

➤ 贵金属投资

美联储缩减步伐不减 金价上涨格局被打破

□ 证金贵金属首席分析师 高宏亮

进入2月最后一周,尽管美国经济数据仍然疲软,但美联储主席耶伦和多位官员表态,将按现有步伐缩减QE,金价结束了三周以来的上行态势,在1350美元附近遭遇获利盘打压,短期下降格局初见雏形。

当前美联储最紧迫的问题,无疑是以何种方式在不扰乱脆弱经济复苏的情况下,逐步退出量化宽松政策。去年12月的议息会议上,美联储开启了缩减QE的阀门,今年第一次利率决议,美联储延续缩减步伐。尽管近段时间以来受暴风雪影响,美国各项经济数据疲弱不堪,但从近期诸多美联储官员表态看,3月利率决议,美联储将继续维持当前的缩减步伐。耶伦本周表示,将在2014年秋季某个时间点结束购买资产,但美联储不需要,也无意于快速缩减资产组合,这降低了美联储未来快速缩减QE的可能性。

在美联储正常缩减QE的大背景下,预计美元将逐渐走强,这会在中长期给金价造成压力,证金贵金属认为金价牛市尚需时日。

截至目前已缩减200亿美元的购债规模。当前美联储最紧迫的问题无疑是以何种方式在不扰乱脆弱经济复苏的情况下逐步退出量化宽松政策。由于现在距离美联储失业率和通胀的前瞻指引目标仍有距离(不排除未来两次议息会议上会下修前瞻指引),预计今年上半年耶伦继续维持其宽松政策的观点不会有太大变化。

当前市场另一个焦点在乌克兰方面。该国政治危机刚刚得到初步化解后,经济层面的麻烦接踵而至,并可能在此后相当长一段时间内对全球投资者造成困扰。乌克兰本国货币自本月初该国政治局势恶化以来就面临着巨大的贬值压力,而为了维持固定汇率,该国已付出了外汇储备大幅缩水的代价,这意味着该国的金融市场已经到了风雨飘摇的境地,这令市场避险情绪浓厚,给金价带来一定支撑。若未来乌克兰政治经济局势进一步恶化,极有可能重蹈欧债危机的覆辙。

美国商品期货交易委员会(CFTC)于2月21日发布的报告显示,投机者持有的黄金净多头大幅增加13430手,为净多头84631手,投机者持有的白银净多头增加10901手,为净多头23535手,投机者连续多个星期大举增加黄金白银头寸,推动了金银价格的上涨,短期来说已经积累大量获利盘,投资者需警惕后市投机者获利了结给市场带来的抛压。

从技术面看,本周金价高位回落,短期上涨格局已被打破,以上影线报收,金价进入回调期,近期金价有望进一步回落,10日均线在1327美元支撑金价,若该位置下破,金价将考验1300美元附近的支撑。证金贵金属建议投资者可在1300美元布局黄金中期多单,不建议投资者盲目抄底。白银中期建仓点建议在4050美元附近,该位置是前两个月白银箱体上的沿,目前转化为中期重要支撑。

➤ 投保看台

泰康人寿测试“社交险” 微信成保险销售新平台

□ 本报实习记者 李超

2月28日,泰康人寿推出的“社交保险”上线,成为保险业内先行尝试通过“微信互助”方式售卖产品的案例。泰康人寿试图以这款产品突破传统保险的收费和承保方式,通过微信朋友圈建立传播链条。业内预期,随着更多保险公司对产品销路探索的推进,微信有望成为保险销售的新平台。

2月20日,泰康人寿开始对一款新的保险产品通过腾讯微信朋友圈进行内测。通过与微信支付合作,一元钱“为朋友买保险”成为新的保险售卖方式。泰康人寿在微信平台发起的“微互助”活动中,用户可以支付1元钱购买一款1000元保额的短期防癌保险产品,同时可以通过转发到朋友圈,令微信社交网络的朋友来协助增加保额,以示“关爱”,“小伙伴”最高可以帮忙追加到10万元保额。

业内人士认为,“求关爱”表明泰康人寿开始对保险产品社交化进行尝试,其中最明显的创新之处在于“求关爱”的社交意义——社交“圈子”内的朋友每支付1元,就可以帮助投保人提升1000元保额。

泰康人寿方面表示,“求关爱”的最大特点在于贴近了移动互联网时代保险产品的社交化属性后,是根据微信这一平台“量身定制”而成的,能够带动保险回归互助的本质。

业内人士认为,社交传播成为保险公司产品销售新选项的趋势已经开始显现,泰康只是开始。与此前的互联网渠道销售产品的宣传重点不同,“微互助”附加的社交属性,是吸引消费者注意力的关键。

此类“微互助”保险产品与众筹保险有相似之处,即贴近私人、团队定制化的概念。泰康人寿方面表示,这款产品并不算众筹,不具备众筹的基本特征。产品的出发点只是大家一起来投入基金,相当于做了一个风险池。一旦出险,就由这个基金来赔付。

有业界人士表示,社交渠道的保险销售更多会侧重在保障型保险,因保障保险保费较低,且条款简单。泰康人寿方面坦承,此次通过微信进行销售的防癌保险产品,并不是一个很好做的案例,选择该产品的初衷是希望能够实现“互助”的保险本质。

业内人士认为,以微信和微信支付的发展态势来看,出现“微互助”类型的保险产品并不奇怪。可以预期,随着更多保险公司对产品销路探索的推进,微信有望成为保险销售的新平台。

中信建投分析师认为,“微互助”产品的利润率并不高,主要目的是打通线上销售渠道,以后可以通过该渠道销售更多产品。产品互联网化将帮助保险公司在市场上占有更多的主动权。如果能够把传统保险业和互联网新技术结合起来,将会给保险业带来新的增长动力和空间。在此背景下,创新较快的公司,可能会更快摆脱传统发展模式碰到的瓶颈。

➤ 投资潮流

互联网“宝宝”惹争议 草根力挺

□ 本报记者 陈莹莹

风光无限的互联网“宝宝”迎来一场接一场的论战,先是“取缔余额宝”,随后又传出互联网金融监管政策即将出台,并可能导致互联网“宝宝”高收益率走低等。无论如何,互联网“宝宝”仍旧获得了草根阶层的力挺。一些普通投资者告诉中国证券报记者,未来仍将持续关注并投资“宝宝”,同时希望“宝宝”的安全性提高、信息披露更加透明。业内人士认为,互联网金融展示出了巨大潜力,同时对传统金融行业带来“鲶鱼效应”,被纳入监管体系属情理之中。

“宝宝”被推上风口浪尖

近期以余额宝为代表的互联网金融产品被推上风口浪尖,甚至被人认为,余额宝的出现给银行带来巨大冲击,冲击了中国全社会的融资成本,冲击了中国的经济安全。

随后支付宝方面则“卖萌”回应:“老师的意思是余额宝让银行少赚钱了,银行很辛苦活得不容易。老师您能别逗了吗?我查了一下,2013年上半年,16家国内上市银行净利润总额达6191.7亿元人民币,全年起码能翻一番吧?这还不包括其他非上市银行。看到这里我抚摸着胸前的红领巾,放心了。”

交通银行首席经济学家连平直言,对于互联网各种“宝”不能对其“一棒子打死”,而且其能迅速壮大就证明有强大的客户群支



撑。他强调,互联网各种“宝”的规模迅速扩大,对于实体经济、中小微企业的融资成本的确带来一定程度的上升。

中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇认为,“银行融资成本升高了,但事情的起源不能怪余额宝。在制度上,管制利率和协议存款利率之间存在无风险套利空间。如果充分市场化,老百姓本来就应该得到更高的利率。只是现在用余额宝这种方式,使老百姓得到了本来就应该得到的东西。”他说,余额宝在某种程度上发挥了“鲶鱼效应”,改变不合理的融资制度的效

果初显,受到社会各界关注。如果银行利率市场化,余额宝的“套利”空间也就消失了。

草根力挺理财神器

而草根阶层更是力挺“理财神器”,某门户网站的网络调查数据显示,超过九成的网友“力挺”余额宝,并有八成网友表示,将加大对余额宝等货币基金的投资。

被誉为“草根理财必备”、“屌丝理财神器”的互联网“宝宝”在以惊人的速度增长。数据显示,1月货币基金规模已达9532.42亿元,环比增幅高达27%,逼近万亿元大关。

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继续降低。图表显示7天和1个月两种期限理财产品的周均收益率略有升高。除此之外,其他各期限理财产品的周均收益率均有不同程度的下跌,其中14天期限理财产品的周均收益率跌幅最大。从收益率分布来看,各期限预期收益率最高产品属国有商业银行、股份制商业银行和城市商业银行。7天、14天和12个月,这三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。而建设银行的一款产品以高达5.2%的预期收益率夺得了1个月期限第一的位置,而招商银行的一款6月保本浮动收益产品以高达12%的预期收益率居同期限产品的首位。

幅度上涨。2月末,手中有闲置资金的投资者,可重点关注大型城商行以及股份制银行发行的高收益理财产品;3月下旬银行季末考核时点,投资者可重点配置部分期限较长的理财产品以锁定收益。

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继续降低。图表显示7天和1个月两种期限理财产品的周均收益率略有升高。除此之外,其他各期限理财产品的周均收益率均有不同程度的下跌,其中14天期限理财产品的周均收益率跌幅最大。从收益率分布来看,各期限预期收益率最高产品属国有商业银行、股份制商业银行和城市商业银行。7天、14天和12个月,这三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。而建设银行的一款产品以高达5.2%的预期收益率夺得了1个月期限第一的位置,而招商银行的一款6月保本浮动收益产品以高达12%的预期收益率居同期限产品的首位。

本周14天期限理财产品的周均收益率跌幅较大					
期限	本周均收益率(%)	区间(%)	上周均收益率(%)	区间(%)	预期收益变动
7天	3.91	2-5.4	3.88	2-5.5	0.03
14天	3.40	3.1-4	4.42	3.2-5.8	-1.02
1月	4.30	1.8-5.2	3.79	1.1-6.5	0.51
3月	5.53	2.0-10.0	5.60	1.0-13.0	-0.07
6月	5.71	3.1-12	5.89	2.6-15	-0.18
12月	5.81	3.3-6.65	5.81	2.4-10.25	0.00
12月以上	5.50	1.7-7.4	5.71	2.2-8	-0.20

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	5.4	平安财富-周添利(滚动)现金管理类2012年6期人民币理财产品(认购期:2014年2月26日—2月27日)	平安银行	非保本浮动
14天	4	平安财富-双周刊(保本滚动)现金管理类2012年1期人民币理财产品(认购期:2014年2月26日—2014年2月27日)	平安银行	保本浮动
1月	5.2	建行苏州分行自动理财账户业务2014年第36期	建设银行	非保本浮动
3月	10	焦点联动系列之黄金表现联动(黄金期末双向连续型带触碰条款)理财计划(代码:104291)	招商银行	保本浮动
6月	12	焦点联动系列之黄金表现联动(黄金期末双向连续型带触碰条款)理财计划(代码:104292)	招商银行	保本浮动
12月	6.65	平安养老金橙养老保障管理产品封闭型第7号组合第5期	平安银行	非保本浮动
12月以上	7.4	阵区创收74号(第2期)人民币理财产品(20万元(含)以上)	三峡银行	非保本浮动

以上数据来源:巨灵数据&金融界金融产品研究中心

监管升级大势所趋

火热的“宝宝”终究还是引来了市场对于其风险的担忧,近期监管层召开小范围的机构闭门会议并多次提示了货币基金的风险。业内人士普遍预计,互联网金融监管政策呼之欲出,而未来我国货币基金市场的监管标准或趋于严格,投资的约束将趋紧。据了解,在美国货币基金市场发展40多年的历史中,美国对货币基金的监管标准曾多次提高,亦远高于我国。

瑞银证券最新报告认为,互联网金融产品未来是否能够持续保持现在的强势增长势头有待观察。尤其是去年底以来,随着美国开始逐步退出量化宽松,国内流动性随之紧缩,银行同业存款收益率开始上升,余额宝的年化收益率也一举跃升至6%以上,最高时甚至接近7%。不过随着央行通过逆回购等手段向市场释放流动性,市场资金紧张程度得以缓解,余额宝的收益率逐渐下行。从长远来看,余额宝收益水平取决于很多因素,无论是国际市场的资金流动,还是国内的货币调控政策都充满变数,余额宝6%以上的收益率水平并非常态。

业内人士提醒“草根”投资者,货币基金主要是一种现金管理工具,流动性好、安全系数高是其特点,因此在挑选货币基金产品时除了收益率,安全性、使用便捷性也是需要考虑的变量。与此同时,货币基金不等于存款,也存在投资风险。

一位热衷于投资互联网“宝宝”的网友更是直言,“不知道大家都把多少零钱放入各种‘宝宝’里面,我发现各种宝宝的短期收益率时时都在变动,所以要时时关注,哪个收益高了,我就转过去了,来回倒腾着!赚取更多的蚊子腿。”

北京市出租车司机王立告诉中国证券报记者,“在女儿的带动下,我和孩子的妈妈开始关注余额宝、理财通等,只要能给我带来收益的就是好东西。银行理财产品我们也会去买,但是理财产品的起点是5万元,而对于余额宝,100块钱也可以投进去。”

阿里小微金融服务集团首席战略官舒明感叹余额宝的巨大成功,“这是我们并未预料到的。”他表示,“小微金服推出余额宝的初衷只是想给大家放在支付宝里的钱提供一种合法且稳定的收益。我们没有想到余额宝的出现受到了这么多用户的欢迎,特别是让以前很难享受到理财服务的草根人群能够零门槛、低成本地享受适合自己的金融服务,成为一项普惠金融服务。”

提示板

银行理财门槛降至1万元属误解

□ 学军

近日平安银行发行的1万元起购的金橙养老保障管理产品引发市场关注,多家媒体报道银行理财产品的投资门槛由5万元降至1万元。银率网分析师指出,平安银行的金橙养老保障管理产品并非银行理财产品,因此银行理财产品门槛降至1万元属误解。

近日有媒体报道,平安银行发行了首款起始投资金额为1万元的保本理财产品——金橙养老保障管理产品,预计年化收益率根据投资期限不同从6.4%到6.8%不等。

近期银监会并未下发关于银行理财产品降低门槛的相关规定,缘何平安金橙养老保障管理产品可以1万元起购?实质上该产品的管理人是平安养老保险股份有限公司,平安银行是该产品的代销机构。由于资产管理者并非平安银行,因此该系列理财产品不能被定义为银行理财产品。

在媒体的相关报道中,表明平安银行的理财经理并未明确指出该产品是该行代销的理财产品。相信很多投资者并未仔细阅读产品说明书等信息,就误以为是银行理财产品而进行了投资。

由于银行不仅发售自己的理财产品,还代销其他机构的理财产品。很多时候,投资者没有了解清楚产品是否为银行理财产品、产品的收益类型、风险等级等基本情况,就盲目投资。而银行理财经理为完成销售业绩,往往会避重就轻,高调宣传产品收益高等优势而回避风险,导致投资者购买到与自己风险承受能力不匹配的理财产品。

银率网2013年度360°调查报告结果显示,在2013年购买过银行理财产品的受访者中,72%的受访者遇到过不同程度的理财产品销售误导,将银行代销的产品当银行自家产品销售是发生最频繁的误导情况。因此,投资者在购买银行理财产品之前,需要认真阅读产品说明书,关注产品的投资管理

人、产品收益类型、风险等级、收益计算方法等基本信息。

证券投资基金资产净值周报表

截止时间:2014年2月28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
500002	嘉实泰和封闭	1.2931		2,586,198,074.24	2,000,000,000.00
184690	基金同益	1.0201	4.3341	2,040,219,284.49	2,000,000,000.00
184691	基金景宏	0.9134	3.7184	1,826,739,952.86	2,000,000,000.00
500005	基金汉盛	1.2549		2,509,786,516.92	2,000,000,000.00
500009	华安安顺封闭	1.1889		3,566,700,808.50	3,000,000,000.00
184692	基金裕隆	0.8744	4.1904	2,623,236,177.61	3,000,000,000.00
184693	基金普丰	0.7915	2.8779	2,374,553,452.48	3,000,000,000.00
500018	华夏兴和封闭	0.9570	3.3900	2,870,904,246.27	3,000,000,000.00
184698	基金天元	0.9396		2,818,683,009.16	3,000,000,000.00
500011	国泰金鑫封闭	1.3784	3.3554	4,135,098,722.86	3,000,000,000.00
184699	基金同盛	1.1034	3.2659	3,310,172,801.09	3,000,000,000.00
184701	基金景福	0.9365	2.9205	2,809,400,560.62	3,000,000,000.00
500015	基金汉兴	1.0170		3,051,031,122.86	3,000,000,000.00
500038	通乾基金	1.1220	3.4600	2,243,984,953.62	2,000,000,000.00
184728	基金鸿阳	0.8595	2.4310	1,718,984,778.55	2,000,000,000.00
500056	易方达科瑞封闭	1.1138		3,341,501,712.20	3,000,000,000.00
184721	嘉实丰和价值封闭	1.0290		3,086,953,254.80	3,000,000,000.00
184722	长城久嘉封闭	0.8944		1,788,750,029.32	2,000,000,000.00
500058	银河银丰封闭	0.9450	3.3030	2,835,818,643.20	3,000,000,000.00

注:1、本表所列2月28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。