

提示板

### 金价短期企稳 消费投资两重天

□陈洋

自9月以来,稍有涨势苗头的黄金价格在一波三折后进入名副其实的阴跌状态,有专家预言未来一年内金价可能跌破1000美元/盎司大关,这对于黄金投资者来说无疑是当头一棒。

记者在各大金店和典当行等黄金销售处了解到,受近期金价下行趋势影响,购买黄金的顾客明显减少。宝瑞通典当行民品业务人员告诉中国证券报记者,在刚刚结束的绝当品特卖会上,投资型黄金产品的销量较往届减少65%,远远不如黄金饰品走俏,这一现象的背后是人们对于黄金投资的强烈观望心态。

金价自2013年初跌幅已超过20%,在黄金投资不被看好的情况下,国内的黄金需求却居高不下,世界黄金协会的数据显示,截至目前,今年中国黄金需求量达到797.8吨,已经超过印度,居全球第一。其中有70%属于消费性需求。

夏阿姨是宝瑞通的老客户,经常过来逛,看是否有新的金饰品上柜,在黄金走跌时期也不例外。我个人比较喜欢黄金饰品,戴着好看心里也觉得踏实,我很少考虑投资方面的因素。”夏阿姨说。

宝瑞通民品业务人员表示,来购买金饰品的顾客中和夏阿姨抱有相同心理的人不在少数,和中国大妈”有着本质区别的地方在于他们购买金饰品只是单纯地佩戴,并未着眼于投资。

宝瑞通民品中心总经理王德强表示,当下正值黄金熊市,并不建议大家此时出手投资黄金。但作为一类长期的战略性资产,黄金特殊的保值作用和流动性决定了它具有一定的安全性。建议可在家庭投资组合中保持20%的黄金配置,作为抗风险的保障。”

美联储达拉斯联邦储备银行高级经济学家兼政策顾问王健,在清华五道口金融家大讲堂上表示,在美国退出金本位后,黄金不再是货币,只是作为一种投资工具;过去50年投资黄金的平均收益低于美国股市,并且投资黄金短期波动大,投资需要谨慎。

专家指出,虽然本周国际金价有所企稳,但是仍未到抄底的时候。当全球经济出现局部低迷时,黄金可以起到避险保值作用,但近几个月美国经济趋好,失业率下降,各国货币政策趋紧。高盛及摩根大通等机构研究认为,美元已经进入长期上升通道,由于经济基本形势和货币政策的明朗,市场进一步看好美元,非美元货币被进一步看空。

近期,高盛再次看空黄金。高盛在 2014年10大市场主题”的报告中认为,2014年金价将下跌15%,2014年金价将下探至1057美元/盎司,为2010年初以来的新低。权威机构研究认为,随着国际政治、经济形势趋好,黄金的合理价格在500美元至600美元/盎司之间。由此看来,目前黄金价格仍处高位,有进一步下滑的可能。

信托理财

### 房地产信托遇兑付风险 信托公司选择静默处之

□学军

信托业协会披露的最新数据显示,截至三季度末,67家信托公司的信托资产规模突破10万亿元大关,达到10.13万亿元。从信托资金的投向来看,今年信托大大放宽了对房地产行业投资速度,截至三季度,房地产信托余额不到9千亿元,同比增长仅32%。与房地产相反的是,信托资产对工商企业、基础产业的投资热度居高不下,三季度这两个投资方向的余额分别是2.8万亿元和12.4万亿元,同比增长分别为89%、78%。

继5月中信信托“舒斯贝尔”等项目出现兑付风波后,房地产信托产品兑付风险时有显现,这为今年底即将集中到期的房地产信托市场蒙上一层阴影。

银率网发布的报告认为,上半年有媒体不断爆出信托项目出现兑付风险、进入诉讼程序的新闻。但近几个月,正值房地产信托集中兑付的关键时刻,相关新闻却销声匿迹。并不是因为最近没有信托项目出现兑付危机,而是大多数信托公司选择了静默处理的方式。

信托公司处理陷入兑付风险项目一旦进入诉讼程序,则会变成公开事件,在法庭上诉讼双方会进行举证,这个过程很有可能透露信托细节,这些东西是信托公司不想为外人所知的。更重要的是,无论最后司法处理的结果如何,对信托公司的影响总是负面。投资者会认为,信托项目之所以出现兑付风险,是信托公司管理不利,或是项目审核出现问题。因此,信托公司面对这种无论怎样都是“错”的情况,更多选择静默处理的方式。

银率网发布的数据显示,11月新发信托产品的预期收益区间主要落在8%至9% (含) 区间,占整个新发产品量的43.79%;其次是9%至10% (含) 区间,占整个新发产品量的33.73%;再次是7%至8% (含) 区间,占整个新发产品量的11.83%;接下来依次是10%至11% (含) 区间,占整个新发产品量的4.73%;6%至7% (含) 区间,占整个新发产品量的3.55%;5%至6% (含) 区间,占整个新发产品量的1.78%;11%至12% (含) 区间,占整个新发产品量的0.59%。11月预期收益率最高的信托产品是外贸信托的一款证券类信托,预期收益率高达11.75%。

11月新发信托产品预期收益率水平整体高于10月。矿产类信托平均预期收益率最高,收益率为10.5%;其次是房地产信托,平均预期收益率为9.33%;接下来依次是基础设施建设类信托,平均预期收益率为9.02%;工商企业类信托,平均预期收益率为8.89%;金融类信托,平均预期收益率为8.55%;证券类信托,平均预期收益率为8.45%;其他类信托,平均预期收益率为8.13%。

投资潮流

□本报实习记者 李超

日前,企业年金、职业年金个人所得递延纳税优惠政策甫一出台,便引发市场关注。业内人士认为,作为“第三支柱”的商业养老保险,在未来将迎来较大发展空间。然而,某些养老保险产品在销售过程中,购买者对“投资”的关注大于对“保险”属性的关注,最终导致感觉自己“上当”了。

#### 商业养老险尴尬: 投保者感觉“上当”

就在“递延纳税”政策出台前两天,财政部财政科学研究所所长贾康在公开场合表示,考虑在今后几十年内养老压力增大,应使资金支持较早形成“三个支柱”状态:第一方面是基本社会养老,第二方面是包括企业年金等形式在内的补充性养老保险计划,第三方面是商业性保险。

专家指出,“第一支柱”的发展空间未来可继续探索,“第二支柱”具有补充性、可选性,更多取决于所在单位参与企业年金、职业年金的意愿,短期内尚无法惠及所有人。今后可能取得较大突破的方向是“第三支柱”——商业养老保险。

但商业性保险在养老方面的发展尚待开发。近年来,有关商业保险存在“陷阱”的消息不时可见,其中包含一部分养老保险产品。以分红型保险为例,因为理解认识上的因素,导致一些购买者认为“上当”的情况出现。

汪女士就是其中一例。她告诉记者,



CFP图片

几年前刚退休不久时,在一次去银行办理业务的过程中,银行内办公的保险产品销售人员向她介绍一款名为“分红型两全保险”的寿险产品。产品有两种套餐备选:A套餐是趸交5万元资金入新账户,5年后可以开始定期享受一定报酬率的本金外收益;B套餐是每年首付1万元,其后4年,每年打入账户1万元,从第6年开始可定期享受固定的“投资回报”。从报酬率数值上看,明显高于银行同期定期存款利率,汪女士于是分别购买了A、B套餐的保险产品各一份。

不久后,汪女士觉得将资金这样投入到保险产品中的,后者的收益率随着市场因素变动具有不确定性,不一定能够保证其收益比其他理财产品高。与此同时,该产品在资金周转方

### 购买商业养老险

# “上当”只因太看重“投资”

面存在问题:如果想保证本金无损,A套餐至少需在3年之后才可以提取出来,B套餐则至少需要4年。至于该产品的养老保障的功效,要在A、B都投保满5年后才能体现。如此一来,对资金的有效利用产生了很大制约。

虽然只是几万元钱,但应急时就很难指望这笔钱了。”汪女士说,上述因素,特别是收益率可能有不确定性的情况,在购买保险时,销售人员并没有详细解释。加上购买过程中没有书面文件等合同文本明确提及风险,汪女士感觉自己“上当”了。

熟悉相关业务的人士表示,分红型保险具有保本和增值的功能,但有时销售人员可能会以夸大的报酬率等因素说服客户购买,消费者若无法识别真正的报酬率,很可能

银行理财

## 年末银行理财收益与期限倒挂

□本报记者 殷鹏

预期年化收益率为5.6%,这两款产品风险等级均为“中等”。在股份制银行中的收益“倒挂”现象更为明显。放眼整个理财市场,近期,1个月至3个月期产品无论是发行数量,还是预期收益都占有绝对优势。

尽管高收益率的理财产品数量越来越多,但超过8%的非结构性人民币银行理财产品,市场暂未出现。如果投资者在购买理财产品时,遇到预期收益率超8%的理财产品,需要关注产品是否为银行发行,是否为结构性理财产品,警惕陷入高收益理财产品的陷阱中。投资者选购符合自身风险承受力的产品,如稳健型投资者在选购时产品时,除了关注收益率,还要关注风险,银行高收益保本类产品更为合适,虽然预期收益不是最高,但风险较低。”银行专家建议,投资者在产品收益率处于高位时,尽量延长投资期限,以防年后收益率跳水。

某权威机构发布最新数据显示,11月(00月29日至11月28日)共计2332款产品披露到期收益数据,其中2321款产品达到预期最高收益率,11款理财产品未达最高预期收益率。未达最高预期的均为结构

性理财产品,其中招商银行占8款,广发银行占3款。所谓结构性理财产品,是指产品的收益跟一定的标的物特定一段时间后的走势挂钩,银行对理财资金有自主使用权。一家商业银行理财咨询师表示,结构性产品的收益最终取决于投资标的的市场走势,投资风险相对较高。如果是求稳且对资金流动性要求较低的投资,选择中长期非结构性理财产品更为适宜。

据金融界金融产品研究中心统计,本周银行理财产品预期周均收益率创出新高。除14天期限和12月以上期限理财产品的周均收益率下跌之外,其他各期限理财产品的周均收益率均有不同程度提高。从收益率分布来看,各期限预期收益率最高产品属股份制商业银行、国有商业银行和外资银行。其中,7天和1个月两种期限预期收益率最高的产品均被平安银行占据。中国银行的一款14天按期开放理财产品夺得了同期限产品预期收益率第一的位置,而汇丰银行的一款12月以上的保本浮动收益产品以高达12.5%的预期收益率居同期限产品首位。

#### 本周12月以上期限理财产品的周均收益率有所降低

期限	本周均收益率(%)	区间(%)	上周均收益率(%)	区间(%)	预期收益变动(百分点)
7天	3.87	2.5-5.9	3.41	2.5-5.9	0.46
14天	3.36	3-3.6	3.74	3.2-5.1	-0.38
1月	5.15	4.2-6.1	4.90	3.6-6	0.25
3月	5.55	3.2-7.6	5.29	0.5-12	0.26
6月	5.66	1.1-6.8	5.45	0.65-6.5	0.21
12月	5.72	0.9-10	5.51	1.9-8	0.20
12月以上	5.69	1.1-12.5	5.75	2.2-12	-0.06

数据来源:巨灵财经,由金融界-金融产品研究中心整理

风向标

## P2P高收益宣传暗藏风险

### 2014移动支付看点在近场支付

□李宝富

那么诱人。调查显示,13%的P2P网络贷款投资者表示有项目未能收回本金,22%的P2P网络贷款投资者的项目未达到预期收益。调查发现,不愿意在P2P网络贷款网站投标的网民中,有41%愿意在银行P2P网络贷款项目上投标,但他们大多数只在银行担保的前提下才会投标。

近两年来,受移动购物需求的推动,移动远程支付得到快速成长,而近场支付由于经历了相当长时间标准纷争和利益博弈,一直没有形成大规模商用,导致发展缓慢。调查数据显示:2013年移动远程支付用户比例为13.3%,较2012年提

升近4个百分点;2013年移动近场支付用户比例为3.6%,较2012年提升0.4个百分点;用户使用移动远程支付的金额占比为95%,移动近场支付金额占比为5%。在移动远程支付中,网上购物是支付金额占比最大的支付场景;在移动近场支付中,超市购物和商场购物是支付金额占比最大的场景;手机刷POS机是支付金额占比最大的支付方式。

报告预测,2014年移动支付的发展看点在移动支付支付。近场NFC支付将凭借其高度便利性,以超市购物、公交刷卡场景为突破口,取得快速增长进而渗透至其他消费领域。

会产生误解,买了自认为不够理想的保单。汪女士认为,如果提前知晓规则,就不会选择这类养老保险形式,“钱在账户里几年内是死的,还不如去投资或储蓄,虽然利率低些,但是用钱时提取方便。买保险,只是看重承诺的回报率高,养老保险方面的考虑在其次。”

有这种想法的不止汪女士一人。一些购买者出于养老目的购买此类保险时,往往没有完全了解其作为养老保险产品的实质,而仅仅看重产品的投资回报率。根据相关法规规定,分红险的分红部分不保证到期一定给付,且分红额的盈余当中只有70%可分给保户。此外,保险公司销售保险时,会有营销费用、管理费用等多项费用,这些费用通常都会在一份保单投保后的前三年或前五年来提取,通过收取的保险费用来进行支付。若投保者过早解约,保单价值准备金扣除相关各类费用后的金额,通常就会小于所缴保费,造成本金损失。

#### “投资型养老”: 应重于“投资”

前几年有很多这样的保险产品,其实都不属于纯理财险种,而是附带保障功能的险种。理财不是它的最大亮点。”一位业内人士表示,很多人愿意拿它来和银行内的定期存款相比,这正是吸引很多人,特别是老年人的噱头之一。但商业养老保险的根本还是在人身险上,一

旦发生问题,实际上会得到人身赔付;或是投入一定年限之后,领取承诺的收益回报。现在的分红型养老保险,万能型寿险、投资连结保险等产品形式,其实都可以作为个人关注养老保险的选择。在选择时应该把“保险”的考虑放在第一位,选择适合自己的自身情况的保险。”

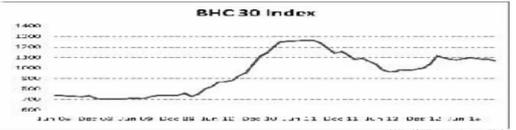
平安养老保险股份有限公司和中国社会科学院世界社保研究中心10月发布的首个《中国职工养老储备指数》显示,中国职工养老储备处于“基本水平”下限,呈现显著的不均衡性,特别是第二、三支柱,都存在“瘸腿”现象。分析认为,个人养老储备工具呈多样化,需要政策规划引导。同时,国家也应加快重构“三支柱”体系,从储蓄型养老转为投资型养老。

但专家指出,关注投资型养老的同时,不应该将养老保险产品的投资功能过度放大。如汪女士一样,完全视买养老保险为投资方式的情况,是将“投资”观念置于“保险”之上,有待进一步转变。前述业内人士认为,商业养老保险回报明确,养老资金的根本要求是在追求本金安全的基础上,取得一定的收益,同时还可起到强制个人储蓄的作用,但毕竟产品的保险目的要优于投资目的。未来商业养老市场做大后,可能收益率方面会出现比现在更高的现象,但在产品销售时,仍应该更多地传达投保养老的理念,不应该过多地将投资回报率作为噱头。”

### 吴樽30指数十一月份整体回顾

吴樽期酒·2013年12月5日

截至2013年11月末,吴樽30指数(BHC 30 Index)报收于1065.81点,较10月末点数(1082.27点)下跌16.46点,环比跌幅-1.52%。同期,Liv-ex100指数报收于258.46点,环比下跌-6.72点,跌幅-2.53%。吴樽30指数(BHC 30 Index)追踪30款在中国市场认知高、表现相对活跃的高端葡萄酒的价格变化,用于观察高端品种市场的风向标。



指数名称	指数点位	月度环比	半年	年度	时间:截至2013年11月末
BHC 30	1065.81	-1.52%	-2.16%	6.58%	1年期
Liv-ex 100	258.46	-2.53%	-5.57%	-0.89%	5年期

本月,葡萄酒活跃,但幅度较小,从盘面上看,吴樽30指数(BHC 30 Index)在上月进入盘整状态后,并没有表现出预期的增长,反而下跌16.46。圣诞节前的经济萧条,令葡萄酒市场的寒冬没有一丝回暖的迹象,期待下个消费季能有所反转。

从Liv-ex100的涨跌幅度看出,最佳年份的一级酒庄价格受压,另一方面,品质较高的二级酒庄表现突出,价格有所提升。在波尔多光秃秃之时,香槟和勃艮第脱颖而出,成为拍卖和交易市场的主角。

二级一路上涨的态势,在一定程度上也影响了葡萄酒市场份额的重新分配。据Liv-ex的数据统计显示,非波尔多地区的贸易额不断提升。美国达到2.6%,意大利达到7.4%,香槟和勃艮第也有不错的表现。市场结构的重组在一定程度上影响了贸易商的采购欲望。

二级酒庄如此受宠或许是经济萧条所引发的“口红效应”。但代表传统和文化的波尔多葡萄酒仍是不可多得的收藏级佳酿。

根据本月数据,环比涨幅最大的三支葡萄酒分别是:白马(Cheval Blanc)环比涨幅位居第一,价格由10月末的元27335/12\*750ml上涨为11月末的31609/12\*750ml,涨幅达15.64%;都夏美隆(Duhart Milon)环比涨幅位居第二,价格由10月末的5139元/12\*750ml上涨为11月末的5845/12\*750ml,涨幅达13.73%;帕菲(Pavie)环比涨幅位居第三,价格由10月末的元13359/12\*750ml上涨为11月末的14512/12\*750ml,涨幅达8.63%。

本月环比跌幅最大的三支葡萄酒分别是:大宝(Talbot)环比跌幅最大,达-16.86%;作品一号(Opus One)环比跌幅-11.54%;位居第二:龙船(Bechevelle)环比跌幅-10.80%,位居第三。

序号	葡萄酒名称	环比涨幅	序号	葡萄酒名称	环比跌幅
1	Cheval Blanc	15.64%	1	Talbot	-16.86%
2	Duhart Milon	13.73%	2	Opus One	-11.54%
3	Pavie	8.63%	3	Bechevelle	-10.80%

注:上述葡萄酒价格为Liv-ex上记录的截至2013年11月末的市场价market price,按实时汇率进行折算。-CIS

## 证券投资基金资产净值周报

截止时间:2013年12月13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	基金普惠	0.9475	3.8155	1,894,939,227.98	2,000,000,000.00
500002	嘉实泰和封闭	1.3292		2,658,400,989.20	2,000,000,000.00
184690	基金同益	1.0011	4.3151	2,002,246,180.59	2,000,000,000.00
184691	基金宏富	0.9384	3.7434	1,876,862,562.61	2,000,000,000.00
500005	基金汉盛	1.2770		2,554,006,686.01	2,000,000,000.00
184692	基金裕隆	0.9323	4.2483	2,796,840,512.87	3,000,000,000.00
184693	基金普丰	0.8490	2.9354	2,546,874,412.36	3,000,000,000.00
500018	华夏兴和封闭	0.9821	3.4151	2,946,182,275.50	3,000,000,000.00
184698	基金天元	0.9496		2,848,746,822.18	3,000,000,000.00
500011	国泰鑫泰封闭	1.3753	3.3523	4,125,937,038.43	3,000,000,000.00
184699	基金同盛	1.1171	3.2796	3,351,187,081.64	3,000,000,000.00
184701	基金景福	0.9727	2.9567	2,918,162,830.15	3,000,000,000.00
500015	基金汉兴	1.0317		3,095,095,407.83	3,000,000,000.00
184728	基金鸿阳	0.8006	2.3721	1,601,284,848.90	2,000,000,000.00
500056	易方达科瑞封闭	1.0768		3,230,510,539.71	3,000,000,000.00
184721	嘉实丰和价值封闭	1.0776		3,232,887,731.38	3,000,000,000.00
184722	长城久嘉封闭	0.8915		1,783,077,494.95	2,000,000,000.00
500058	银河银丰封闭	0.9010	3.2590	2,703,532,988.27	3,000,000,000.00

注:1、本表所列12月13日的数据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。