

黄金投资课堂⑥

低门槛的黄金ETF

本 报 记 者 温济聪

黄金ETF(Exchange Traded Fund),是指一种以黄金为基础资产,跟随现货黄金价格波动的金融衍生产品。目前,世界主要金融市场如纽约、伦敦、香港、上海、东京、巴黎等,均已推出了黄金ETF产品。

黄金ETF在运作机制方面与股票ETF大体相似,两者的主要差别在于,标的指数是单一商品价格而不是股票价格指数,成分股不是一篮子股票而是单一实物商品。

黄金ETF采取T+0的交易模式,能够当天买当日卖。只不过,黄金ETF不能像黄金期货一样做空交易,也就是说,投资者唯有在黄金ETF上涨时才能获得相应收益。

“与投资金条、黄金期货相比,投资黄金ETF的门槛较低。以投资国泰黄金基金为例,它是直接投资上海黄金交易所的AU99.99实物黄金合约,一手100份起,单位份额含0.01克黄金,也就是说一手约等于1克黄金,花费300元左右就可以投资,适合中小投资者选择。”据重山集团研究中心负责人张强介绍,黄金ETF的交易较为便利,它联通了证券交易所以及金交所,投资者可通过自己的证券账户购买黄金ETF从而直接投资黄金;黄金ETF的交易费用低廉,交易佣金与股票ETF相似,佣金率大约在0.03%至0.08%之间,另外需缴纳0.2%至0.5%的管理费,比其他黄金投资方式节省了2%至3%的费用。

那么,投资黄金ETF有哪些技巧和注意事项?“在投资过程中需密切关注国际金融市场的变化,尤其是美国市场的变化。受美元定价的国际金价走势带动,黄金ETF也会随之波动,所以选择投资前需要结合市场判断买入的时机,以便使得买入的价格更加合理,给投资者带来最大化收益。”张强说。

选择好投资离场时机也非常关键。明富金融研究所研究员谢堃认为,要通过黄金ETF前期的金价走势发现那些可以经受住反复考验而仍未能有效突破的阻力区间,尤其对曾引发过大幅下跌的阻力位要十分警惕,争取在关键阻力位前止赢,待黄金ETF价位有效突破后再进行少量跟进操作。

“另外,套利交易也是黄金ETF投资的重要方法之一。所谓套利,即一种商品在不同市场上有不同价格,投资者要以较低的价格买进,以较高的价格卖出,赚取差价。由于黄金ETF既可在一级市场(申购、赎回市场)交易,也可以在二级市场(证券交易场所)进行交易,不同市场的价格存在一定差异,这也为黄金ETF的套利交易提供了一定空间。”张强说。

世元金行研究员苏向辉认为,投资黄金ETF需要考虑整体金市的发展趋势。“由于绝大多数黄金ETF都以实物黄金为基础,因此黄金ETF唯有在金价牛市中方可实现较高收益。如果判断金价处于下行态势,并不建议进行黄金ETF的相关投资。”苏向辉说。

信托市场目前比较火热。中信信托财富管理中心某业务经理告诉《经济日报》记者,集合信托产品目前认购比较活跃,新发的几款两三百亿元规模的集合信托产品,一周之内基本预约认购完成。

“2015年以来,较好的集合信托产品供给比较稀缺,总体处于卖方市场。”紫金信托研发部负责人薛小峰说。那么,在卖方市场,投资者该如何选择信托产品呢?

仍以传统产品为主

“由于大多数创新类信托产品很难兼顾短期盈利性和长期可持续性,目前信托产品仍以传统信托产品为主,如房地产信托、基础产业信托等。”中建投信托研究员王俊说,不过,今年集合信托产品的投资收益下降明显。用益信托工作室数据显示,3月集合信托产品平均预期收益为7.23%,较2月下降0.56个百分点,而去年同期集合信托产品的平均预期收益为8.89%。市场流动性充裕,企业融资渠道多元化,使得社会融资成本下降。同时,部分行业产能过剩,企业投融资意愿不足,这使得信托项目资源匮乏。

分领域来看,各领域集合信托产品收益也有较大差别。“房地产类集合信托产品收益相对较高,3月房地产信托预期收益为8.17%,位居各类信托产品之首。尽管目前三、四线城市房地产市场依然面临较大去库存压力,但一线城市需求快速释放,房价上涨迅猛,使得部分房地产企业融资需求有所上升,房地产信托较其他信托产品收益偏高。”王俊同时提醒,投资房地产信托,一要关注政策变化,二要关注房地产企业资质。未来房地产企业两极分化趋势将越发明显,实力雄厚的大型房地产企业将实现快速发展,而那些资金实力薄弱的小型开发商有可能面临被行业淘汰的风险。

基础产业类集合信托预期收益则相对偏低。王俊说,3月其预期收益为7.58%,随着地方债置换持续推进,信托融资面临来自其他金融机构的竞争,产品规模及收益明显下降。

浮动收益产品将是趋势

房地产信托、基础产业信托等一般为固定收益,市场上还有浮动收益类信托产品。业内人士表示,信托公司今后会从固定收益和浮动收益两个方向开发产品,以丰富投资者的多样化选择。

“除了常见的阳光私募,浮动收益类信托产品还有股权投资类信托、纯股权的并购重组信托、结构化信托的劣后级等,此类产品具有高风险和高收益特征,投资者在认购前要做好足够的风险评估与财务安排,避免因投资失败而遭遇难以承受的损失。”

王俊说,从固定收益和浮动收益信托产品发展方向看,浮动收益类信托将更多采用基金形式发行。考虑到投资者普遍认为信托产品属

信托紧俏

本报记者 常艳军



于固收类产品,部分信托公司为了突出产品的浮动收益特征,会采用有限合伙基金形式发行浮动收益类产品,信托公司主要充当投资顾问角色。这种基金化的发行模式,可提醒投资者充分评估浮动收益类信托产品的投资风险。

普益标准研究员钟鸿锐认为,浮动收益类信托产品将是未来发展的趋势,一方面,随着我国资本市场的完善和成熟,其将成为未来资管行业投资的主要方向;另一方面,浮动收益也更符合信托业打破刚性兑付的现实需求。

擦亮眼睛防“李鬼”

“投资者认购信托产品应首先要熟悉信托公司基本面。”薛小峰说,如果选择了一家经营稳健、行业信誉度高的信托机构,那么投资者的投资行为可以说已成功了60%。

那么,如何判断一家信托公司的基本情况呢?据薛小峰介绍,可从股东情况,如股东资本实力、所属行业、企业类型、经营情况等,以及信托公司自身的综合实力,如信托公司注册资本、业务结构、近期经营状况等方面进行分析,从信托公司官网上披露的年报、公告等可以获得相关信息。“在研究资料的基础上,再结合细节问题咨询信托经理,通过其他投资者了解信托公司的口碑等,进行综合判断。同时,投资者也要

了解自身的风险偏好,以选择适合自己的信托产品进行投资。”

在当前卖方市场,投资者要买到心仪的信托产品,还须提前做好充分准备。薛小峰说,投资者需要和信托经理保持密切联系,从而能及时了解信托产品近期发行计划,获取最新的产品发行信息。因为好的信托产品比较紧缺,且认购门槛一般在100万元以上,通常在300万元以上,所以还需备好认购资金,毕竟认购资金不是一个小数目。

据了解,目前市场上也有一些“李鬼信托”,令投资者防不胜防。

王俊说,防范“李鬼信托”可从三方面入手:一查信托公司是否具有信托牌照,二查信托产品是否真实存在,三查打款账户是否是信托公司开立的对公账户。“目前,投资者可在银监会官网上查询哪些信托公司拥有信托牌照。在获得信托产品投资信息时,投资者要通过官方网站、理财客户热线、微信公众号等渠道查询产品相关要素,确保产品真实在售。在打款时也要确保账户为信托公司所设立。”

同时,“要选择正规渠道购买信托产品。”薛小峰说,根据监管层的相关要求,非金融机构被明令禁止代销信托产品。投资者购买信托产品可直接前往信托公司或其他代销信托产品的金融机构购买,比如银行。

如何做熊市套利

本 报 记 者 何 川

了9月8日,11月和次年1月的天然橡胶期货价格分别下降为12215元/吨和12775元/吨,两者的价差为560元/吨,价差扩大。此时,交易者同时将两种期货合约平仓,完成套利交易。

从操作结果来看,交易者在11月份天然橡胶期货合约上盈利12955-12215=740元/吨,次年1月份天然橡胶期货合约则亏损645元/吨(12775-13420=-645元/吨),总体上盈利740-645=95元/吨,这实际上也是价差扩大的变动值(560-465=95元/吨)。也就是说,交易者预计天然橡胶期货价格将下跌,两个月后,天然橡胶期货的走势与交易者判断一致,最终使得套利者获得95元/吨的盈利。

但如果2个月后天然橡胶期货价格并没有像交易者预计的那样下跌,而是出现了上涨行情呢?假如到了9月8日,11月和次年1月的天然橡胶期货价格不降反涨,价格分别上涨至

13075元/吨和13625元/吨,两者的价差为550元/吨,价差扩大。交易者同时将两种期货合约平仓,完成套利交易。此时,其11月份天然橡胶期货合约亏损了120元/吨,但次年1月份棉花期货合约盈利了205元/吨,整体上盈利了205-120=85元/吨,也等于价差扩大的变动值(550-465=85元/吨)。这意味着,交易者开始预计天然橡胶期货价格将下跌,但2个月后天然橡胶期货价格不跌反涨,虽然期货价格走势与交易者的判断相反,但最终交易结果仍然使得套利者盈利。

从这两个例子来看,对于做熊市套利的交易者而言,只要2个月份的价差趋于扩大,交易者就可实现盈利,而与天然橡胶期货价格的涨跌无关。但在进行熊市套利时需要注意,当较近月份合约的价格已经相当低,以至于不可能进一步偏离较远月份合约时,进行熊市套利交易很难获利。

最新统计显示

人民币非结构性理财产品

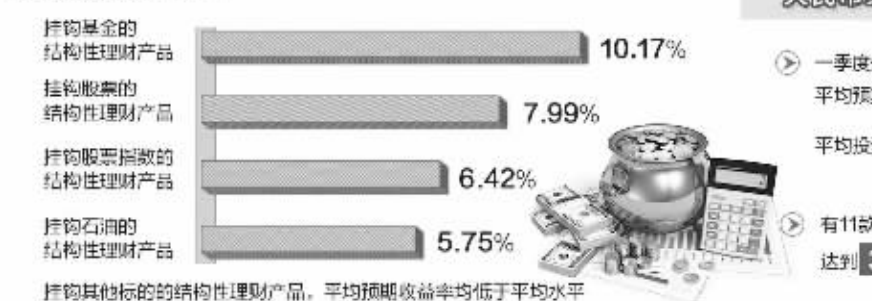
- ▶ 一季度人民币非结构性理财产品平均预期收益率为 **4.13%**
- ▶ 平均投资期限为 **125天**
- ▶ 有7款产品预期收益率超过 **6%**,全部为中长期理财产品
- ▶ 从银行类型看,这些高收益产品都来自城市商业银行和农村商业银行



人民币结构性理财产品

- ▶ 一季度人民币结构性理财产品平均预期收益率为 **5.22%**
- ▶ 平均投资期限为 **156天**
- ▶ 有12款产品预期最高收益率达到**20%及以上水平**

从预期最高收益率看



人民币结构性理财产品

- ▶ 一季度外币理财产品平均预期收益率为 **1.86%**
- ▶ 平均投资期限为 **293天**
- ▶ 有11款产品预期收益率达到 **3% 以上及以上水平**

排名前10位的外币理财产品



风险提示: 本刊数据、观点仅供参考,入市投资盈亏自负