

## 贵金属投资

## 黄金遭遇“大劫案”

未来走势转悲观

□证金贵金属高级研究员 严京

4月15日注定是一场黄金“大劫案”，在黄金暴跌一周年之际，本来金价的下跌只是小幅度的回调，投资者却如同惊弓之鸟。在恐慌情绪的主导下，金银价格再次上演暴跌行情。美国经济数据大幅向好是诱发大跌的重要因素，黄金、白银在失去了技术面上涨支撑后，在基本面上也失去了利好因素刺激，导致魔咒再次应验。

美国经济增长的持续放缓是拉动贵金属价格上涨的动力，而美经济回暖已逐步呈现在大家面前。在此背景下，贵金属市场很难重回牛市。最新数据显示，美国3月消费者物价指数(CPI)上升，且升幅高于预期，但通胀压力依然温和，接近美联储2%的通胀目标，也与最近公布的零售销售、就业、工业品订单等数据相互验证，市场预期美国经济在二季度将加速复苏。

而美联储对于何时结束QE政策解释含糊，反复扰动投资者神经，贵金属后市走势需关注美联储动作。广受瞩目的耶伦在纽约经济俱乐部的第二场讲话并未给行情带来明确指引，耶伦一方面谨慎地表达了对经济的乐观看法，另一方面又吸取了此前在3月政策新闻发布会上“失言”的教训，在具体的政策时间点问题上避而不语。整体来看，耶伦的言论和最近美联储的鸽派基调基本一致，使得贵金属价格暂时获得喘息契机。

世界黄金协会公布的报告预计，中国2014年黄金需求将降温，最多持平于去年，这加剧了市场的恐慌情绪。相关行业数据显示，中国企业的融资协议可能已经锁定最多1000吨黄金，意味着由于信贷环境收紧，进口黄金的很大一部分被用于融资而非满足消费需求。近期中国打压利用大宗商品进行融资行为，可能将这部分库存释放，并冲击中国的黄金进口。中国的进口需求是近期支撑金价的一大原因。

乌克兰局势有升温趋势。有外媒报道称，插有俄罗斯国旗的装甲运兵车进入乌克兰东部城市Slaviansk，而在此前乌克兰军队猛攻乌克兰东部城市Kramatorsk的飞机场。这些消息令市场避险情绪升温，贵金属作为良好的避险工具，在地缘局势紧张时，其避险效应将被放大。

贵金属认为，近期金价多次尝试上破阻力，但均无果而终，现已转向寻求支撑。从近期一系列较为喜人的经济数据来看，美国经济似已迈入春天；乌克兰局势有激化的可能性，或能限制金价跌幅；在风险因素影响下，黄金的保值避险因素淡化，工业需求端将助力，对金价整体维持偏空判断。白银方面，由于美国楼市复苏乏力，经济复苏力度不如去年，使得白银的下跌不是那么猛烈，未来缓慢下跌的可能性较大。

## 投保看台

## 国内常见车型零整比首公布

## 车险探索精细化定价

□本报实习记者 李超

中国保险行业协会、中国汽车维修协会日前联合发布国内常见车型“零整比”系数，首次披露18种常见车型的“整车配件零整比”和“50项易损配件零整比”两项系数。两家协会表示，发布研究成果的目的之一，是为保险、汽车维修两个行业健康发展提供科学依据。专家认为，在对多方调研得来的数据进行分析的基础上，车险定价未来有望更加精细化，消费者可因此获益。

“零整比”系数是指配件与整车销售价格的比值，即市场上车辆全部零配件的价格之和与整车销售价格的比值，而“50项易损配件零整比”系数是指被选取的目标车型在理赔事故中出险数量占比、赔付金额占比具有代表性的50大项配件价格之和与整车销售价格的比值。零整比系数高意味着修车成本高，而修车成本未来将直接影响到车险价格。

在两家协会发布的18款车型中，整车零整比系数最高的是北京奔驰C级W204，系数约为1273%；最低的是北京现代伊兰特悦动，系数约为272%。这意味着系数为1273%的车型，如果更换所有配件，所花的费用可以购买12辆新车。若以“50项易损配件零整比”系数衡量，18款车型中最高的是北京奔驰C级W204，系数约为223%；最低的是上海大众朗逸，系数约为77%。分析人士指出，整车零整比系数高达1273%并不合理，国外通常在300%左右。

中国保险行业协会人士表示，车险在赔付中分为车辆损失、物质损失和人伤损失，其中人伤约占1/3，车辆损失约占2/3。车辆损失包括配件和维修工时，配件在车损中大约占55%至60%，赔付率和综合成本率的高低与否跟上述因素都有关。通过研究零整比系数，可以促进不同车型的赔付更加透明化，同时对赔付成本提供参考。

预测数据显示，到2015年，中国的汽车售后市场规模将达到7000亿元，而保险业车险综合成本率已高达100.72%。车险成本的上升，主要受汽车零配件价格、维修成本、人身损害赔偿标准等外部因素的推动。三大财险公司2013年报告显示，受综合成本率上升的影响，人保财险的车险承保利润从2012年的45亿元下降至31亿元，平安产险从27亿元降至15亿元，太保产险从12亿元下降至1亿元。

从国外经验来看，零整比系数是影响车险定价的因素之一。资料显示，在英国，新车购置价格、零配件价格以及车辆的安全性能、易维修性等众多因素来共同构成车型费率厘定因素。精细化、个性化的车险定价是国际发展趋勢，但在中国市场尚处于初级阶段。

## 投资潮流

## 银行宝宝类理财初战告捷

## 传统型产品竞争力仍待加强

□本报记者 高改芳

余额宝4月18日的七日年化收益率已跌至5.253%。同一天，兴业银行和兴业全球基金合作的“掌柜钱包”七日年化收益率为5.938%，兴业银行和大成基金合作的“兴业宝”更是达到了6.056%，排在同类产品首位。虽然差别不大，但从中可以看出银行类“宝宝”对互联网金融产品实现了反超。

如果把银行强大的资源利用起来，银行理财产品的确比互联网金融产品更有优势。但投资者在关注理财产品的收益率和流动性的同时，要算清实际到期收益。在这方面，很多银行理财产品并没有明确的信息披露，银行传统型理财产品的竞争力仍待加强。

## 银行打响阻击战

兴业银行银银平台余额理财产品“掌柜钱包”3月10日正式对外推广。兴业银行有关人士称，这是目前业内唯一具有银行信用背景的余额理财产品。在余额宝跌到5点多的收益率时，掌柜钱包的收益率依旧为6.39%。而且赎回资金瞬间到账，1分钟起购。

据了解，“掌柜钱包”背后挂钩的是兴全添利宝这只货币市场基金，与第三方支付公司被银行设置转账上限不同，因为“出身”银行，兴业“掌柜钱包”不设转入限制，银联支付银行转入金额也高达几百万元，转出金额上限为3000万元，这是目前业内最高赎回上限。业内人士认为，相比很多“宝宝”单日产品总赎回只有500万元，掌柜钱包的客户可享受每日3000万元的赎回额度。

实际上，高居新浪“互联网理财基金宝投资”排行榜榜首的是“兴业宝”。“兴业宝”是兴业银行与基金公司合作推出的余额理财产品，第一期合作伙伴为大成基金。1分钟起购，转入支取无费用，支取实时转入客户的兴业银行账户，收益按日结转，按日支付。

业内人士分析，兴业银行的这些余额类理财产品，因为是银行系的货币市场基金，从银行拿到高息协议存款应该会有些便利。所以收益率会高于互联网公司的同类产品。而余额类理财产品竞争的两大关键指标是流动性和收益率。所以投资者在关注收益率的同时，要注意其赎回是否能做到

实时到账，尤其是在月末、季末这些资金紧张的时点。

## 实际收益率“打折”

除了上述余额类理财产品，银行滚动推出的低风险、传统型理财产品也备受投资者青睐。但在购买此类产品时，大多数投资者只看期限和收益率两大指标。而到期之后，是否达到预期收益率，很多投资者并不十分清楚。尤其是一年以下的理财产品，这种情况就更多见。

理财专家建议，因为有募集期和到账期，此类理财产品的实际收益可能远达不到银行宣称的收益水平。所以要仔细考评每次购买理财产品的最终收益率，并以此指导未来的投资。

因为惧怕风险，上海的张女士一直把闲钱用于购买银行理财产品。今年1月，张女士购买了招商银行一款理财产品，期限70天，预期最高到期年化收益率为6.30%，同期四大行的理财产品收益率大多不到6%。

今年3月19日，张女士收到现金分红604元和本金5万元。而每到这个时候，张女士根本顾不上计算收益率，而是忙着算下一步该买啥。这时，银行

理财产品收益率达不到预期的新闻见诸报端，张女士才想起自己的产品算笔账。张女士的理财产品收益率是 $604/50000 \times 365/70 \times 100\% = 6.30\%$ ，达到了预期收益率。但是如果算上长达5天的募集期，以及到期后两天才能到账的时间，实际收益率达不到6.3%。

## 莫为小利忙转账

据普益财富统计，今年3月到期银行理财产品共计4433款，其中公布了到期收益率的产品有2979款。公布了到期收益率的产品中，有7款未实现预期最高收益率。

工行客户经理介绍，不能仅凭预期最高收益率就决定购买或者不买一款理财产品。例如，该行“挂钩黄金保本浮动收益型产品”，虽然属于保本浮动收益型产品，风险很低，且预期最高收益率为5.4%。但该产品有几个限制条件：如果在观察期内挂钩标的始终保持在边界水平之下，则到期收益率为5.4%；如果在观察期内挂钩标的曾经高于或者等于边界水平，则到期收益率为1.30%。也就是说，这是一款看跌黄金的产品，如果在观察期内外巧黄金上涨了，那么收益率就要

打折扣。“虽然工行设定的指标比较安全，但该产品在历史上的确有两次没有达到预期最高收益。”客户经理说。

据中国证券报记者不完全统计，普益财富统计中显示的未达预期最高收益率的理财产品大多都是这类有条件限制的产品。虽然没有达到最高收益率，但本金和最低收益都有保证，应属于正常范围。

某银行理财师认为，只有在银行的理财产品多次、大面积出现实际收益率达不到预期的情况下，才能说银行在产品设计中可能存在问题。他建议，投资者最好不要购买期限过短的理财产品，例如1个月左右的。因为从募集到最后到期资金到账，起码有4天资金是作为活期存款存在账上的。频繁购买此类短期产品，投资者的实际收益肯定不高。如果再没有合适的产品后续对接，“最后的实际收益很可能和定期存款差不多，甚至比不上定期存款。”该人士称。

相矛盾的是，银行推出高收益的理财产品，通常期限较短。“所以，不要为了追求零点几个点的收益而增加交易成本。”该理财师说。

## 人民币理财收益率明显下跌

□本报记者 殷鹏

1月，人民币理财产品平均收益率达到近几年来的峰值，但这是一个明显的拐点——在随后的2月和3月，理财产品预期收益向下调整的迹象逐渐明显。分期限结构来看，除了投资期在一年以上的产品收益率保持一如既往的增长势头，其他各期限理财产品的收益率增速都有减缓迹象，这一现象说明理财产品从去年四季度开始的收益率“大爆发”从今年开始逐渐冷却。

京东金融首页触目惊心的“8.8%”吸引了不少投资者的眼球，这款超级理财产品主打定期理财，对接的是“国泰安康养老定期支付混合型基金”。用户认购起点为100元，单个用户认购无上限，此次产品募集规模仅10亿元。但是和一般“宝宝”的年化收益率不同，此款理财产品的8.8%代表的是现金支付比率，即在每季度最后一个工作日的20日，以8.8%年化向投资者支

付现金。但是，如果基金的收益率不足8.8%，其支付的现金中就会包含了用户的本金，资产本金就会越来越少，直至资产消耗殆尽。因此，只有当基金的收益率超过8.8%，才能保证本金的完整。这显然与其他“宝宝”产品的“保本收息”有很大区别，风险系数较高。

去年，在余额宝的搅动下，理财市场可谓是大放异彩。互联网金融的各种“宝”类产品以其方便、门槛低的优势迅速占领了市场份额。新的一年，面对众多的理财产品，投资者不妨尝试一下混搭路线，进行分散投资，把鸡蛋放进不同的篮子，让风险低一点。理财讲求“混搭”，也讲求适度，并非选择的理财产品越多，收益就越好、风险就越低。过多选择反而会分散投资者的注意力，从而投入大量精力，效果适得其反。

欧元近段时间成了全球最强势的货币，尽管市场传闻欧洲央行将采取宽松措施，但是欧元汇率不仅没有受挫，反而“升升不息”。从去年7月至

今，欧元对人民币已累计升值约8%。从目前的市场情况来看，去年收益率不足3%的欧元理财产品，近期已有部分涨至5%以上，手中持有相关货币的投资者可根据实际情况酌情介入。

据金融界理财产品研究中心统计，本周银行理财产品预期周均收益率小幅下降。7天期理财产品周均收益率略有增加，其它各期限理财产品的周均收益率均有不同程度减少，其中1个月期限理财产品的周均收益率跌幅最大，较上周降低了2.31个百分点。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、城市商业银行和国有商业银行。3个月和6个月，这两种期限预期收益率最高的产品均被招商银行的产品所占据，14天期限理财产品的预期收益率最高达到3.2%，而浦发银行的一款产品以5.75%的预期收益率夺得了1个月期限产品第一的位置，包商银行的一款12个月非保本浮动收益产品以6.5%的预期收益率居同期限产品的首位。

## 昊樽30葡萄酒指数三月份整体回顾

昊樽期酒·2014年4月8日

(www.liv-ex-ch.com)

截至2014年3月末，昊樽30指数(BHC 30 Index)报收于1023.39点，较2013年2月末点数(1051.72点)下跌了-28.33点，环比跌幅-2.76%。同期，Liv-ex100指数报收于249.02点，环比下跌-3.48点，跌幅-1.38%。昊樽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。

## BHC 30 Index



序号	葡萄酒名称	环比涨幅	序号	葡萄酒名称	环比涨幅
1	Beychevelle	5.32%	1	Cheval Blanc	-18.08%
2	Haut Brion	4.08%	2	Opus One	-14.62%
3	Pavie	2.89%	3	Font Latour	-7.31%

注：上述葡萄酒价格为Liv-ex上记录的截至2014年3月末的市场价格 market price, 按实时汇率进行折算。

服务热线：010-65547166

微信公众平台：BHCwine68

-CIS-

## 证券投资基金资产净值周报表

截止时间：2014年4月18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
500005	基金汉盛	1.0442	4.4508	2,088,472,106.25	2,000,000,000.00
500009	华安安顺封闭	1.1282		3,344,515,209.20	3,000,000,000.00
184692	基金裕隆	0.8646	4.1806	2,593,750,542.97	3,000,000,000.00
184693	基金普丰	0.8165	2.9029	2,449,591,074.53	3,000,000,000.00
500018	华夏兴和封闭	0.9535	3.3965	2,860,433,105.40	3,000,000,000.00
184698	基金天元	0.9250		2,775,041,342.20	3,000,000,000.00
184699	基金同盛	1.0464	3.2479	3,139,211,922.20	3,000,000,000.00
184701	基金景福	0.9202	2.9042	2,760,678,076.45	3,000,000,000.00
500015	基金汉兴	1.0071	2.5457	3,021,345,314.77	3,000,000,000.00
500038	通航基金	1.0384	3.4264	2,176,765,092.04	2,000,000,000.00
184728	基金鸿阳	0.8491	2.4206	1,698,147,314.73	2,000,000,000.00
500056	易方达科瑞封闭	1.0681		3,204,248,381.88	3,000,000,000.00
184721	嘉实丰和价值封闭	1.0197		3,059,124,727.73	