

多家银行调整贵金属业务应对金价波动风险

■本报记者 彭 妍

近期,国际金价持续冲高并刷新历史纪录。在此背景下,多家银行迅速行动,从投资者参与门槛、交易规则、风险管控等多方面入手,调整旗下贵金属业务。

上海金融与法律研究院研究员杨海平对《证券日报》记者表示,多家银行密集调整贵金属业务,释放三重市场信号:一是随着金价攀升,黄金相关投资风险同步上升;二是对投机行为、不审慎投资行为作出明确风险提示;三是引导投资者更理性地参与黄金投资。对于普通投资者而言,应避免加杠杆操作,合理控制黄金投资在资产组合中的占比,并根据自身风险承受能力与资金实际情况,选择适配的风险分散方案。

部分银行调整贵金属业务

近期,国际金价涨势强劲,9月份以来整体延续震荡上行态势。截至北京时间9月10日记者发稿,伦敦金现货价格报3645.69美元/盎司;而在9月9日,伦敦金现货价格一举突破3650美元/盎司关口,刷新历史纪录。

随着国际金价持续攀升,记者获悉,中国银行、农业银行、建设银行及宁波银行等多家银行已针对贵金属相关业务启动调整。调整方向覆盖提高投资门槛、调整保证金水平及涨跌停板规则,涉及业务主要为黄金积存业务与代理上海黄金交易所贵金属交易业务两大类。

在交易规则方面,9月3日,上海黄金交易所(以下简称“上金所”)发布关于调整部分合约保证金水平和涨跌停板的通知,根据

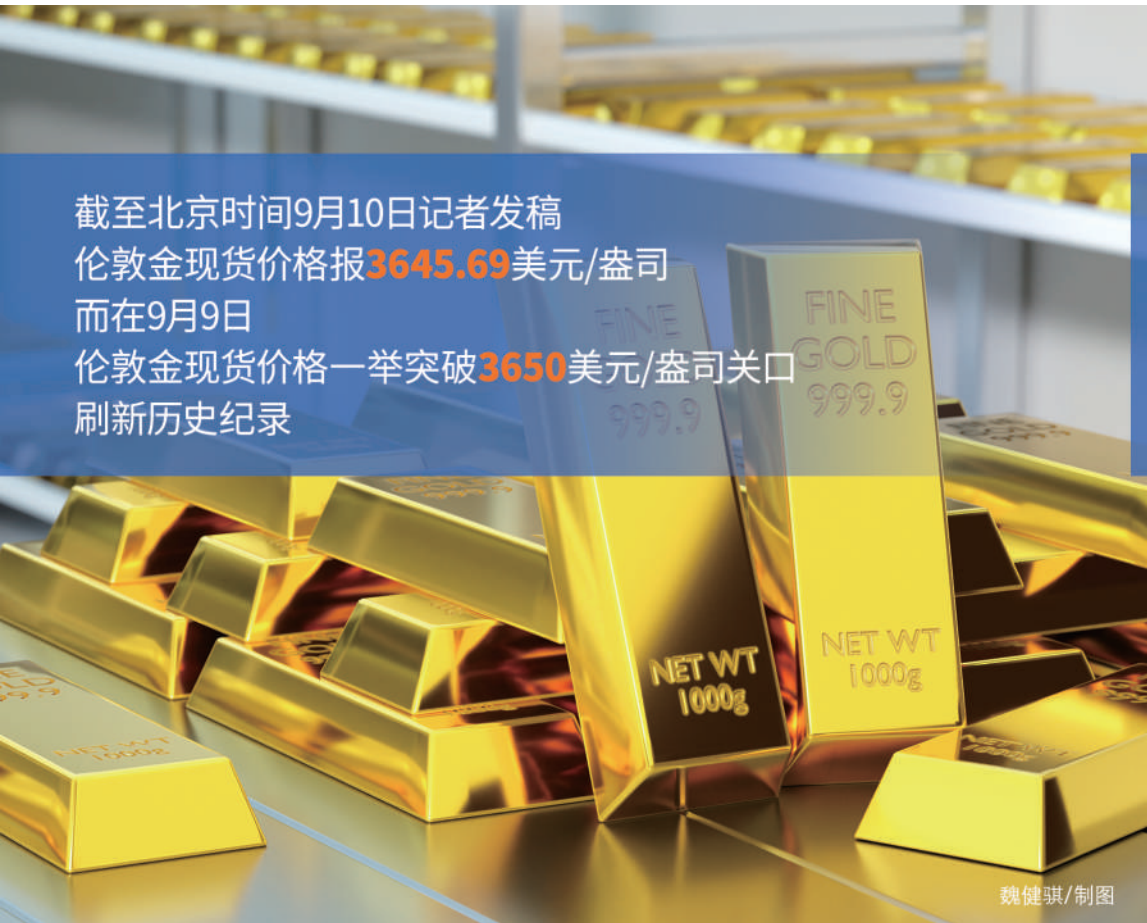
《上海黄金交易所风险控制管理办法》的有关规定,对黄金延期品种与白银延期合约交易保证金水平和涨跌停板比例进行调整。多家银行随即响应,其中,9月4日中国银行公告称,将调整代理个人上金所业务项下部分延期合约的交易保证金比例与涨跌幅度限制,此举旨在保护投资者权益、防范市场风险。同日,农业银行发布公告称,对金市通业务合约涨跌停板进行调整。

除交易规则调整外,部分银行还从投资门槛发力,进一步强化贵金属业务的风险防控。例如,9月3日,宁波银行发布公告称,由于近期国内金价波动较大,自9月4日起,将积存金起购金额从800元提升至900元。

另外,9月4日,建设银行发布《关于近期贵金属业务市场风险提示的公告》,其中提到当前国内外贵金属价格波动加剧,市场风险提升。公告特别提醒投资者要提高贵金属业务的风险防范意识,合理控制仓位,及时关注持仓情况和保证金余额变化情况,理性投资。

苏商银行特约研究员薛洪言告诉《证券日报》记者,近期多家银行对贵金属业务的调整,直接诱因是国际金价屡破新高引发的市场风险升级,深层逻辑在于对价格剧烈波动的前瞻性防御。当金价处于历史高位时,市场波动性显著增加,回调风险与幅度同步放大。

薛洪言进一步说,银行通过提高投资门槛、调整保证金比例、收紧风险等级认定等措施,主要达到三方面目标:一是过滤风险承受能力较弱的投资者,避免其在波动中遭受重大损失;二是强化自身风险管控,防范客户穿仓等极端情况对经营稳定性的冲击;三是响应监管



部门关于加强投资者适当性管理的窗口指导要求。

投资者需平衡收益与风险

杨海平表示,当前国际金价上涨的核心驱动因素,一是美联储降息预期升温,可能会带来美元指数下行,黄金价格上涨;二是近期多家央行增配黄金,带动黄金价格上涨;三是近期地缘风险又有新演绎,避险情绪升温。在这些因素推动下,黄金的配置价值可能不会在

短期内发生改变。

薛洪言认为,从市场视角看,普通投资者需警惕国际金价创新高背后的风险溢价,尤其是要重新评估自身风险承受能力,贵金属投资并非稳赚不赔,带杠杆的交易品种在价格剧烈波动时,甚至可能导致本金全额损失。银行通过提高参与门槛、加强风险管控等手段构建“防护网”,本质上是提醒投资者避免盲目追高,引导其将贵金属定位为资产配置中的对冲工具,而非短期投机标的。

面对金价波动,投资者该如何平衡收益与风险?薛洪言建议,在当前市场环境下,投资者平衡收益与风险的关键在于建立理性的资产配置框架。一方面,需明确投资标的属性,区分实物黄金、积存金等低风险品种与杠杆交易产品的风险差异,避免介入超出认知范围的复杂工具;另一方面,应遵循分散配置原则,将贵金属在投资组合中的占比控制在合理区间,通过与股债资产的负相关性平滑整体波动。

8月份资产管理信托发行数量与规模同比双增

■本报记者 方凌晨

近日,用益金融信托研究院发布8月份《资产管理信托市场统计分析》,披露了资产管理信托市场的发行和成立情况。8月份,无论是发行市场还是成立市场,资产管理信托都有较好的表现。

发行市场方面,资产管理信托8月份表现出较强韧性,发行数量与规模同比增长显著,环比也均有小幅提升。8月份共发行资产管理信托产品2654款,环比增长4.12%,同比增长25.79%;已披露发行规模为1327.59亿元,环比增长1.87%,同比增长37.67%。

其中,标品信托的增长是推动

资产管理信托发行市场稳健增长的重要因素。8月份,标品信托发行产品1506款,环比增加1.01%;已披露发行规模环比增长8.96%。不过,从标品信托产品内部结构看,发行冷暖不一。固收类产品发行数量环比下降9.11%,混合类产品发行数量环比上升89.29%,权益类产品发行数量环比上升75.51%。

成立市场方面,8月份,资产管理信托成立数量和规模同比增长均超10%,但环比均有所下降。8月份成立资管信托产品共2265款,环比微降1.31%,同比增长13.83%;已披露成立规模为716.66亿元,环比下降7.74%,同比增长14.92%。

具体来看,非标产品方面,8月

份,已披露非标产品成立规模环比下降20.11%。其中,投向金融和基础产业类产品成立规模缩减明显,非标金融类产品已披露成立规模环比减少51.57亿元,基础产业类产品已披露成立规模环比减少84.81亿元;投向房地产和工商企业类产品成立规模则有小幅增长。

用益金融信托研究院研究团队表示,信贷资产收益权转让业务收缩是8月份非标金融类业务下行的主要原因。据银登中心数据,8月份信贷资产收益权转让业务量出现断崖式下滑,银行机构主导的正常类资产转让趋于停滞,信托公司参与度锐减。进入下半年以来,银行间市场不良贷款ABS(资产证券化)发

行提速,通过ABS融资成本可低至2%以下,银行可能更倾向于将信贷资产通过ABS等标准化方式进行转让和出表。

标品信托产品成立数量环比下降4.75%,但已披露成立规模环比增加23.71%。对于标品信托产品成立数量环比下降的原因,用益金融信托研究院研究团队对《证券日报》记者介绍:“8月份资金分流效应加剧,权益市场财富效应推动高净值客户转向权益市场,债券投资类信托产品资金募集承压,但债券的避险属性突出,仍是资产组合‘压舱石’的核心选择。信托公司需在收益、流动性、风险中寻找平衡点。”

南开大学金融学教授田利辉对

《证券日报》记者表示:“发展标品信托业务是信托公司在资管新规下的必然选择,也是其从‘融资通道’向‘资产管理’转型的重要抓手。通过投资标准化金融资产,标品信托可引导信托资金通过资本市场为企业提供直接融资支持,助力提高社会直接融资比重,促进金融与实体经济良性循环。”

“同时,标品信托推动行业加速净值化转型,引导投资者树立风险收益匹配意识。其净值化管理、流动性较好、透明度高等核心特点,能精准契合投资者日益多元化的理财需求,帮助信托公司充分发挥制度优势,构建差异化市场竞争力。”田利辉表示。

扩大期货市场双向开放

合格境外投资者可交易品种增至95个

■本报记者 王 宁

9月10日,燃料油期权、石油沥青期权和纸浆期权等5个品种正式挂牌交易。同时,石油沥青期货及期权、燃料油期权和纸浆期权等4个品种正式纳入合格境外投资者(包括合格境外机构投资者和人民币合格境外机构投资者,以下简称“QFI”)交易范围。至此,QFI可交易的期货和期权品种数量增至95个。

多位业内人士表示,新品种的推出可有效增强产业链抗风险能力,而扩大QFI可交易品种数量可提升国际竞争力,助力形成“中国价格”,吸引全球要素参与,同时对期货市场高水平双向开放具有重要意义。

近些年,国内期货交易所进一步加大对对外开放力度,大幅放宽了QFI可交易品种范围,新增多类可交易期货期权品种。

中国期货市场监控中心最新数据显示,今年上半年我国期货市场新增可交易期货及期权品种45个,品种总数较去年年底增长近一倍,为91个,其中商品类83个(商品期货45个、期权38个),金融类7个(金融期货4个、金融期权3个),指数类1个(集运指数期货)。

据统计,加上本次新增的4个期货及期权品种,目前QFI可交易品种数量增至95个,整体来看,覆盖了农产品、金属、能源、化工、建材等国民经济主要领域。

中国石油和化学工业联合会副会长傅向升表示,已上市的燃料油、石油沥青等期货品种,市场流动性和合约连续性好,投资者结构成熟,期现联动紧密,在市场价格剧烈震荡时,帮助企业有效发挥了风险管理功能。此次燃料油、石油沥青和纸浆等期权的上市,可有效满足企业精细化、多元化需求。

上海期货交易所总经理田向阳表示,燃料油、石油沥青和纸浆等期权上市,并与石油沥青期货同步向合格境外投资者开放,是交易所持续完善产品体系、加快推进成熟期货品种期权全覆盖,助力推进期货市场高水平对外开放的具体行动。未来,交易所将持续推动产品扩面增效,加强产融互动,全力以赴服务实体经济高质量发展。

业内人士预期,随着越来越多的品种被纳入外资可交易范围,将进一步增强外资参与中国期货市场的便利度,使其更加充分地分享中国创新发展机遇。同时,对于期货公司来说,这既是挑战也是机遇。

五矿期货国际业务部负责人王娟表示,扩大QFI可交易品种范围,对期货行业高质量发展意义重大:一是提升定价话语权。燃料油、石油沥青等能源衍生品体系的完善,将吸引更多境外资金参与,增强我国在亚太能源市场的定价影响力,推动“中国价格”成为国际贸易基准,当前以“中国价格”定价的国际贸易规模已稳步提升。二是优化产业风险管理。纸浆期权与现有纸浆期货形成“浆一纸”一体化风控链条,帮助造纸企业精准对冲原材料成本波动,燃料油期权则助力航运、炼化企业锁定经营利润。三是深化市场开放机制。QFI可交易品种覆盖国民经济主要领域,外资机构数量持续增加,加速与国际市场接轨,提升资源配置效率。

“扩大QFI可交易品种范围对期货公司来说既是机遇也是挑战。”王娟补充说,对此,期货公司可进一步拓展跨境经纪服务,通过提供专业的交易服务、定制化风险管理方案及跨境业务支持,吸引更多境外客户,提升市场份额与盈利能力。同时,也需要期货公司提升服务能力,如创新服务、加强境外风险合规管理等。

