

## 避险情绪上升

## 金价昨盘中触及近一个月来高点

本周一发生的俄罗斯地铁爆炸案使得避险情绪又上升到一定高度，黄金需求再次得到提振。昨日盘中，金价最高录得1257.4美元/盎司，再度触及了近一个月来的高点。而此后公布的美国经济数据表现强劲，美国2月工厂订单月率为1%，连续三个月增加制造业复苏势头继续加强，这导致金价上涨动能有所减弱，金价此后出现部分回落。

青年报记者 陈颖婕



有业内人士认为，在二季度黄金价格依然会受到避险需求的支撑。

青年报资料图

德、法大选  
有望支撑避险需求

北京时间4月6日凌晨，美联储将公布3月货币政策会议纪要，届时会对3月加息做出解读，这也会对金银价格的走势产生较大影响。有投资者调侃地说：“这又是一个半夜行情。”

有不少业内人士对于黄金未来的走势仍抱以看多的姿态。其中，从地缘政治风险来看，二季度显得并不平静。其中，法国将于4月和5月进行总统选举，德国也将在5月份进行地方选举，德国和法国10年期国债收益率走势自年初开始分化以后，利差一直还没有得到修复，目前

相差大约60个基点。因此，有业内人士认为，在二季度黄金价格依然会受到避险需求的支撑。

再从交易数据来看，其也显示出黄金仍存在一定的上涨空间。最近几日，黄金ETF和CFTC黄金净多仓持有量都处于相对低点，业内人士判断，二季度黄金面临着比较轻松的环境，因此还存在一定的上涨空间，从而对黄金价格构成一定的支撑。

国际金价企稳反弹  
短期上行或受阻

不过，也有业内人士认为，由于市场对加息预期的消息已经提前消化，国际金价企稳反弹，突破上方数条均线压制。近

期美国的新医改法案“胎死腹中”，这在一定程度上打压了美元走势，使得黄金价格震荡走高。此外，由于受到美联储年内加息预期的压制，黄金上行受阻，价格开启回落走势。而近期市场关注的焦点重新回到美联储加息的前景上来，由于部分官员讲话偏鹰派，会给黄金价格带来一定压力。

此外，法国的大选有望引发欧洲市场出现一系列的不确定性，由于未来流入黄金市场的避险资金较为有限，短期金价上行或受阻。业内分析师建议，前期已经入场的投资者可部分止盈，对于激进型投资者则可逢高跟进少量空单。

## ■聚焦

券商集合理财产品发行规模持续下滑  
一季度新成立产品数量骤降

青年报记者 陈颖婕

本报讯 今年以来，券商集合理财产品发行数量和规模一直处于下滑态势中。有数据统计，今年一季度券商仅新成立59只集合理财产品，同比下降幅度逾八成。而产品收益率也不尽如人意，有逾10只产品的累计跌幅超20%。

统计数据显示，今年一季度，券商新成立59只集合理财产品，同比下降八成。发行份额合计为120.54亿份，同比下降79.05%；平均发行份额2.04亿份，同比下降20.71%。有业内人士指出，今年以来集合理财产品发行结构的调整速度和幅度都要略高于公募基金，对市场的变化趋势更为敏感。相比1月，券商集合理财发行数量与规模一直处于下降的趋势中。

从产品发行的类型来看，此前发行火热的另类投资型产品仍较为火热，仍然占据发行类别的数量之首；紧随其后的

是混合型产品。而债券型产品与货币型产品的发行数表现平平。在产品数量上，一季度东海证券表现最为出众，其次为广州证券、长江证券资管。在成立规模上，新成立产品规模均不大，排名前三的均为东吴证券旗下产品。

值得注意的是，在今年一季度券商集合理财产品新成立数出现骤减的同时，收益率也令投资者并不满意。据数据统计显示，在产品收益率方面，收益排行榜单出现较大幅度调整，榜单中的多只产品均为新进产品。在一季度产品收益率居首的为广发依米康1号混合型产品，其收益率达到了74.91%。紧随其后，收益率逾40%的产品则包括银河嘉汇15号次级和长江昆仑1号次级。上述三个产品均为混合型产品。此外，统计数据还显示，一季度中，有11只产品跌幅超过20%，其中累计跌幅最大的产品达到了57%的跌幅。

信托业内再现股权转让  
民生信托股权挂牌转让

青年报记者 吴缙超

本报讯 信托业内再现股权转让风，北京首都旅游集团有限责任公司、中国康辉旅行社集团有限责任公司在北京产权交易所挂牌转让所持民生信托3.45%股权，转让底价为5.106亿元。

根据北京产权交易所的公告，此次民生信托被转让的股权合计占比3.45%，底价为5.106亿元。其中北京首都旅游集团转让3.4286%，若转让完成持股将变为3%，中国康辉旅行社集团转让0.0214%，若转让完成将清空持股。民生信托前身为中国旅游国际信托，因此股东中存在较多旅行公司，分别为首旅集团、青旅集团、铁道旅行社、康辉旅行社等。

根据转让方披露的民生信托截至去年11月底的财务报告，民生信托所有者权益为96.28亿元，此次转让底价溢价约53%。据了解，该次转让对意向受让方的要求较为严格。包括股权结构中不应含有外资成

分；最近2个会计年度连续盈利；不接受联合受让，也不得采用委托或隐托方式受让等。

信托公司是68家，且近年来监管部门并未发放新的信托牌照，因此信托牌照相较于其他金融牌照具有高度稀缺性，存量市场的股权交易颇受关注。从2016年开始，信托业内就迎来了股权转让的小高潮，已有至少十家信托公司的股东发生变动。目前，濠吉集团受让四川信托30%股权一事尚待批复，2016年9月9日，中海信托转让所持四川信托30.25%股权，挂牌价37.5亿元，彼时中融新大以50亿拿下竞拍，不过因濠吉集团行使优先权而憾失信托牌照。去年中诚信托第三大股东尧矿集团作价18.99亿元，在山东产权交易所挂牌转让所持中诚信托10.18%股份。中诚信托第7大股东冀中能源邢台矿业集团，及第8大股东贵州盘江投资控股集团，同时将所持有的3.39%股权挂牌转让，合计转让股份6.78%，两家公司转让底价均为6.33亿元。

平静应对MPA大考  
央行连续8日暂停公开市场操作

青年报记者 吴缙超

本报讯 MPA大考并没有对市场带来太大的影响，央行平静应对MPA大考，昨天，央行再次暂停逆回购，已经连续8日暂停公开市场操作，当天有900亿元逆回购到期，实现净回笼900亿元。

3月底，银行业金融机构迎来了一季度宏观审慎评估体系(MPA)考核，这是自表外理财纳入广义信贷后的首次正式考核。然而，央行却表现平静，连续暂停了此前持续的资金投放，目前来看，市场流动性仍然较为充裕，进入4月，上海银行间同业拆放利率(Shibor)多数下跌，

隔夜shibor报2.4868%，下跌1.02个基点，7天shibor报2.74%，下跌3.8个基点，3个月shibor报4.3355%，下跌2.87个基点。

往年季末的关键时点，央行通常会开展逆回购等操作，来向市场注入流动性，但这个季末央行却一反常态，暂停了此前持续的资金投放，连续暂停逆回购，又市场人士认为，央行此举不仅显示出对于目前资金面可控的信心，也提示机构，在稳健中性的货币政策基调下，不要对央行“放水”有过高期待。

民生银行首席研究员温彬表示，央行将表外理财纳入MPA

管理的目的是为了防范系统性金融风险，通过这一套考核体系，有助于金融机构自身的平稳健康发展。今年一季度末，将表外理财纳入MPA管理之后，总体来看，对银行业的影响不大。因为在资产负债这一项内容中，其对广义信贷的口径相对宽度较大，因此，计算下来，基本上大多数机构都能满足相应的条件。对于部分中小银行来说，由于其在过去几年，表内的信贷增速并不快，而更多的是依靠表外理财的增长来实现规模扩张，那么，将表外理财纳入广义信贷后，这类中小银行将受到约束，使风险更加可控，有利于机构的平稳运行。