

黄金牛市离我们还有多远?

全球黄金需求 一季度猛增38%

◎本报记者 金萃苹

虽然金价在近期的连续上涨后在高位受阻,业内对于黄金后期的走势判断也出现一定分歧,但其庞大的需求却是有目共睹。世界黄金协会日前发布的一份报告显示,2009年一季度全球黄金总需求量比去年同期增长38%,达到1016吨,按价值计算增长36%,达到297亿美元。

从统计资料看,第一季度黄金总需求的增长,其实最重要的原因源自投资需求的增加。据GFMS有限公司为世界黄金协会独立汇编的数据显示,包括交易所交易型黄金基金(ETFs)和金条及金币在内的可确认的黄金零售投资需求是第一季度总需求的主要增长源,达到596吨,比2008年第一季度增长248%。交易所交易型黄金基金投资本季度达到创纪录的需求水平,飙升了540%,达到465吨,价值相当于136亿美元。

此外,净零售投资(指金条和金币等产品的总需求)仍非常强劲,尽管在东方市场上由于部分投资者获利回吐,抛售了部分金条和金币,但也比去年同期上升33%,达到131吨。特别值得一提的是,德国是2009年第一季度最大的金条和金币市场,需求比2008年第一季度上升了400%,达到59吨,分析人士指出,对通货膨胀的担忧是主要的购买动机。而瑞士是第二大金条和金币市场,比2008年第一季度上升437%,达到39吨,其次是美国,同比上升216%,达到27.4吨。

相比较而言,2009年第一季度黄金的工业需求则比2008年第一季度下降了31%。由于最终用户的需求受到了笔记本电脑和移动电话等项目消费支出减少的严重影响,电子行业的用金需求下滑成了工业需求下降趋势的重要原因。

金融危机对于金饰需求的影响在第一季度也仍然得到了体现。该投资报告显示,金饰需求比去年同期水平下降了24%,由于消费者对高位震荡的金价的反应,大多数国家需求下降,加上经济条件困难,在某些国家已达到创纪录的低水平。

以中东地区为例,其2009年第一季度的黄金饰品需求比2008年第一季度下降了26%,达到53.6吨。按百分比计算,金饰和投资需求呈现类似的下降趋势,分别减少26%,达49.5吨和减少28%,达41.1吨。而在该地区消费减少总量中90%是金饰形式,这一降幅很大程度上是由于黄金价格高涨和消费开支削减的共同作用。另外,世界最大的黄金市场印度的总需求呈现显著减少,主要是由于按卢比计价的黄金价格创纪录以及国内经济的严重恶化,导致其第一季度的黄金总需求比去年同期水平下降83%,仅为17.7吨。

钱沿访问

弱美元、高通胀将延续全球黄金牛市

◎本报记者 周坤

全国政协委员、香港智富能源金融(集团)有限公司主席刘梦熊日前表示,可预见的美元长期疲软和全球充裕流动性将引发的通货膨胀,会推动当前的黄金牛市持续下去。他估计,金价有望在18个月内攀升至1200美元/盎司的水平,相比目前价格上涨20%~30%。

黄金牛市事出有因

谈及正在进行的全球黄金牛市,享有香港“期货教父”之称的刘梦熊说,这与全球金融海啸的影响密切相关,其中一个重要因素就是美元。次贷危机的爆发引发了全球金融海啸,开动印钞机成为美国应对危机不得不做的选择。美国国债在金融海啸前为10.6万亿美元,次贷危机发生后,布什政府推出了7500亿美元的救市计划,此后奥巴马政府推出了7870亿美元的救市计划,美国财年赤字可能突破1.8万亿美元。现在又推出了量化宽松的货币政策,势必不断发行美元,从而让美元的贬值成为必然。”刘梦熊指出,上述问题进一步凸显出美元作为国际货币

易结算和储备货币与美元发行完全系美国内政之间的矛盾,这已经引起了各经济体货币当局的警惕。

当前以美元为主的外汇储备结构问题,不仅仅是中国的问题。”刘梦熊说,从储备的角度来说,要应对弱美元,黄金是必须考虑的选择。

同时,在应对全球金融海啸和经济衰退的过程中,各经济体均不同程度地采用了宽松的货币政策,向实体经济不断注入流动性,这很可能导致用一个问题来掩盖另外一个问题的结果——从近期美股、港股和A股的表现来看,比较充裕的流动性,几乎必然导致来势凶猛的通货膨胀。”

一方面是储备货币的需求,另一方面是应对通胀的准备,刘梦熊说,美元的弱势会越来越明显,很多经济体都会增加外储中的黄金比例;同时,机构和个人为对抗通货膨胀,必然形成对黄金等贵金属的大量需求。因此,全球黄金牛市是一定到来的,而且正由于同样的原因,一定可以持续下去。”

金价有望攀至1200美元/盎司

上世纪七八十年代是黄金市

场最近的大牛市,从1971年到1980年,金价在通货膨胀极为猖獗的背景下,由42美元/盎司一路上涨到877美元/盎司,考虑物价因素,约相当于目前1400~1500美元/盎司的水平。

在这一轮黄金牛市中,国际金价连续三次冲击1000美元/盎司的关口,第一次成功,后两次失败——第四次进攻正在开始。有长期美国期金和香港九九金交易经验的刘梦熊预测,“本轮牛市中保守的估计,金价可以达到1200美元/盎司,而且很有希望在18个月内实现。”同时,金价与美元走势背离的情况会更加明显。

从比价的角度来讲,刘梦熊认为,上述可能性变为现实的把握也很大。例如,黄金与原油的比价关系——“我们当年从事期金交易时,一直认为1盎司黄金价格对应15桶原油价格,这是一个经典的对应关系,目前国际油价在60~70美元/桶之间,而且油价很可能要继续上涨。”又如黄金与道琼斯指数的对应关系,上世纪20年代和60年代两次大牛市顶峰之后的低谷,金价与道指均曾回到1:1的水平,虽然再次出现1:1的比率机

会不大,但即便回到1:3或1:4的比例,预期的金价上扬也将十分可观。

应鼓励多渠道投资海外金矿

事实上,面对可能爆发的黄金需求,年均增长率仅2%的黄金供应量很难予以满足。刘梦熊说,尽管我国当前有1000吨左右的黄金储备,而且增加其储备的时候就可能面临买不到、一买就涨价的情况,但拓宽黄金资源的步伐不能停止。

鼓励国有、民营等多种渠道的资本投资海外金矿,应该是一个不错的选择。”刘梦熊认为,面临金融海啸影响的海外贵金属、有色金属、能源和大宗原材料生产商,正在给中国资本提供这样的机会。

刘梦熊所在的智富能源已于13日宣布斥资2.21亿美元,收购印尼设计年产量为25万盎司黄金的Martab金矿项目,为达成收购,公司已委任摩根士丹利为财务顾问,建议发行及配发最多130亿股,筹集最多45.5亿港元收购资金。

钱沿观察

私人银行:要结合中国文化来发展

◎本报记者 涂艳

一场金融风暴不仅刮跑了很多投资者多年积累的巨额财富,也砸了不少金融机构百年老店的招牌。“私人银行”神秘的大门在近两年也因中外投资机构纷纷进军中国内地市场以及之后的一系列纷争而被稍稍撬开了一角。

“这次金融危机之后,不仅是银行服务的可信度和声誉受到了一定影响,之后监管机构对金融衍生产品的监管和银行本身对衍生产品的推广都会受到一定的控制。而对客户来说,对产品本身复杂程度的要求会降低,这样必然会使产品越来越简单,结构也越来越透明,必然带来整个私人银行业务在一段时期内的降低。”在周二由搜狐理财频道和《金融时报》合办的一场“搜狐2009私人银行发展研讨会”上,法国巴黎银行(中国)公司的高级副总裁、私人业务主管王刚分析。

确实,中外资银行各有所长,但私人银行业务会因一场金融风暴而前崩堪忧吗?“我发现中资银行在硬件方面绝对不比外资银行差,在软件方面却还需要加强深度。私人银行并不是卖产品,希望能够带进新的气象,希望私人银行是一种文化。”法国兴业私人银行大中华区负责人李晚慈感叹。

中国内地第一家持有牌照的私人银行——工行私人银行理财部副

理经理钱晓阳表示:“我在中国的银行业做了30年,经历了整个中国金融业的改革开放,而私人银行业务现在也是一个市场发展的必然规律,在微观层面上谈一个产品或者服务更有意义。”

确实,近日因为金融衍生产品的暴跌给很多国内私人银行客户带来的损失触目惊心,关于私人银行目前还停留在卖产品的层次上的讨论随之更甚。“业内关于金融衍生产品的壁垒比较少,也就是说中资银行并非不懂得某些复杂产品的设计,而正基于对本土客户的了解,我们的客户经理会把产品风险介绍得更透彻。”中国银行私人银行品牌的维护。

在谈及本土私人银行的发展时,正在筹备私人银行部的农行筹备办公室副主任王水弟表示:“很多接触到的企业家告诉我们,私人银行所宣称的对客户资产的保值增值并不吸引他们,因为他们自己的赚钱能力远超过银行。至于财富传承,并不符合中国的实情。所以我们的私人银行也不要对客户的要求太超前,给他们一些不切实际的东西,比如现在要帮他做遗产继承是没有客户愿意做的,要跟中国的文化紧密结合起来,才能使我们私人银行业务在内地慢慢发展起来。”

结构性产品发行上“高速” 投资关注三大细节

◎本报记者 金萃苹

随着此前股市和原油价格的反弹,银行发行的结构性理财产品正出现一波发行高潮。从今年2月份开始,结构性产品发行开始加速,5月份更是出现“高速”发行势头,据西南财经大学信托与理财研究所的最新统计显示,尽管保守型产品仍占主流,但结构性产品发行数量大幅增加,5月18至22日之间发行的结构性理财产品就达13只。交通银行上海分行理财师王彦分析指出,投资者眼下投资结构性产品,应从3个细节关注风险。

细节一:了解产品挂钩标的

王彦指出,对普通投资者而言,在选择结构性产品时一定要对其挂钩标的物有一定了解。因为一旦所购产品对标的物未来走势判断失误,便会陷入零收益甚至负收益的窘境。在走势判断正确的前提下,标的的计算方式也同样重要。一般而言,单向通道中直接挂钩型产品占据较明显的优势,而适度震荡型,区间型产品实现预期收益的概率会相对较高。

目前,由于全球的利率走势相对明朗,各家银行发行的结构性产品中,区间累计型和直接挂钩利率的产品发行数量较多,收益也相对稳定。同时,经历了前期的调整,市场对于挂钩能源类和贵金属商品类、指数基金价格的结构性产品的发行有所增加。甚至直接挂钩基金、指数等高风险标的的产品,也顺势开始“卷土重来”。

但是需要指出的是,很多挂钩标为股票、基金、指数或商品的结构性产品,多为高风险类投资,银行也可能将之设计成保本浮动收益类产品或保本类产品,因此投资者必须意识到其中风险,并且看清楚其结构设计是否合理、且能增加盈利机会。此外,产品的风控手段也值得投资者关心。今年以来,银行在止损设置和风险规避方面加大了设计力度,因此那些拥有远期合约、期权等衍生工具作为对冲风险、止损保值的产品,更值得投资者购买。



细节二:关注流动性

除了挂钩标的,方彦表示,可赎回条款也是注重资金流动性的投资者应给予关注的。结构性理财产品期限普遍较长,统计数据也显示,2009年发行的结构性产品平均委托管理期限达1.45年。

尽管产品说明中的可提前赎回条款的设置,能帮助投资者及时收回流动性以应一时之急需。但具体来看,挂钩汇率和股票的产品通常不能提前赎回。挂钩指数、基金和商品的产品出于投资风险考虑往往会设置提前赎回条款,投资者在约定时间段内可根据自己的需要和判断进行操作。由于银行在允许提前赎回时大都不承诺保证本金或要求不菲的赎回费,因此投资者对产品期限的选择和赎回操作必须慎重之又慎重。

细节三:警惕汇率风险

为吸引更多的资金,商业银行常常会在同一时间推出不同币种、相同标的的兄弟款投资品种。对于跨币种投资,方彦提醒投资者必须警惕汇率风险。如以澳元投资挂钩美元标的的产品,银行在运作过程中一般要先将澳元兑换成美元,待产品到期后,再将运作本金和收益兑换回澳元。在没有对冲措施的情况下,两次兑换的时间错配便会引发汇率风险。2008年三季度,澳元兑美元汇率骤然一落千丈,就曾使投资美元标的的澳元产品损失惨重。

新品上市

中信银行 争夺房贷市场高端客户

中信银行日前宣布,推出“中信安家、白金专享”住房贷款优惠计划,从现在起至今年年底,对符合一定资产及资信条件、持有中理财富白金卡6个月以上的客户,提供房贷利率打折、二手房贷款费用优惠、放款绿色通道等一系列优惠举措。

作为深入房贷市场的一方利器,中信银行的这项计划,将向符合条件的贵宾客户提供最低可以在基准利率基础上打7折的利率优惠;对于购买一手房的贵宾客户,可以任意选择楼盘,在中信银行均可申请按揭贷款;对于购买二手房的贵宾客户,中信银行对于贷款中可能涉及的房屋评估、担保、抵押登记等各项费用均给予减免或优惠;中信银行除指定专门的客户经理全程服务外,还开通了审批放款绿色通道,承诺在材料齐全的前提下三天放款。

此外,在还款方式上,中信银行给客户提供了多种选择,除按月等额、按月等额还款外,还有单双周还款、接力还款、分段还款、递进还款等灵活方便的还款方式。 (陈羽)

光大银行白金卡改版 贵宾客户服务全面升级

中国光大银行专为高端客户筹建的阳光财富俱乐部,近日在各地陆续成立,首批加盟的VIP会员,除享受已有的光大银行白金卡现金管理、投资理财功能外,还可定制额外的多项增值服务。

据光大银行财富管理中心有关负责人透露,这标志着光大银行贵宾客户服务的全面升级,借此良机,光大银行有望迎来更多的高资产净值客户。

光大银行为这些尊贵会员精心准备了“见面礼”。据悉,今年5-10月间进入阳光财富俱乐部的首批会员,凡达到标准申请办理白金卡者,将获得光大银行的开卡礼物,并享受多项定制服务。

“阳光财富”是光大银行基于阳光理财业务的不断发展而推出的升级服务品牌。近年,随着高端客户数量的不断增长,客户需求更趋多样化和复杂化,光大银行适时推出了阳光财富品牌,专注为资产额100万元以上的个人客户提供财富管理,在关注客户财富保护的前提下,从融资到投资,提供强大的金融资讯服务平台。 (斯夫)

交行“世博银”发售

日前,交行旗下的“世博银”正式面市。作为上海世博会全球商业银行合作伙伴,交行是唯一一家代销世博金银产品的金融机构。

据悉,与世博金系列产品相比,世博银依旧延续了题材独特,品质精细,成色标准的特色。“世博银”的上方为上海世博会的会徽,它以中国汉字“世”字书法创意为形,寓意三人合臂相拥。 (金萃苹)

深发展在京 推银政合作“CRD 旅游卡”

26日,由深圳发展银行与北京市石景山区人民政府合作发行的全国首张银政合作的认同信用卡——CRD 旅游卡在北京发行,此举开启了政府和金融机构合作的全新模式。

CRD 旅游卡采用政府补贴、商家让利、银行支持的方式,即信用卡的信贷消费功能配合政府的消费大礼包,且将普通的消费券升级为具有金融功能的“信贷消费卡”,以现代化方式为消费者带来更优惠便捷的服务。 (周鹏峰)

渣打中国推“天骄少年”成长账户

渣打银行(中国)计划于6月1日儿童节期间推出针对0-18岁少年的金融服务——“天骄少年”成长账户。天骄少年成长账户将围绕智慧储蓄、爱心公益、健康成长和安全保障等四大价值理念,以银行产品为载体的全新服务模式。除了基本的存取款及转账功能外,天骄少年成长账户还具有储蓄管理功能。家长可以通过固定付款方式每月将一定金额的款项转至该账户,作为孩子的零用和储蓄,并通过网上银行实时监控孩子账户的变动,引导孩子合理使用并科学管理零用钱。为了鼓励孩子们参加公益活动,天骄少年成长账户特设公益捐款绿色通道,并免除相关手续费。 (石贝贝)

新华保险“金钱柜”六一上市

记者获悉,新华保险倾力开发创新型寿险产品——红双喜金钱柜终身寿险(分红型)将在“六一”上市。

据悉,“金钱柜”作为契约型寿险产品,客户享有基本保证利益,安全性良好,通过特别设计的累积生息账户,又将灵活性增值性进行了有机结合。“金钱柜”每年为客户返还相当于首期保费1%的关爱年金,每5年返还相当于保额的25%的生存保险金。 (卢晓平)