

► 贵金属投资

## “大妈”“大鳄”再对决 白银或是媒介

□ 证金贵金属高级分析师 李世兴

黄金从两年前至今的大幅下跌,诞生了新的抄底队伍叫“中国大妈”,这样市场上形成了“中国大妈”挑战“华尔街大鳄”的胜景。而我们不禁要问,白银也在下跌,为什么没有出现抄底的“白银大妈”,难道白银的吸引力没有黄金大吗?

至少笔者认为不是这样的。尽管我们把黄金当做最主要的金属货币,但在未来实际收益更好的或是白银。更多时候我们把银价走势很自然地与金价联系起来,毕竟两者之间具有联动性。如果从黄金和白银的属性出发,白银同样具备良好的保值功能,注定了资本市场上能够成为优秀的投资品种。

来看一组数据。在5年前,国际范围内白银市场投资额为5亿美元,然而截至去年末,数据发生了翻天覆地的变化,全球白银市场投资额达到惊人的79亿美元,这一数额相比5年前增加了近15倍。

再看一组数据。5年前,市场上对于白银和黄金的投资额比例为1:140,也就是说每有1元投资于白银,相应就有140元投资于黄金。然而截至去年末,数据同样发生了翻天覆地的变化,这个比例为1:30,也就是说投资者每有1元投资于白银,仅有30元投资于黄金。另外,国际范围内对银条的投资量也由5年前的4000万盎司增加到2.53亿盎司,增长幅度超过5倍。

或许数据不可以说明一切,但至少可以告诉我们,未来的白银市场广阔,与黄金的投资额比例将进一步缩小。甚至白银投资或超越黄金等其他贵金属品种而笑傲群雄。

我们再来聊一聊当前的经济环境。近几日以印度、印尼等国家为代表的新兴经济体股市下跌、货币贬值,国际热钱有从新兴经济体国家向美国回流趋势。其中原因正是美联储量化宽松退出的预期加强,从而吸引资金流出新兴市场。对于黄金、白银市场而言,短期影响不大,若未来美联储量化宽松政策得以退出,国际黄金和白银市场可能会演化。当然从另外一种逻辑来看,若随着美国量化宽松政策的退出,美国经济一旦失去刺激引擎,转而不加预期之好,那么白银的投资价值将再次提升。

总而言之,我们应该对白银“另眼相看”。虽然白银在货币属性方面不及黄金,但在这个日益发达的市场经济社会中,其商品属性大放异彩,重要性则展露无遗。经济的发展要求对白银的需求量稳步提升,而市场关注白银也并非简单地像黄金那样,把侧重点放在其产量以及存量的变化。当然,白银价格与其它金融产品的相关性变化,让我们有理由相信其价格会随着存量的有限而不断走高。或许有一天,当“中国大妈”再次与“华尔街大鳄”对决时,你会惊奇地发现,媒介不是黄金,而是我们另眼相看的白银。

► 风向标

## 银行理财固定收益类份额将降低 “基金化”产品有望成主流

□ 本报记者 毛建宇

由和讯理财、君领财富联合发布的《中国财富管理报告(2013-2014)》预计,下半年银行理财产品的收益率将整体趋稳,月末收益率冲高”的现象会更加明显。

专家认为,在利率市场化进程加快的背景下,银行理财市场格局或重塑:目前占市场份额较大的固定收益类理财产品份额将出现降低,以真实投资资产收益为基准、按净值方式分配的“基金化”理财产品将成为主流运作模式。

西南财大信托与理财研究所所长翟立宏认为,存款利率放开后,存款利率上浮会削弱固定收益类产品的吸引力。随着银行理财产品投资渠道的日渐拓宽,投资标的创新更加丰富,固定收益类产品份额会降低。未来通过嵌入衍生合约实现风险充分披露和转移的结构化产品,以及投资于资产证券化等创新投资标的的理财产品,将成为银行理财推广的发展方向。

普益财富研究员曾韵佼认为,存款利率放开后,居民投资理财的选择面会进一步放宽,目前备受市场青睐的以固定收益类产品为主的银行理财将受到存款、基金等金融产品的冲击。存款利率的市场化会逐渐改变银行理财市场的格局,投资者在面对纷繁复杂的各类投资产品时,需要更专业的判断。

翟立宏介绍,监管部门明确要求理财产品“单独建账、单独管理、单独核算”,为银行理财产品基金化埋下伏笔。

对商业银行而言,“基金化”的理财产品可以采用理财资金与资产(资产组合)的“一对一”(“一对多”)模式,产品净值由所配置资产的收益确定并定期公布,按照投融资的方式进行资产管理,投资收益与风险完全由客户承担,使商业银行彻底摆脱“刚性兑付”风险,推动理财业务回归资产管理本质。

曾韵佼表示,利率市场化后,金融产品的定价高度市场化,其公允价值更易获得,各类资产的收益率曲线也将更加完善。在投资过程中,单独核算每只理财产品所投资资产的价值,实现风险与收益的灵敏、及时反映,是银行和投资者对理财产品的共同诉求,这就要求实现理财产品的“基金化。”目前市场上开放式、周期型的银行理财产品,可以看成是理财产品基金化的雏形。各大国有银行、股份制商业银行都推出了投资标的不同、开放周期不同的理财产品,逐渐完善开放式产品的产品线。对投资者而言,购买基金化的银行理财产品,不仅能在流动性方面得到最大程度的满足,更重要的意义在于,投资过程和收益分配方式的透明化,有利于其构建适合自身需求的投资组合,实现财富增值。

在产品会计核算清晰,银行理财产品的法律关系明晰后,将会叫向明确,以真实投资资产收益为基准,按净值方式分配的“基金化”理财产品将逐渐取代“资金池”,成为今后银行理财产品的“主流”运作模式。”翟立宏说。

► 投资潮流

# 泛鑫事件曝光保险中介“庞氏骗局”

□ 本报记者 丁冰

近期,一则公安部的通报再次将保险代理公司推上风口浪尖,涉嫌经济犯罪的上海泛鑫保险代理有限公司实际控制人陈怡在斐济被成功抓获,并将于近期押解回国。此事件将部分保险中介机构的内控漏洞以及保险中介行业多年沉积的风险隐患全面暴露出来。

保险业业内人士指出,泛鑫公司擅自销售自制的固定收益理财协议,而所谓自制的固定收益理财协议,就是通过期缴(分期缴纳)变趸缴(一次性缴纳)、高额佣金、佣金再投保等手段,保险代理公司迅速做大保费规模,套取保险公司资金,但最终会导致期缴难以维系直至资金链断裂。这种依靠“拆新还旧”赖以维持的“庞氏骗局”难以为继。消费者在面对高额回报时,应多一份警惕。

### 保险代理市场乱象

根据我国《保险代理人管理规定(试行)》规定,保险代理人分为专业代理人、兼业代理人和个人代理人三种。其中,专业保险代理人是指专门从事保险代理业务的保险代理公司,泛鑫就是其中之一。

泛鑫官网上的信息显示,泛鑫保险代理有限公司成立于2007年,自2010年开始主营个人寿险代理业务。目前,其已拥有近千人的保险销售队伍,年度保费规模突破5亿元。2011年,公司营业收入在上海保险中介市场排名第一,并进入全国保

► 银行理财

## 银行间市场资金紧张

# 理财产品收益率走高

□ 本报记者 殷鹏

距离8月底还有一段日子,银行间市场资金紧张局面就已提前到来。本周前两个交易日,上海银行间市场各期限的资金拆借利率几乎全线上涨。分析人士预计,未来一周市场资金价格将维持高走局面;基于银行间市场利率定价的稳健收益型理财产品,收益率将水涨船高。

据预测,随着利率市场化进程加快,未来银行理财产品将迎来较大变革。目前银行理财产品以固定收益类资产为主要投资标的。专业机构的数据显示,2013年1至7月,债券与货币市场类理财产品共发行11771.4款(占比47.79%),是市场上份额最大的一类产品。而银行间市场资金面的紧张程度,对此类产品的收益率带来的影响最为直接。

下半年理财产品“月末收益率冲高”的现象将会更加明显,尤其



CFP图片

险中介市场前十。

业内专家指出,目前保险业以保费规模论英雄的局面未有根本改观,因为保险公司对保险代理机构极为依赖。而保险专业代理机构对保费贡献率虽然在不断上升,但整个渠道占比依旧较小,相当一部分机构处于停业或业务甚微的状态。1000多家代理公司使得这个市场竞争激烈。为了获取高额渠道费用,代理公司不得不绞尽脑汁,做出一些违规甚至违法的行为。

泛鑫一方面以高回报为诱饵销售理财产品,另一方面则向保险公司收取明显高于行业平均水平的佣金。一般而言,较好的保险中介能获得的首年保费佣金比例也就在80%多,泛鑫向保险公司要求的则超过100%,这些佣金被反过来用以给

客户的“理财收益”,以及购买新保单,继续套取高佣金。

险中介接受保险公司或保险消费者的委托开展保险业务,不承担保险条款的责任,不是负债性经营,因此不具备一般意义上金融类机构对资金进行杠杆化操作、进而产生风险外溢传递效应的必要条件,其经营特点决定保险中介领域发生系统性风险的可能性较小。然而由于一直发挥销售主渠道作用,保险中介领域一旦出现风险性问题,不仅会影响保险中介市场的稳定运行,还会影响到整个保险行业的健康发展。”保险专家称。

### 保险代理“理财骗局”

据了解,泛鑫大规模截留客户资金的操作方式,一是将其私自

是在9月末和12月末,产品收益率骤然上升的现象可能重演。专业人士预计,下半年理财产品的收益率将整体趋稳,月均收益率维持在4.50%左右,高于今年1至5月的收益率水平。

从市场存量规模来看,截至2013年6月末,银行理财资金余额达到9.08万亿元,银行理财已成为我国财富管理市场上仅次于信托业的第二大资产管理行业。相较2012年底7.1万亿元的理财资金余额,今年上半年银行理财资金余额增长1.98万亿元。照目前速度推算,银行理财资金余额将在今年9月末跨过10万亿元的门槛。

相对今年年初,金价已累计下跌18%左右。重庆部分投资者通过银行“看跌型”挂钩黄金理财产品,在金价下跌中获得了5%至6%的年化投资收益率。各家银行推出的多款“看跌型”黄金理财产品都实现了高收益。虽然业内一致看空金价,但是做空金价还是要防范风

各期限预期收益率最高产品				
期限	预期收益率%	产品名称	发行机构	投资方式
7天	4.3	组合类(和盈计划)滚动型2012年1期人民币理财产品(特别计划)(认购期:2013年8月19日—8月20日)	平安银行	非保本浮动
14天	3.45	聚财宝双周利人民币理财产品(滚动型)(认购期:2013年8月21日—8月22日)	平安银行	保本浮动
1月	4.45	聚财宝现金溢2010年4号人民币理财产品(滚动型)(认购期:2013年8月16日—8月19日)	平安银行	非保本浮动
3月	5.8	津银理财—汇富计划128期(仲夏礼)E013hf128(20万(含)以上)	天津银行	非保本浮动
6月	6	津银理财—汇富计划131期(仲夏礼)E013hf131(100万(含)以上)	天津银行	非保本浮动
12月	11	大华银行(中国)结构性产品系列(E341)1年期人民币可自动赎回型90%本金保证结构性产品(VIP客户)	大华银行(中国)	保本浮动
12月以上	18.6	汇享天下—两年期人民币结构性投资产品(2013年第102期)(到期100%本金保障)E08A388)	汇丰银行	保本浮动

## 玩转微信 银行理财紧跟时尚

□ 李宝富

NFC手机近场支付、二维码支付、智能手机银行等一系列代表着新金融的产品和功能频繁出击。一时间,移动互联网金融”的热度趋近爆棚。而在这场“移动互联网”的新技术比拼中,微信是绝对不会被忽视的。继招商银行推出首家微信银行以来,一个多月内,工商银行、中信银行、平安银行、广发银行、交通银行相继宣布推出微信银行或微信营业厅,将银行众多传统服务纷纷搬到微信平台。

虽然微信银行的兴起只有一个月,但其进步的速度可谓一天一个样。起初,采用聊天机器人方式对用

户提出的问题进行标准化回复。但是机器人毕竟是机器人,很多问题往往答非所问。紧随其后,有银行推出通过微信端口接入手机银行模式的微信银行,账户查询、资金汇划、投资理财等服务在跳转手机银行后完成。不过,最新款的微信银行已经实现了“大部分操作在微信的交互界面即可完成,无需跳转页面”,功能可谓越来越人性化。

通过对多家推出微信银行或微信业务的银行进行体验,不难发现使用微信银行的确省时省力。例如,浦发微信银行,客户可通过与这家银行微信公众账号的信息交互,实时查询银行当前在售的固定期限或开放式等各类理财产品信息;

对于心仪的理财产品,客户可直接通过微信完成购买;完成理财产品购买后,客户可实时查询银行账户余额、交易明细等信息,并可将交易结果分享到微信朋友圈。此外,除了通过微信在线完成理财产品购买,对于部分收益较高、仅限柜面购买的理财产品,客户可以通过“微理财”网点预约功能,获取周边银行网点信息,在了解网点地址、排队人数等详情的基础上,查询并联系客服专员的理财经理,完成网点服务预约。语音交互是“微信”的主要交互方式之一。对着微信银行发出语音指令,如“我的余额”、“假期明细”等,微信银行将根据用户指令迅速反应,完成指定服务。

售的“理财产品”所募集资金用于购买保险产品所获的佣金;二是仅用部分“理财产品”资金购买保险产品,截留客户资金;三是期缴产品按趸缴代理,截留客户保费。

泛鑫对理财产品开出的年收益率最高可达20%,随着理财产品销售的增加,一两年后,这么高的收益率靠佣金返还肯定难以为继,资金链断裂是必然,这属于庞氏骗局的一种类型”。有业内人士透露,广东至少存在两家与泛鑫代模式类似的保险代理公司。其中一家公司于2011年成立,推出“类泛鑫”理财产品。这曾被业界认为是一种创新模式,但后来的事实证明,这些产品都走在违规线上”。

目前保监会已经行动起来,对保险代理公司和保险经纪公司开展风险排查工作,重点包括是否存在销售保险以外的金融理财产品、非法销售金融理财产品、非法吸收存款、非法集资,侵占或挪用保费和保险金等违法违规行为。保监会要求各保监局对业务数据异动、问题突出、投诉较多,特别是销售期限超过一年的个人人身保险产品较多的保险代理公司和保险经纪公司进行重点抽查,发现风险隐患及时报告,对违法违规行为依法从严处罚,涉嫌犯罪的移交司法机关追究刑事责任。

### 银行渠道风险仍存

泛鑫的一位保险代理人介绍,泛鑫销售业绩最好的代理人去年的销售额达2.2亿元,该代理人的销售法宝就是“拿下”银行渠道。之所以

有如此多的消费者被骗,与他们购买保险产品的信任有一定关系。

据了解,此次泛鑫保险一部分自制的固定收益理财协议实际上是在银行柜台上签署的。一位姓陈的消费者表示,自己是因为定期存单到期去某银行办理续存时,被该银行的一名理财经理推荐了泛鑫保险的这份固定收益理财产品,由于对方承诺的收益率较高,也出于对银行的信任就签了该理财协议,她并不知道理财协议背后还有一张保险公司的保单。

理财专家提醒消费者,在银行签署的合同并不等于与银行签署合同,像此类事件,即使消费者受到了误导,也是理财经理个人的责任,银行一般不会承担。因此,不要想当然地认为,在银行购买的产品就一定保本保收益。”

需要特别注意的是,不要轻信销售人员承诺的高收益。”专家表示,按照风险收益对等原则,风险较低、收益率比较稳定的理财产品,一般收益率不会高过定期存款太多。一些动辄10%甚至更高的收益率,消费者应该提高警惕,这类产品的本金和收益都存在较大风险,如果这类收益被承诺无风险甚至落在合同里,就有理由怀疑这是一场骗局。”

同时,要认真审查自己签署的合同或文本。在泛鑫事件中,很多消费者直到事发才知道自己购买的是保险产品。有很多消费者轻信销售经理的口头承诺,因为合同繁琐、复杂,就忽略了审查合同,甚至不知道自己签名的是一份什么文件,这很容易吃亏。”上述专家表示。

### 辽宁中拓和盛祥拍卖有限公司拍卖公告

受汇达资产托管有限责任公司委托,我公司定于2013年9月13日10时在北京唐拉雅秀酒店三层徽槐石厅举行拍卖会,对其依法享有处分权的77项债权、股权、物权等不良资产(本金225718785.46元,计息101218537.18元)进行整体公开拍卖,其中包括:

- 1.中国证券市场研究中心债权(ZQ辽证022)等13项资产,本金共计24488119.12元;
- 2.天津百货大楼股份有限公司(海泰发展)股权(GQ鞍证040)等4项资产,本金共计457620元;
- 3.桂林三丰贸易公司债权(ZQ京长3003)等14项资产,本金共计20175254.71元;
- 4.北京恒通信托投资有限责任公司债权(ZQ京融02)等5项资产,本金共计23768133.61元;
- 5.河北太行水泥股份有限公司股权(GQ琼港澳002)等2项资产,本金共计243000元;
- 6.青海省同仁双期西金矿债权(ZQ青金001)等6项资产,本金共计65540000元,计息合计68163781.31元;
- 7.三门峡市宏发实业股份有限公司债权(ZQ豫3001)等33项资产,本金共计91046658.02元,计息合计33054755.87元。

公告发布之日起即接受竞买咨询;了解单项资产具体情况请登陆www.hsspnm.com,或致电0411-39751202。

本场拍卖会竞买人需具备《金融资产清理公司资产处置管理办法》规定的境内外投资者条件,信誉良好、能够承担投资风险、具备一次性全额支付成交价款及拍卖佣金的能力;下列人员不得参与竞买:国家公务员、金融监管机构工作人员、政法干警、资产公司工作人员、国有企业债务管理机构以及参与资产处置工作的律师、会计师、评估师等中介机构人员等关联人。

有意竞买者请于2013年9月10日15时前携有效身份证件到大连市西岗区新开路87号1901室提交竞买申请,通过资格审核、交付拍卖保证金(以到达拍卖会指定账户时间为准)、签署竞买协议,获取竞买人资格。

**标的展示时间:**自公告之日起到2013年9月10日  
**标的展示地点:**相关文件及标的物所在地  
**拍卖会地点:**北京市西城区西安街复兴门外大街19号北京唐拉雅秀酒店三层徽槐石厅  
**联系电话/传真:**0411-39751202 / 39751203 15566402758 唐女士

## 证券投资基金资产净值周报表

截止时间:2013年8月23日 单位:人民币元

基金代码	基金名称	单位净值	累计净值	基金资产净值	基金规模
184689	基金普息	0.9491	3.8171	1,898,129,829.12	2,000,000,000.00
500002	嘉实泰和封闭	1.2618		2,525,530,205.57	2,000,000,000.00
184690	基金同益	0.9790	4.2930	1,958,023,042.18	2,000,000,000.00
184691	基金景宏	0.9413	3.7463	1,882,673,472.00	2,000,000,000.00
500005	基金汉盛	1.2506	1.2506	2,501,116,093.43	2,000,000,000.00
500009	华安安顺封闭	1.1142		3,342,632,993.51	3,000,000,000.00
184692	基金裕隆	0.8970	4.2130	2,691,023,646.56	3,000,000,000.00
184693	基金普丰	0.8116	2.8900	2,434,758,630.46	3,000,000,000.00
500018	华夏兴和封闭	0.9662	3.3992	2,898,547,551.65	3,000,000,000.00
184698	基金天元	0.9110		2,733,125,161.87	3,000,000,000.00
500011	国泰鑫泰封闭	1.3489	3.3259	4,046,614,632.09	3,000,000,000.00
184699	基金同益	1.0980	3.2605	3,294,110,447.56	3,000,000,000.00
184701	基金景福	1.0166	3.0006	3,049,803,546.64	3,000,000,000.00
500015	基金汉兴	0.9674	0.9674	2,902,175,171.16	3,000,000,000.00
500038	通托基金	1.1122	3.4252	2,224,436,266.46	2,000,000,000.00
184728	基金鸿阳	0.7871	2.3586	1,574,202,708.54	2,000,000,000.00
500056	易方达科瑞封闭	1.0816		3,244,727,440.62	3,000,000,000.00
184721	嘉实丰和价值封闭	1.0592		3,177,476,928.37	3,000,000,000.00
184722	长城久嘉封闭	0.8850		1,769,904,497.85	2,000,000,000.00
500058	银河银丰封闭	0.9400	3.2980	2,819,091,302.58	3,000,000,000.00

注:1、本表所列8月23日的数由有关基金管理公司计算,基金托管银行复核后提供。  
 2、基金资产净值的计算为:按照基金所持有的股票的当日平均价计算。  
 3、累计净值=单位净值+基金建立以来累计派息金额。