

后QE时代代理财格局生变

股市或成资金投资热地

长达近六年的量化宽松马拉松终于抵达终点。上周,美联储正式宣告了结束第三轮量化宽松(QE3)。尽管市场对此已有预期,但决定颁布当日,黄金、大宗商品、外汇等品种纷纷受到牵连。

业内人士认为, QE的退出,意味着投资逻辑被彻底改写,居民理财也将面临变局,而股市或将成为最佳的投资选择。

现代快报记者 艾凌羽

美元步入升值周期

北京时间10月30日凌晨2点,美联储麾下联邦公开市场委员会(FOMC)宣布,月采购额现为150亿美元的量化宽松将在本月结束,这意味着QE3在经历11个月的逐步缩减后终告结束。此番申明,彻底搬走了压在美元上方的石头。美元指数应声迅速飙升,摆脱此前连续几日承压的势头,冲破86关口。

仅隔一天,日本央行意外宣布扩大量化宽松规模,将每年基础货币的货币刺激政策加大至80万亿日元(约7200亿美元),日元兑

美元汇率则迅速跌至7年以来的最低水平,倒逼美元升值。本周一,美元指数盘中一度升至87.40,创出2010年6月14日以来新高。

对于后期走势,市场主流观点认为,美元中期仍将走强,而美国与世界其他地区的货币政策分化是美元走强的主要原因。民生证券表示,美元走强,不是短期,而是中长期。原因在于,美联储资产负债表收缩,美国内部去杠杆、外部再平衡,新兴市场危机加剧,地缘政治风险加剧。

黄金价格后市不妙

美元指数走强,加上美国经济向好对于黄金避险需求前景的打压,也给国际金价带来新一轮下跌压力。美联储决议公布后,国际现货黄金的价格快速走低,纽约金主力合约当日也大幅跳空下跌1.64%。而在日本央行宣布扩大量化宽松规模后,金价再度承压,一举跌破1180美元/盎司的4年低点。

据记者了解,黄金饰品价格已跌破300

元/克大关。周六福、六福珠宝等港资品牌的千足金饰品价格已降至295元/克。

中信建投的研究报告指出,黄金虽有防风险、抗通胀等作用,但从长期走势来看,上世纪60年代以来,黄金所形成的两次大牛市皆是与美国经济内部的结构性问题有关。美国QE结束,以及美元在未来仍将继续走强的格局,对黄金来讲乃是绝对的利空。

楼市亦将受到考验

对于国内楼市来说, QE的退出会加速美国市场的资本回流,这将直接触及房地产等资产价格,并增加房企的境外融资成本。

根据数据研究供应商Dealogic的统计, 2014年前8个月,中国房企总计在海外市场上发行524亿美元的债券;而据彭博社报道,中国房企同期在海外银行获得贷款总额高达59亿美元。也就是说,今年前8个月,中国

房地产企业在海外发行债券、向海外银行贷款形成的合计债务规模已接近583亿美元。

QE退出,影响最大的是从境外融资的房企,特别是资金来源于美国资本的投资机构,其从境外获得资金的能力会被大大削弱。“美国退出QE后,量宽产生的泡沫的财富就会消失。”国家发改委学术委员会秘书长张燕生警告,或导致中国楼市泡沫“一触即发”。



美联储宣告结束QE3,美元指数飙升 资料图片

股市或成“避风港”

在楼市、金市两大主流投资市场前景蒙尘之际,后QE时代买什么更安全?很多投资者的目光自然转向时下火爆的股市。

的确, A股自今年7月以来走出多年不见的上涨行情,目前上证指数已突破2400点,距离最近两年高位仅一步之遥。对于上涨的原因,市场主流看法是,过去高企的市场无风险利率今年持续下行,从而提升资金对股市的风险偏好。国泰君安表示,中国若能通过改革破旧立新,无风险收益率将降一半,经济增速到5%,股市可上5000点。

但也有不少股民担忧, QE退出会促使

潜在在股市中的热钱外流,导致A股下跌。不过业内认为,这种顾虑是没有必要的。因为此前央行通过不断调高存款准备金率来吸收流入外资,当QE退出而导致资本外流时,同理可以通过降低存款准备金率来应对。

在股票投资时钟理论创始人姜伟看来,后QE时代对于A股最突出的标志是,必须在强势美元的国际金融趋势的大环境之下,保持缓慢地连续上涨。美国后QE时代,中国股市上涨是必然,但上涨持续时间和高点,则需看未来国际金融趋势的变化。

传统银行理财产品魅力彰显



随着余额宝类产品的收益率逐渐下降,资金向银行理财产品回归,收益率优势使银行理财产品更具吸引力。

上周余额宝公布三季度成绩单,截至9月30日,总规模为5349亿元,比二季度末减少了近400亿元,降幅达6.8%。业内人士分析,规模下降的主要原因是收益率下滑。另一方面,三季度共有22家商业银行共计发行858款结构性理财产品,环比增加16.73%,同比增长95%,发行量接近去年同期的两倍。收益率方面,结构性理财产品的到期平均实际收益率较二季度上升0.07个百分点至4.64%,平均预期收益率较高的是挂钩基金和指数的结构性理财产品,收益率分别为10.25%和8.23%,优势明显。

招商银行南京分行产品经理丁伟透露,由于股票市场的好转,银行理财产品中

本周部分在售高收益理财产品列表(仅供参考)

序号	产品名称	发行银行	发行截止日期	投资期限	年化预期收益率	收益类型	风险等级	申购门槛
1	焦点联动系列之股票指数表现联动理财计划	招商银行	11月5日	97天	13.0%	保本浮动收益型	中等	5万元
2	财富结构类(100%保本挂钩股票)资产管理类人民币理财产品	平安银行	11月6日	180天	7.0%	保本浮动收益型	中等	10万元
3	“聚宝财富2014专享客户(新客户)”第28期人民币理财产品	江苏银行	11月6日	98天	6.2%	非保本浮动收益型	低	5万元
4	天天万利宝人民币理财产品南京专属款	兴业银行	11月6日	353天	5.7%	非保本浮动收益型	低	5万元
5	珠联璧合(1405期9)252天人民币理财产品	南京银行	11月6日	252天	5.65%	非保本浮动收益型	低	5万元

结构化产品的增多是必然趋势。而对于银行之所以能够保持收益率略高于货币基金,丁伟认为主要在于投资的范围和投资策略方面。“银行的自身地位和资金量使其天然具有议价能力,无论是协议存款还是银行间市场,都能拿到更有竞争力的价格。在投资范围上,理财产品通过包装可以投资非标资产,收益率自然高于货币基金。”

虽然银行理财产品整体上收益率比余额宝类产品收益率要高,但是目前来看,银行理财产品的预期收益将会呈平稳走势,超高收益的理财产品难以再现。

中国银行某支行理财经理陈燕建议投资者采取“银行理财产品+货币基金”的联动策略,尽量保持理财产品滚动投资,同时将投资收益购买货币基金。在理财产品的选择上首选短期高收益的理财产品,这是由于理财产品的流动性要求不同,虽然一年期或更长期的理财产品收益高,但同时投资者也失去了机会成本。

另外,该人士还提醒投资者,对于结构化理财产品,一定要分辨清楚投资范围、保本策略、预期收益率范围等问题,切勿盲目关注收益率忽视风险。

现代快报记者 陈孔祥

活动预告

对冲基金：高净值人群投资新热点

今年以来,对冲基金随着股市升温再次受到市场关注,部分对冲基金达到30%左右的收益。对冲基金也称避险基金或套利基金,是指由金融期货和金融期权等金融衍生工具与金融组织结合后以高风险投机为手段并以盈利为目的的金融基金,比传统基金交易手段更灵活,可做多,也可做空。当大盘指数具有下跌可能时,通过做空股指期货来规避风险。比较适合对股市有一定期待,但又想避免过大风险的投资者。

新兴的中国资本市场正在成为对冲基金的核心市场,金融衍生工具的应用、各级政策的扶持、凭借其风险对冲的特点,成为目前与定向增发一样最热门的新兴投资选择之一。什么是“对冲基金”?如何挑选“对冲基金”?本次极元财富邀请到拥有16年投资经验、曾任埃森哲(中国)有限公司咨询总监,现任正泽元资产管理有限公司总经理朱俊及其核心团队,用通俗语言为您揭开“对冲基金”的神秘面纱,分享其独特魅力。

时间:11月8日
电话:400-820-0418
地点:南京金鹰国际21C4