求以及购买黄金首饰的实物消费需求。而世界黄金协会上周发布的一季度报告显示,今年一季度全球消费者对于黄金、珠宝的购买并不

足以弥补同时期黄金交易所交易基金(ETF)的净流出,由于美国股市持续向上,ETF资金可能持续流出,金价将持续承压。

有机会扭亏为盈

不过,恒生银行首席分析员温灼培则对黄金后市没那么悲观,并认为“中国大妈”还有机会由亏转盈。

温灼培表示,从长远来看,金价升跌由实物需求决定,此轮金价下跌的根本原因,在于中国、印度这两个传统黄金消费大国的人民收入增速放缓导致需求放缓。而收入增速放缓又与欧美国家经济低迷影响中印出口直接相关,因此,如果未来欧美经济持续复苏,将能支持金价再上新台阶。

温灼培还表示,单凭“中国大妈”的抢金似乎还不足以支持金价长期向上,更重要的推手还在于各国央行。他说,包括中国在内的新兴国家越来越重视黄金储备的重要性,如果黄金延续目前跌势,直到1200美元/盎司附近的黄金开采成本价格时,不排除会触发包括中国在内的各国政府再度出手购金,到时候购金量可能比“中国大妈”高一个量级。

另外,周燕珊也表示,中国投资者购买黄金主要出发点是长线投资——保值抗通胀。而且在目前A股缺乏牛市行情、房地产市场受政府打压的情况下,购买黄金是为数不多的优良投资手段之一,如果金价持续下跌,或许会诱使“中国大妈”发动新一波购金潮。

■克观银行 | Luo Keguan's Column |

热钱隐忧来去无踪



证券时报记者 罗克关

尽管5月初外汇局已开始大张旗鼓严查热钱,但央行上周公布的4月份新增外汇占款依然达到2943.54亿元,连续第5个月增加。此后的商务部例行发布会上,针对媒体的提问,相关负责人也承认4月份的外贸高增长“存在一些异常因素”。

由于欧美市场主要经济体连续降息,外围的宽松货币政策由点及面达到近几年以来新的高潮,在这种格局下,国内市场遭遇资金涌入在意料之内。在应对政策上,人民银行于2月中重启正回购,并且在5月初恢复央票发行,已形成了比较有梯次性的流动性对冲组合。

不过隐忧并未消除,虽然欧洲央行降息的意愿比较充分,但是大西洋彼岸的美联储却接连释放出政策退出的信号,而且政策信号在逐渐放大。受此影响,被中国大妈狙击一时的黄金价格,上周也再度掉头向下。很显然,如果美元开始复苏,当下一边倒的资金涌入趋势不会长期持续。这也意味着,各方严防死守的热钱极有可能在不久的将来销声匿迹,央行面临的外部货币环境存在很大的不确定性。

对于资金涌入,我们并不陌生。多年以来的双顺差格局,让中国央行在对冲被动的超发货币方面积累了丰富经验。但是,对于资金流出,我们的经验却相对不足。一个典型案例是,2011年底人民币形成贬值预期,外汇占款连续数月下降,国内市场由此而惊呼“热钱外逃”。

但后来才弄清楚,实际情况并非资金大举撤离,而是很多资金嫌当期结汇不划算,干脆滞留香港延期结汇。

数月之后,这些资金陆续结汇回到内地市场,一场虚惊才告平复。

目前的情况显然比2011年复杂,当下企业部门的实际状况,也值得监管当局警醒。一些媒体的统计显示,如果剔除金融类企业,两市共有483家公司的一季度报表应收应付账款大幅超过同期营业收入增长,而且集中在采掘、商贸、化工和家电等行业。

从财务角度看,这些企业显然都需要外部融资才能维持正常运转,而一季度以来持续增长的外汇占款,则为它们提供了极好的外部融资环境。央行5月10日公布的4月份社会融资总量数据,也显示信贷和非信贷融资的高增长还在持续。

如果资金涌入势头能够维持,这些企业的融资链条不会出现问题,但一旦资金出现逆转,其遭遇的冲击恐怕较大。其中关键并非央行不能及时调控政策方向以维持市场资金供求的平衡,而是商业银行在存款端面临的压力有可能会再度升级,进而对贷款端的投放能力形成更大的挤压。另外,当前货币环境宽松促成的大量表外融资方式,其资金来源也有可能因此被切断,而目前主要的表外融资方式,正是以“短借长贷”为特点的各类资金池产品。

值得庆幸的是,商业银行似乎已经开始意识到其中风险。在外汇局启动排查虚假贸易融资行动之后,近期有媒体报道称已有银行开始收紧对铜融资的授信规模,以防止重蹈当年铜贸企业的覆辙。而4月份的非金融企业及其他部门贷款数据显示,大量的融资需求涌向了短期限的票据。从过往几年情况看,这其实也在一定程度上显示商业银行发放贷款时的审慎心态。

因此,未来几个月的资金市场和信贷市场应该不会平静。究竟是资金越来越多涌入?还是会在某个时点上突然流出?这都是对中国央行货币总量管控形成的极大挑战。面临考验的还有商业银行,在当下经济复苏进程中,究竟哪些企业是值得信赖的好客户?以怎样的融资模式去满足客户需求,同时又能够规避风险?怎样做好短期和长期的资金安排,并且充分挖掘其盈利潜力?一连串的挑战才刚刚开始。

券商净资本节节攀升 收益率逐年下降

证券时报记者 张欣然

上市券商整体患上了资金饥渴症。统计数据显示,19家上市券商2010年~2012年经营活动现金流净额连续3年为负数,分别为-754亿元、-2206亿元、-719.7亿元;而今年一季度的数据亦难以乐观。对此,业内人士表示,这是由于券商近年来收支不平衡所致。

收支不平衡

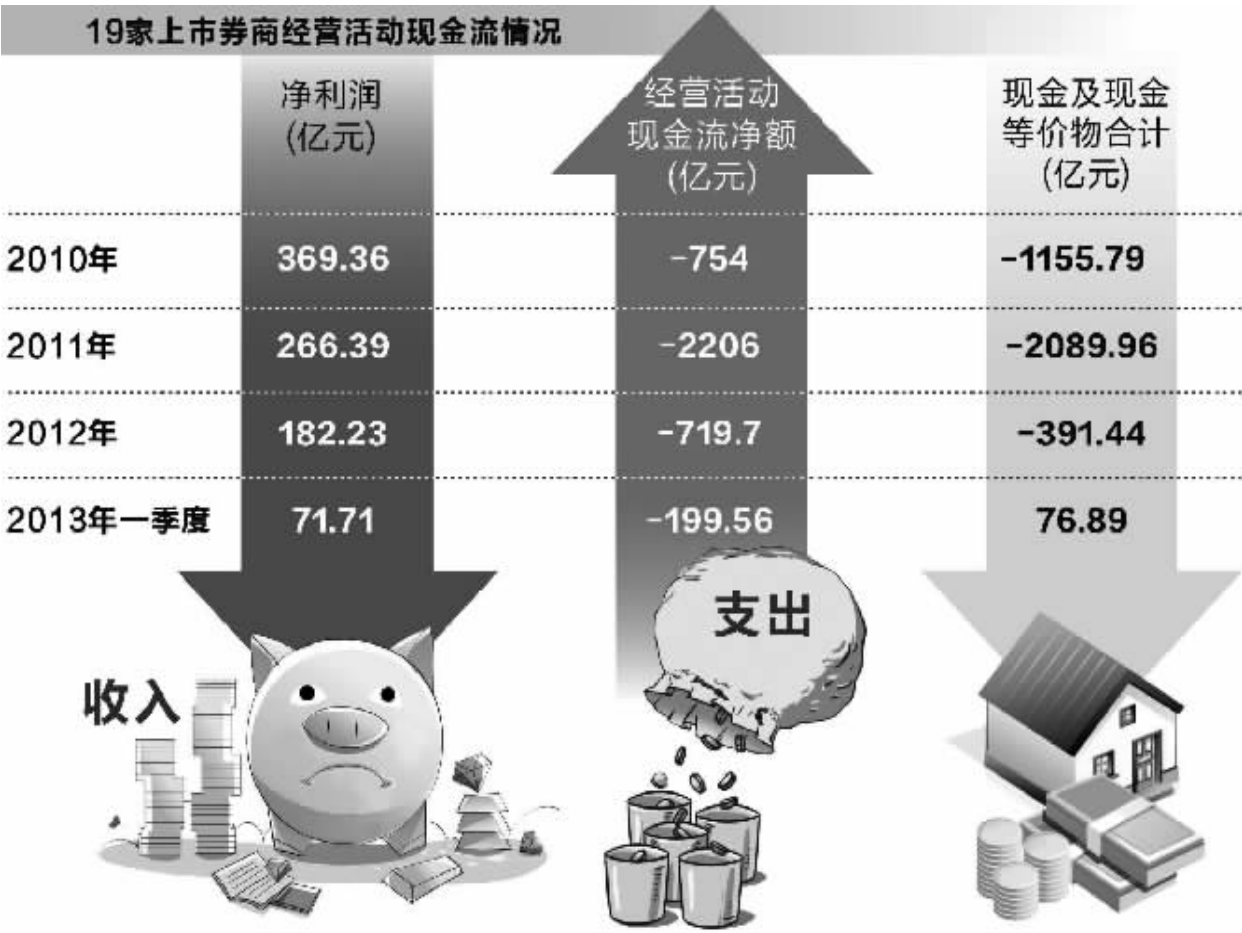
据Wind资讯统计,19家上市券商经营活动现金流净额连续3年为负数,2010年~2012年分别为-754亿元、-2206亿元、-719.7亿元,其中有17家经营活动产生的现金流净额为负值。进入2013年,一季度的情况仍不容乐观,上市券商合计经营活动现金流净额仍为负数,为-199.56亿元,而去年同期则为303.78亿元。具体来看,一季度有11家上市券商经营活动产生的现金流净额为负值,不过,这较去年全年的情况有所改善。

此外,券商流动性紧张不仅体现在经营活动现金流持续三年为负数,投资活动现金流净额为负、筹资活动现金流净额也不理想。19家券商2010年~2012年现金及现金等价物合计余额分别为-1155.79亿元、-2089.96亿元、-391.44亿元。而今年一季度的情况并未改观,19家上市券商现金及现金等价物净增额为76.89亿元,同比减少204.97亿元。

对于上述情况,一位业内人士称,经营活动现金流为负数,说明公司收支不平衡,意味着其挣的钱没有花的多。

净资产收益率走低

券商净资产收益率不高是净资产被大量消耗的根本原因。”一位不愿



具名的业内人士表示,由于去年开闸的多项创新业务需要较大资本投入,因此,券商未来面临资本补充压力较大,尤其是未上市券商。

而招商证券分析师洪锦屏称,账面上的资本短缺是受当前资本监管办法的影响。”按照相关规定,券商的净资本与净资产的比例不得低于40%。但如果券商设立子公司,其投资金额将从净资本中扣减,这无疑会消耗券商净资本。

洪锦屏表示,券商的净资本与净

资产的比例不得低于40%的规定,制约了证券公司的市场化收购。外券商如果收购诸如期货公司之类的机构,对净资本会有很大消耗,而收购来的资产实际上也在创造效益。”

据中国证券业协会公开数据统计,券商净资本从2008年起呈逐年上升势头。2009年券商全行业净资本额为3819.5亿元,同比增加31%;2010年~2012年,我国证券公司净资本从4319.2亿元逐年递增至4970.99亿元。然而,伴随着证券行业净资本的

节节攀升,净资产收益率却逐年下降,平均净资产收益率从2009年的24.42%逐年降至2012年的5.65%。2012年该数据较2009年降低了七成多。不过,今年首季上市券商的情况略有改观,一季度该项数据平均由去年同期的1.7%上升至2.02%,但这对于整个证券行业的影响有限。

与其说券商再融资是为了创新发展,不如说是券商为了走出金融竞争和自身发展所遇到的困境。”深圳一家券商高管表示。

券商拼创新大补资本金 新业务短期难见成效

证券时报记者 张欣然

券商以创新之名补充净资本的接力赛正向整个证券行业蔓延。

去年以来,19家上市券商中就有11家先后发布了融资方案,近六成比例的上市券商集中融资凸显了对资金的普遍渴求。

不过,也有业内人士表示,券商频频再融资是为了提高资本规模给创新业务奠定基础,还是为了“掩盖”越发紧张的资金链,这值得研究。

增发接力进行中

东吴证券日前公告称,拟非公开发行不超过7亿股,募资不超过52亿元。在此前一周,兴业证券刚完成定向增发,实际募集资金38.7亿元。

据Wind资讯统计,2012年年初至今,宏源证券、东北证券、国金证券、兴业证券共完成再融资178.93亿元。另外,西南证券、国海证券、山西证券、太平洋证券、光大证券也在此期间发布了定增方案。

值得一提的是,翻阅券商增发方案可发现,券商在资金用途上几乎都表示“将全部资金增加公司资本金、扩充公司业务等”,为投资者描绘了一幅加大创新业务投资力度、增强盈利能力的蓝图。

资本短缺对正在开展创新业务的券商来说确实是实际存在的。”招商证券证券行业分析师洪锦屏称,如融资融券、约定购回和另类投资、直接投资等。此类业务的开展均需要充足的资本金支撑,以获得利息收入或投资收益。另外,即将推行的

股权质押融资业务,也是需要资本来做的。

尽管目前券商创新步伐有放慢迹象,但在创新趋势背景下券商加速了业务扩张,因此,券商对资本金的需求依旧强烈,尤其是中小券商。”深圳一家大型券商经纪业务部高管对证券时报记者表示。

见效缓慢

然而,券商在丰满的理想下面对骨感的现实。

近两年,券商借着开展创新业务的旗号频频发布再融资方案补充净资本,但实际上上市券商除了对自营下血本外,募集资金大多消耗在经纪、投行等传统业务扩张上。而包括融资融券、直投等创新业务的投入反而相对较少。

而至于券商为投资者描绘的创新业务的美好蓝图并未见显著成效。从2012年19家上市券商收入结构看,经纪业务、自营业务和证券承销与保荐业务仍是证券公司收入的主要来源。

尽管投资咨询业务、财务顾问业务、资产管理业务和融资融券业务的收入占比呈现明显上升趋势,但仍难改变券商“靠天吃饭”格局。据Wind资讯统计,截至2013年一季末,券商投资咨询业务、资产管理业务和融资融券业务利息净收入占比分别为6.51%、3.54%、11.9%。

任何业务包括创新业务,都是投入在前,产出在后的,因此前期投入不见得马上产生效益。但是现在不投入,未来就没有竞争力。”洪锦屏表示,从短期看,券商依赖于经纪业务的盈利模式难有根本性改观。

交行董事会 选举牛锡明为董事长

交行今日公告称,该公司董事会昨日审议批准关于推选牛锡明为董事长的议案,同意选举牛锡明为董事长。公告称,牛锡明的董事长任职资格

格尚需报银监会批准,待监管批复后他将不再担任交行副董事长职务。公开资料显示,牛锡明在获得交行董事长任命之前为该行行长。(罗克关)

农行原副行长杨琨 被开除党籍和公职

根据有关规定,中共中央纪委对中国农业银行原执行董事、副行长、党委委员杨琨严重违纪违法问题进行了立案检查。经查,杨琨利用职务上的便利,为他人谋取利益,收受巨额贿赂。

杨琨的行为已构成严重违纪,并涉嫌受贿犯罪。依据《中国共产党纪律

处分条例》,参照《行政机关公务员处分条例》的有关规定,经中央纪委审议并报中共中央批准,决定给予杨琨开除党籍处分;经监察部报国务院批准,决定给予其开除公职处分;收缴其违纪所得;将其涉嫌犯罪问题移送司法机关依法处理。(贾壮)

阿里小贷单日放款3亿元

5月18日是阿里巴巴的“小微信贷日”。据介绍,当天约有1.8万淘宝小卖家参与,3亿元的小微信贷额度

在2小时内全部放出,平均每个卖家获得贷款约1.6万元。

(朱凯)