

黄金再度受宠 上下游产业被“激活”

■ 特约记者 冯锦浩

春节前后,随着国际市场价格的上漲,黄金资产再次成为热宠。记者了解到,受美元走弱、矿山减产、地缘政治、欧日央行施行负利率等因素的影响,今年2月份以来黄金价格连续上涨,纽约商业交易所(comex)的黄金价格一度突破了1200美元/盎司,是最近一年以来的新高。在市场对全球经济担忧的大背景下,风险资产价格普遍下跌,黄金的避险功能再次凸显,成为被追逐的对象。

金矿盈利状况出现改观

2015年,在经历了连续3年价格下跌之后,国内黄金生产商迎来了6年来首次减产。广东省黄金协会的一位负责人表示,从2001年至2011年黄金价格连续飙涨了十年,黄金矿山投资规模不断扩大。但矿山从投资到产出一般有3—5年的时间周期,这也是为什么金价连续下跌了三年多,黄金还在不断增产的原因。事实上,后期开采的一部分黄金矿山生产成本是比较高的。数据显示,从2009年至2014年,国内黄金矿产增产速度每年都在10%以上,每克成本在210元以上。

记者了解到,国内的黄金矿分为富矿和贫矿。富矿开采成本一般在200元/克以下,而贫矿的开采成本较高,约在230元/克左右。去年国内黄金价格一度跌至每克220元以下,部分矿山难以为继,纷纷关门停产。

这种状况不只出现在国内,全球黄金矿山其实都面临同样的问题。据世界黄金协会的报告显示,2015年全球黄金供应量同比下降4%至4258吨,全球金矿产量增幅跌落至2008年以来新低。

不过,随着2016年黄金价格的连



CNS供图

续反弹,矿山的盈利状况开始得到改观,继续减产的势头得到缓解,市场开始看好黄金价格的前景。分析人士认为,未来黄金价格还有进一步上涨的空间,这让一些优质的黄金生产企业变成“香饽饽”。中金黄金、山东黄金等股票近期表现非常强劲,而全球最大黄金矿山企业BARRICK GOLD股价较2015年底已上涨愈60%,这也反映了市场投资者对于黄金走势的乐观。

商家或考虑增加库存

目前,国内2016年6月交割的黄金期货价格已经接近260元/克,不少市场人士认为这一价格水平可能会令前期停产的部分矿山重新复工。

财经分析人士李健告诉记者,黄

金不像其他大宗商品,短期供应的增加并不会对价格造成较大影响,近期黄金的价格更多的还是要看金融市场的变化。目前美国已经进入加息周期,但市场对于这一状况的预期已经非常充分,而全球经济的不景气将令美联储放缓加息的步伐。从大的环境来看,全球的货币环境依然十分宽松,美元走弱、矿山减产、地缘政治、欧日央行有望进一步放宽货币政策。除此之外中东、俄罗斯和朝鲜的地缘性政治问题将贯穿2016年,黄金的避险需求将较2015年大大增加。美国的VIX指数显示恐慌情绪年初以来累计上涨22.7%,这也从一个侧面反映了投资者对于风险资产的厌恶,特别是当股市不再景气之后,投资者在资产配置的时候将会更多的考虑黄金。

不过,虽然看好黄金在2016年的

走势,但李健认为黄金难以出现像2011年之前的牛市。毕竟美联储已经进入加息周期,而全球的货币宽松力度也不会像2008—2009年那么大,除非发生较为严重的地缘性政治问题,否则黄金反弹空间将限制在100—150美元/盎司。

无论怎样,黄金还是暂时摆脱了3年熊市的阴影笼罩。当市场对黄金价格前景看好时,受影响的不只是黄金生产企业,下游加工企业的采购模式也随之出现了调整。

甘肃一位黄金艺术品加工企业负责人岳先生告诉记者,由于之前黄金价格连续下跌,在购买黄金原料时基本采取按需采购的模式,但现在随着黄金价格的反弹,他已经开始考虑改变原来的策略,适当增加一些黄金原料的库存。

随着黄金重新进入投资者的视野,加上春节假日的因素,近期黄金销售企业的销售开始重新火爆。记者从北京各大黄金饰品店了解到,近期间黄金饰品可谓“一天一个价”。尽管价格连续上涨,但投资者的购买热情并未受到价格影响。

在北京菜百首饰西单店挑选金饰的张先生预备在过年期间送爱人一件金手镯,由于时间原因耽搁了2天,比原计划晚购买两天,每克黄金价格竟比看的时候每克高出10元。尽管价格上涨了,但张先生还是毫不犹豫买了下来。“怕价格继续上涨。”张先生说。

记者在对黄金产业上下游企业的采访中发现,尽管近期反弹趋势很明显,但很多黄金产业链上的企业对黄金价格波动依然很担忧。为了适应市场的需求,也有黄金相关企业表示需要加强风险管理,诸如套期保值等措施也正加速进入企业管理者的视野,这显示出当前企业抵御市场价格波动并控制风险的能力正在加强。

网贷不良资产处置 成新风口

■ 本报记者 崔敏

伴随网贷行业迅速发展,不良资产规模也不断攀升,这使得互联网不良资产处置成为新的投资风口。据相关机构测算,围绕网络借贷而起的不良资产处置衍生业务链条就已经有近百亿的市场空间。

市场空间巨大

网贷之家数据显示,截至2015年末网贷行业总体贷款余额是4394.61亿元,而零壹财经统计数据是4253亿元。选取大概中间值4300亿元测算的话,P2P平台的坏账规模在645—860亿元。即使按照机构外部转让的下限10%—20%来测算,围绕网络借贷而起的不良资产处置衍生业务链条就已经有近百亿的市场空间。

原动天(北京)资产管理有限公司CEO殷宾表示,近年来互联网金融发展迅速,加之整个行业准入门槛低,缺乏监管,所以网贷成为孕育不良资产与坏账的“温床”。

网贷天眼CEO田维赢表示,经济下行,不良资产呈上升趋势。同样,网贷不良资产的规模也在逐步上升。未来网贷不良资产的处置肯定会触网,触网后能够让网贷不良资产的处置和效率更高,也会让不良资产原来线下的模式信息透明化。

好贷网副总裁吴昊表示,经济增速放缓,互联网金融进入洗牌阶段,“不良资产”成为很多企业的“香饽饽”,也会引爆网贷不良资产处置行业发展。

诸多问题待解

中国互联网金融青年会秘书长高震东表示,网贷不良资产处置还有几个问题有待突破,例如处置周期、流动性、成本折价率、处置手段灰色地带等。

共鸣科技CEO陆雨泉分析,由于不良资产地域性比较分散,对于网贷平台来说处理成本过高,需要专业机构进行规模化处理。

殷宾分析,对于传统催收公司来说仍存在着诸如服务区域、业务规模受限,人工处置流程缓慢;公司分散,缺乏与上游方讨价还价的能力;个体力量有限,中小散单无法消化;各自为政,资产管理未形成统一规范;数据库不完善,信息匹配度不高局限等。

“特别是一些小而分散的网贷逾期,坏账或者不良资产等,很难找到精准合适的催收机构接单,毕竟传统催收方式的人员和沟通成本太高了。而一般网贷机构如果自己催收的话,则受制于自身规模和运营成本的因素,很难在全国或者跨越国际布局处置网点和强大的催收团队。”殷宾补充道。

田维赢认为,目前网贷不良资产都存在于P2P平台自己手中,主要由自有的风控和催收处理,愿意披露、与资产处理公司合作的平台较少,大大降低了不良资产的处置效率,也造成了资产的流失。

而58同城金融事业部副总经理周世宝则认为,网贷不良资产处置的法律界定模糊,资产清收有着不少法律盲点,实施资产清收过程通常都存在一定的法律风险。

“从司法的角度来看响应速度缓慢,司法保全机制不健全;从网贷平台角度来看,逾期资产的响应机制不太健全。目前大部分平台比较重视的是贷前的审查,贷中、贷后偏弱。另外,平台的动态预警偏差,客户借款后的动态信息无法得知,数据源无法获得,借款客户的新增贷款和经营数据无法掌握。而且,营销端的业务人员流动性较大,短期利益驱动较强。”九斗鱼首席风控官陈宇光表示。

陆雨泉认为,未来网贷不良资产处置将更专业化,针对不同类型的不良资产会给一个合理的定价,让不良资产的价值得到更大的体现。另外针对不同的资产,如房产、车辆、小额信贷等,都有相对应专业的资产处置公司,这些机构也将获得长足的发展。

互联网化是趋势

吴昊分析,网贷不良资产处置是一个信息严重不对称的行业,所以也存在不少的问题:如不良资产定价问题、不良资产处置不透明、处置方式过于单一、效率低下、违规操作、内部交易等“灰色地带”频繁出现。而当下“互联网+”不良资产处置的方式,将突破这些行业痛点,引领行业的变革。

周世宝分析,未来网贷不良资产处置的行业将向平台化、互联网化、多元化发展。“在不良资产处置的行业中,越来越多的催收公司逐步认识到了风险数据的重要性,贷后数据的整理和积累正成为行业谋求多元化的契机,将不良资产信息转化为行业的核心竞争力也是行业积极探索的方向。”周世宝补充道。

陈宇光表示,“目前随着市场变化,也出现了很多通过O2O形式进行不良资产处置的公司,他们承担了类似于催收公司的整合、管理机构角色,一端对接不良资产公司,另外一端对接各地的催收公司。”

殷宾分析,目前主要有“互联网+”模式、“+互联网”模式、AMC(四大资管)/转型模式以及信息服务模式四大类处置网贷不良资产的方式。随着互联网技术的发展和进程的加快,不良资产也开始借助“互联网+”衍生出一些新型的、高效的处置渠道。

据不完全统计,当前“互联网+”类网贷不良资产平台已有数十家,覆盖处置平台、催收O2O、信息搜索、网络拍卖等多个业务领域。

锐评



不良贷数据不真比上升更可怕

■ 莫开伟

近日,银监会发布2015年第4季度主要监管指标数据:我国银行业金融机构境内外本外币资产总额为199.3万亿元,同比增长15.7%;商业银行不良贷款余额达12744亿元,较上季末增加881亿元;商业银行不良贷款率1.67%,较上季末上升0.08个百分点。

银行不良贷款上升,引起社会各界广泛关注,亦在情理之中。并且,随着未来几年宏观经济持续下探,银行经营环境还有进一步恶化的可能,不良贷款还会继续攀升。

在这种压力之下,也会让不少银行管理人员对不良贷款产生过度恐惧和担忧,甚至有不少银行管理人员对商业银行未来经营丧失了信心。对此,笔者认为大可不必,因为银行各项监管指标依然在较好运行区间,尤其是利润虽有所放缓,但商业银行当年累计实现净利润15926亿元,同比增长2.43%,且商业银行平均资产利润率、平均资本利润率仍分别为1.10%和14.98%。这足以显示出银行业整体风险抵补能力基本保持稳定。

从上述情况可看出,银行不良贷款上升是宏观经济运行规律的真实反映,其上升不值得大惊小怪,也不应过于害怕。因为中国银行业依然具有抵抗不良贷款上升的良好“消化能力”,如果通过与资产管理公司合作进行及时处置及实施不良资产证券化扩围,并致力经营转型战略,仍有度过低谷再次走向经营辉煌潜力。

但笔者真正担心的是,商业银行不良贷款反映数据是否真实?即是否将所有不良贷款全部反映出来,是否存在为掩盖风险或表现业绩,人为地将不良贷款隐瞒不报?如果这种情况存在,那就是商业银行经营最大的风险隐患。

事实上,据相关消息披露,商业银行确实存在隐瞒不良贷款现象,一些商业银行想出各种办法腾挪,或让问题贷款先不入账,或用创新方式处置已成“不良”的贷款。其手段主要有两种,一是通过做大关注类贷款、借新还旧、贷款合同调整、资产置换等方式藏匿不良贷款;一种是通过信托、基金子公司、上市公司甚至资产管理公司提供不良办法腾挪,帮银行将不良贷款倒出表外,使表内不良贷款总额大幅减少。

商业银行为何不敢将不良贷款全部反映?原因其实很简单:首先,受上级行内部绩效考核逼迫,基层银行不敢将真实不良贷款全部反映,甚至对贷款五级分类流于形式,使贷款分类存在误差;其次,怕监管部门严厉追责,因为银监会对五级分类不严、藏匿不良贷款等行为实施“零容忍”,虽对银行瞒报行为起到一定震慑作用,但又反过来加剧了隐瞒行为;再次,为树立社会经营形象,千方百计压低不良贷款数据,以获取股东和存款人的信任;最后,走正常核销途径存在条件严格、程序复杂、耗时较长等困难,倒逼银行不良贷款悬而未决。

如果商业银行隐瞒不良贷款行为得不到及时、有效制止,将会带来严重金融隐患:一方面,会加剧银行

信贷资产质量弄虚作假行为,导致信贷宏观决策数据失真,影响货币政策执行,会更加恶化银行信贷经营环境。另一方面,越来越多的不良贷款被隐瞒而得不到处置,会促使整个银行信贷资产低效运转,不利于提高信贷资产使用效率,使银行支持实体经济信贷能力下降,且难以推动银行整体信贷资产优化。再一方面,会麻痹商业银行信贷风险决策,使风险暴露后移;会使不良贷款风险越来越高,最终引爆系统性金融风险。

因此,当前无论不良贷款金额有多大,监管部门都应采取有效措施督促商业银行真实反映。一要改变不切实际的内部考核和监管部门过于严苛的问责措施,让基层银行敢真实、能真实反映;二要大胆进行不良贷款剥离,将不良贷款打包给四大资产管理公司和地方资产管理公司;三要积

债权催收公告			
中国华融资产管理股份有限公司北京市分公司享有对下列债务人及其担保人的债权,下列债务人及担保人应立即向中国华融资产管理股份有限公司北京市分公司清偿本金及根据原借款合同和中国人民银行有关规定计算的至实际清偿之日的利息(含罚息、复息)。			
特此公告			
地址:北京市西城区阜成门内大街293号 邮编:100034			
联系电话:010-66511186 传真:010-66511257			
中国华融资产管理股份有限公司北京市分公司			
2015年2月23日			
以下金额单位为人民币元(另有标注的除外)			
序号	债务人名称	债务本金	担保本金
1	中国物资贸易总公司	625,876,000.00	
2	北京宏泰顺兴美泰集团有限公司	1,150,000.00	中国通和经济发展中心
3	托普软件发展银行托普管	25,000,000.00	
4	北京市华融实业开发集团	83,300,000.00	北京华融出租汽车公司
5	北京市华融信托投资公司	6,307,047.04	北京国联信通
6	北京市华融信托投资公司	22,020,000.00	北京市华融实业开发集团
7	北京华融信托投资公司	5,000,000.00	
8	北京华融信托投资公司	4,300,000.00	
9	北京华融信托投资公司	1,000,000.00	
10	北京华融信托投资公司	1,000,000.00	
11	河北石家庄正定县	300,000.00	
12	北京益康电子技术研究所	2,000,000.00	
13	海南京丰实业发展有限公司	4,000,000.00	
14	北京国联信通	2,000,000.00	
15	北京国联信通	600,000.00	
16	河北冀州信通	720,000.00	
17	海口中融房地产开发有限公司	2,000,000.00	
18	海口中融房地产开发有限公司	250,000.00	
19	北京华融信托投资公司	6,900,000.00	
20	北京国联信通	5,000,000.00	
21	吉林省中远国际经济贸易总公司	7,200,000.00	
22	北京华融信托投资公司	130,000,000.00	
23	中国工商银行股份有限公司	30,000,000.00	
24	广东国际信托投资公司(香港)有限公司	171,226,990.51	
25	北京北方车辆集团有限公司	30,000,000.00	
26	北京北方车辆集团有限公司	62,390,000.00	北京中航机电工业有限公司
27	北京北方车辆集团有限公司	21,000,000.00	北京中航机电工业有限公司
28	北京北方车辆集团有限公司	21,000,000.00	北京中航机电工业有限公司
29	北京北方车辆集团有限公司	21,000,000.00	北京中航机电工业有限公司
30	北京北方车辆集团有限公司	21,000,000.00	北京中航机电工业有限公司
31	北京北方车辆集团有限公司	21,000,000.00	北京中航机电工业有限公司
32	北京北方车辆集团有限公司	21,000,000.00	北京中航机电工业有限公司
33	北京北方车辆集团有限公司	21,000,000.00	北京中航机电工业有限公司