

贵金属投资

美联储进入耶伦时代 中国大妈领金价 红包

□证金贵金属首席分析师 高宏亮

春节期间中国老百姓举家团圆，而贵金属市场则迎来两件大事，首先是美联储新任主席耶伦上任，其次是最新一期非农数据的公布，而金价借助于这两件风险事件高歌猛进，给中国大妈们带来了新年红包。

北京时间2月7日晚间公布的美国1月份非农就业人数增长11.3万人，低于市场此前预期的增长18.5万人，前值自增长7.4万人小幅上修为增长7.5万人。此次公布的美国非农数据为2014年第二次大幅低于市场预期。疲软的非农数据说明美国经济复苏状态不够稳定，美元进一步下跌，而金价则迎来上涨良机，金价自1250美元/盎司持续性上涨，一度逼近1300美元关口，走势基本符合证金贵金属两周前的判断。

美联储新主席珍妮特·耶伦于美国当地时间2月3日正式宣誓就职，接替前几年在金融市场呼风唤雨的伯南克。耶伦担任美联储主席的任期为四年，将持续到2018年2月3日，金融市场正式进入耶伦时代。对于耶伦而言，如何维持退市步伐，以及决定何时加息，将是她面临的最大挑战。

2月11日，在美国会议院金融服务委员会作证时，耶伦表示，将继续实施美联储当前的货币政策，减缓步伐根据具体情况而定。耶伦重申，即使购债行动结束，美联储也将在相当长一段时间内维持高度宽松的货币政策。可见连续两个月的疲弱非农数据未能撼动美联储稳步缩减QE的既定计划，耶伦的讲话让市场吃下“定心丸”，金价在其讲话之后创出此轮反弹新高，市场短期多头氛围未能改变。

美国商品期货交易委员会(CFTC)最新一期持仓量报告显示，投机者持有的黄金净多头64939手，白银净多头为6988手，尽管较前一周略有减少，但较去年12月份净多头出现大幅增长，这表明投机者对黄金、白银看多的意愿逐渐加强。

耶伦掌舵下的美联储缩减QE的进程并不会轻易改变，CFTC持仓量方面，净多头维持高位，市场短期多头氛围浓厚，贵金属市场迎来上涨春天。证金贵金属认为，黄金有望短期内冲击1300美元关口，若成功突破，金价将挑战1360美元，该位置为去年黄金最后一轮下跌的起跌点。而白银则有望冲击20.50美元/盎司的箱体上沿压力。经过两个月的横盘低位整理后，白银价格均重新站上MA60均线上方，这或许为未来上涨埋下伏笔。

2013年由于投资者对美联储缩减宽松政策的预期，同时全球经济复苏，系统性风险解除，导致黄金避险功能风光不再，黄金去年全年跌幅达到28%。但时至今日，市场已经对美联储的货币政策正常化达成共识，金价对美联储的货币政策也不会那么敏感，证金贵金属建议投资者今年应更多关注美元走向和全球股市表现。

理财支招

典当行里融资忙

□李军

“淘宝”仅仅是民品典当中的一个衍生服务，其所占份额远不及常规典当融资业务。春节过后，各项经济活动重上轨道，小微企业借助典当行来融资的现象日益凸显。

北京的李先生去年底承接了十几户装修项目，无奈公司暂时拿不出足够的资金购进原材料。后来，李先生找到典当行，用其名下房产作抵押，经典当行评估后拿到了100多万元抵押金，从而如期开始了工程的前期工作。

据典当行业内人士介绍，在银行钱紧时，中小企业求钱“无门”现象最为普遍，于是小微企业逐渐转向具有“短期融资、方便快捷”特点的典当行融资。据北京各大典当行数据显示：去年末以来，中小微企业融资业务同比提高30%，而且业务特点是房产、汽车业务平分秋色。

宝瑞通典当一位负责人表示：“典当行适合短期融资，放款速度快，对急需资金的中小企业来说再合适不过。公司房产经营中心数据显示，年末办理业务的中小微企业主要集中在建筑装修、物流运输等几个行业。”

2014年初，一些典当行在开展黄金大促销方便顾客“淘宝”的同时，还推出黄金典当降息、黄金价格提高等优惠举措，力推黄金典当业务，以迎合小微企业春节前后用钱急、用钱频繁的需求，从而加大对小微企业的扶持力度。如宝瑞通典当行黄金典当息费6折起，老客户息费低至2.9%。同时，黄金典当价格也有所提高，在黄金保真的情况下，典当价格最高可达到黄金交易所报价的90%以上，这些优惠措施都是针对急于筹措资金的小企业主，便于他们在短时间内能以更低息费获得更多的资金。

“我们将息费降低30%至40%，保守估计，仅这一项业务我们一年就将让利近千万元。”宝瑞通典当行民品经营中心总经理王德强表示。目前，在典当行寻求融资的小微企业由于企业规模小等特点，选择黄金等贵金属典当融资成为他们快速解决资金困难的常用手段之一。

针对现代典当企业的发展状况，相关监管部门予以了肯定，认为典当融资“小额、短期、快捷、灵活”特点突出，十分适合小微企业和个体工商户。虽然融资规模仍然较小，但已成为银行主渠道的有益补充，是民间资本合法进入融资体系的渠道，有效促进了民间融资的阳光化。

商务部资料显示，截至去年9月末，全国典当余额为723.9亿元；全国共有典当企业6833家，全行业资产总额1297.2亿元，一批具有特色服务、专业分工、连锁经营、管理创新的品牌典当行和龙头企业，带动了整个行业经营水平的提升。

投资潮流

“二马”情人节理财战升级

阿里腾讯产品优劣各异

□本报记者 梅俊彦

春节期间阿里巴巴和腾讯的“发红包”大赛刚落下帷幕，元宵节的“理财大战”又来。阿里“定期宝”以“锁定一年7%收益率、保本保底”打头阵，腾讯“定投宝”旋即以“零认申购和赎回费率”进行回应，硝烟味十足。

阿里“定期宝”： 2.5%保底收益

2月8日，支付宝页面上一款名为“余额宝用户专享权益”（下文简称“定期宝”）的产品开始接受预约。支付宝对此并未做大规模宣传，但是由于其“锁定一年7%收益率、保本保底”的说明，马上引发了业内的广泛关注。不过，记者在支付宝页面上未找到产品说明书，客户点击预约后会显示预约成功，此后再无下文。

记者发现，开放预约一日之后，支付宝即“改口”，产品预约页面上将“保本保底”改为“本金保障”。到了2月11日支付宝再次把预约页面上的“本金保障”改回“保本保底*”，并且对此解释为“保本保底指保投资本金安全，保最低2.5%年化收益率”。

支付宝人士通过媒体发布消息，称8日宣布“保本保底”时，很多投资者误以为保7%的收益率，但事实并非如此。改为“本金保障”后，他们又漏写“保2.5%的收益率”。



CFP图片

了更加准确，最后改为“保本保底”加注释。

据支付宝官方信息，不同于目前余额宝及类余额宝产品对接货币基金，“定期宝”实质是珠江人寿的万能险，发行规模上限为3亿元。必须是余额宝用户才能购买，而且需要预约。

万能险跟普通保险不同的地方在于，购买的客户除了同传统寿险一样获得生命保障外，还可以直接参与由保险公司为投保人建立的投资账户内资金的投资活动，将保单的价值与保险公司独立运作的投保人投资账户资金的业绩联系起来。

在与记者的交流中，多位业内

人士认为“定期宝”7%的预期收益率很难达到。保监会统计数据显示，2013年全保险行业实现投资收益3658.3亿元，收益率5.04%，比上年提高1.65个百分点，是近4年来的最好水平。

从万能险的收益来看，结算利率甚至低于保险业投资收益率。平安保险官网数据显示，从2013年10月份开始，“平安个人万能保险”、“平安个人银行万能保险”的年化利率连续4个月持平4%左右。“平安聚富优选两全保险(万能型)”的年化利率则约为5%。

虽然预期一降再降，但是投资者对此仍表现出较大热情，从2月8

日开始宣传至11日13时，预约“定期宝”的客户已达148万人。

有业内人士指出，“定期宝”预约人数这么多，很有可能是受到了开始时7%预期收益率的影响。相信随着更多的产品信息流出，投资者会转为谨慎。值得注意的是，该人士指出，“定期宝”与余额宝不同，锁定期为一年，也就是说客户一旦买下，就要在一年之后才能赎回，客户在购买时应充分考虑流动性问题。

腾讯“定投宝”： 定投零费率

阿里“定期宝”一出，腾讯也不甘示弱，马上宣布将发行其与银河基金合作的“定投宝”，发行日期与“定期宝”一样，均为元宵节、情人节——2月14日。

据了解，“定投宝”是国内首只互联网权益类基金，其标的物是银河基金公司推出的“银河定投宝中证腾安价值100指型发起式证券投资基金”。该基金的投资范围为“具有良好流动性的金融工具”，包括国内的股票、债券、权证、股指期货、货币市场工具等。股票投资包括中证腾安价值100指数成分股、备选成分股等。

该基金的投资组合比例大体为：投资于股票的资产占基金资产的比例为90%至95%，其中标的指数成分股及其备选成分股的投资比例不低于股票资产的90%，且占非

现金资产的比例不低于80%。

据银河基金官网介绍，指数可分两种：一种是“行情指数”，如“上证综指”，本身不太具备投资价值，反映的是股市走势，即所谓“行情”；另一种是“投资指数”，即指数是由具有良好投资价值的股票组成，是一个“精选的股票库”。

“腾安指数”是“投资指数”，主要采用“量化策略”与“专家评审”相结合的方法来挑选“价值被低估的100个优等生”。该指数6个月调整一次，调整时会把价格已上涨的个股剔除。银河基金将其称为“黑马”指数。

此外，“定投”是该产品的特色之一。银河基金表示，如果基金净值出现大幅波动，普通投资者可能会变得不淡定，有的投资者很可能由于受不了基金净值下跌的煎熬而甘愿亏损出局。若采用“定投”的方式，跌得多，在低位累积的份额就越多，以后上涨起来可获得更高收益，即所谓有效降低平均成本，分散风险，进而获取良好收益。

不过，业内人士指出，出现该情况的前提是市场下跌后会回升，如果遇上牛市难免被套。为了吸引投资者，腾讯“定投宝”打出了零申购和赎回费率的口号。这款产品的优势还在于流动性较好。数据显示，中证腾安100价值指数自2013年5月18日正式发布至2013年12月31日，绝对收益率为15.87%，优于同期上证指数的表现。

银行理财

节后银行理财市场淡季不淡

□本报记者 殷鹏

春节假期过后，银行钱紧的状况并未因为节日气氛而终止，无论是国有银行还是商业银行，假期刚一结束便纷纷打出高收益理财产品促销标语。业内人士表示，面对存款余额“拮据”的现状，各家银行不得不持续扩张理财规模。另外，不少商业银行更是联合券商推出短期高收益理财产品，业内人士提醒，投资者购买此类产品前应详细了解保本情况。

按照往年惯例，春节过后是各理财产品的销售淡季，收益率会有所下调，但如今由于受到“宝类”互联网理财产品的冲击，购买银行理财产品客户有所流失，银行只好压缩利润以期留住客户。

春节假期刚刚结束，众多投资者发现，年前的“理财神器”余额宝、理财通等互联网金融产品，春节期间7日年化收益率均出现逐渐下

滑的局面。分析人士指出，春节后市场资金需求逐渐缓解，银行同业拆借利率也随之回落，互联网金融产品的收益自然会回归到正常水平。

何为“正常水平”，据业内人士介绍，一般情况下，货币基金年化收益率达到4%至5%就是合理水平；在特定时间段，当市场资金面偏紧时，货币基金的收益率可能偏高一些。业内人士同时指出，必须注意到目前流动性宽松的局面尚未形成。

结构性产品自登陆我国市场以来，巨亏事件一直存在。2008年，金融危机让结构性理财产品损失惨重，之后各家商业银行都开始注重产品的风险控制，避免巨亏事件发生。但在2013年，结构性产品亏损事件或未达最高预期收益事件仍然不少。如2013年某股份制银行到期的“焦点联动系列”结构性产品绝大多数没有达到预设的最高预期收益率，部分产品仅实现了最低预期收益率。

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和城市商业银行。7天、1个月、6个月和12个月以上，这四种期限预期收益率最高的产品均被平安银行发行的产品所占据。其中，湖北银行的一款紫气东来尊享系列人民币理财计划021期理财产品以高达6.2%的预期收益率夺得14天期限第一的位置，而广发银行的一款12个月保本浮动收益产品以高达10.25%的预期收益率居同期限产品的首位。

结构性产品自登陆我国市场以来，巨亏事件一直存在。2008年，金融危机让结构性理财产品损失惨重，之后各家商业银行都开始注重产品的风险控制，避免巨亏事件发生。但在2013年，结构性产品亏损事件或未达最高预期收益事件仍然不少。如2013年某股份制银行到期的“焦点联动系列”结构性产品绝大多数没有达到预设的最高预期收益率，部分产品仅实现了最低预期收益率。

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和城市商业银行。7天、1个月、6个月和12个月以上，这四种期限预期收益率最高的产品均被平安银行发行的产品所占据。其中，湖北银行的一款紫气东来尊享系列人民币理财计划021期理财产品以高达6.2%的预期收益率夺得14天期限第一的位置，而广发银行的一款12个月保本浮动收益产品以高达10.25%的预期收益率居同期限产品的首位。

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和城市商业银行。7天、1个月、6个月和12个月以上，这四种期限预期收益率最高的产品均被平安银行发行的产品所占据。其中，湖北银行的一款紫气东来尊享系列人民币理财计划021期理财产品以高达6.2%的预期收益率夺得14天期限第一的位置，