

## 金价获“喘息”时机

□ 证券贵金属高级研究员 严京

印度人民党5月16日在议会选举中获胜，“茶水摊穷小子”莫迪战胜了新德里传统精英阶层“小王子”拉胡尔·甘地，当选了印度12亿人的新总理。作为宏观经济的调控专家，莫迪前期就地区经济治理方面的卓越才能，被印度珠宝商视为“放缓进口”的有利依据。然而，从近期国际金价的反应来看，印度国内实物金需求量的变动，依赖莫迪上台后对于新型政策的制定。

美联储4月会议纪要公布，从内容看并无多少新意，美联储主席耶伦自“六个月”言论后趋于谨慎，在近期的讲话中也维持这样的风格。美联储对于未来的升息节点未进行过多阐述，将就政策前景与市场沟通以及调控都纳入了磋商，这或许意味着，美联储短期内的货币政策难有改变。这无疑向市场暗示削减QE将按部就班，暂不考虑加息，让国际金价再获“喘息”时机。

美联储主席耶伦近来曾多次对美国住房市场复苏过程所显现出的疲态表达了忧虑的看法，而本周三发布的4月政策会议纪要，进一步强化了美联储对住房市场疲软现状的担忧，有助于金银价格回稳。

市场焦点在于5月25日的乌克兰总统选举，乌俄局势可能进一步升级。市场对危机的担忧近几个月一直在支撑金价，反映出黄金的传统避险作用。不管大选结果如何，美俄双方必然会有不满意的一方，届时有望推动市场风险情绪。

由于最大生产国印尼今年出台原矿出口禁令，导致供求矛盾突出，今年镍价出现暴涨，伦敦金融交易所镍期货价格持续走牛，从1月初的每吨13334美元上涨到5月13日的最高点每吨21625美元，涨幅高达62%。白银产出较多的南美洲西部海岸带是厄尔尼诺天气的主要影响国，例如秘鲁，会否引发金银价格跟随伦敦镍上涨？厄尔尼诺现象是指南美洲秘鲁等国家外海所处的太平洋赤道海域表层水温上升带来的全球异常气象。

当前美联储整体偏向收紧政策的趋势，全球经济前景不明朗，以及中国经济增长放缓隐忧等因素，令黄金需求受压；印度方面出现放松黄金进口限制的预期有望刺激金银需求，但整体看对于金银走势并未形成强力支撑；而乌克兰大选或迎来新格局，东部两座城市对大选的反应以及临时政府是否会在大选前升级“攻势”，这可能会刺激金价上扬。

5月以来，银价处于3960元到3730元之间运行，当前震荡区间有收敛迹象，这可视为行情爆发的前奏。应该说白银目前尚未摆脱多空拉锯的行情，后续走势要看近期几个主要热点的进展。盘面上，白银冲高未能形成有效突破，但支撑依然稳固；短期均线相互缠绕，区间震荡的形态比较明显。

## 保险产品扎堆互联网

□ 本报记者 李超

多家保险公司相继推出互联网渠道产品，突出娱乐化、社交性等卖点。业内人士认为，考虑到保险产品在互联网销售中可能带来的客户未尽知情、网络安全等风险，消费者应谨慎选择。

近日，1号店通过“1金融”平台面向用户发行了“1元保险”。有消息称，“1元保险”将陆续推出数十种生活化和个性化产品，包括儿童保险、女性保险、老年人保险、宠物保险、家政保险、水管爆裂保险、燃气保险、居家防盗保险、家庭财产保险、房屋及装潢保险等。

5月15日，新华保险与中国电信就双方的移动互联网保险合作项目签署了移动互联网保险业务合作框架协议，尝试利用双方的战略资源优势，进一步实现金融服务与移动互联的深度融合，为客户提供前所未有的互联网金融服务体验。

而阳光保险则在微信平台上推出了“摇钱术”，用户可以通过摇手机的方式选择购买产品的收益率。此外，在微软停止为安装XP系统的电脑继续服务可能导致用户安全风险骤增的背景下，360联合平安保险给XP电脑用户免费上保险，推出单笔最高保额6000元的免费网购险。

业内人士表示，多家保险公司发力互联网渠道销售，并在尽可能地创新适合渠道传播特性的销售方式。需要注意的是，保险产品设计万变不离其宗，无论其推出的卖点如何抓眼球，本质上仍然对接万能险、意外险等险种，只是在销售形式上添加了娱乐化元素，并借助了互联网的社交便利性。

阳光保险集团董事长张维功近日在“清华五道口全球金融论坛”上表示，十年后保险应该是险企把风险因子碎片化，实现客户自主设计产品，自助理赔。这样不仅可让客户更加放心，险企成本也能降低，这些想法是可借助互联网实现的。

保险行业专家表示，保险与互联网融合，可以有效降低保险公司获得客户的成本。从而打破代理人数量提升乏力的困境。保险产品创新在销售时可以有效提升关注度，但消费者在购买时应该认真了解产品细则，从自身需求出发谨慎选择，从而避免可能带来的风险。

因网络安全问题带来的风险则是保险业面临的另一挑战。日前，保监会要求各保险机构加强互联网保险的风险管控，组织开展自查、堵塞网络漏洞并加强安全防护。

## 投资潮流

□ 本报记者 陈莹莹

央行、银监会、证监会、保监会、外汇局日前联合发布《关于规范金融机构同业业务的通知》(以下简称《通知》)，对同业业务进行限定，并将“非标”清出银行同业科目。不少专家表示，《通知》意味着金融机构同业投资的期限错配、监管套利等风险都将被全面监管，在很大程度上会影响银行理财产品的预期收益率，尤其是部分中小银行发行的、以同业存款为主的投资标的银行理财产品。

业内人士提醒投资者，监管层的强力整肃意味着理财产品稳赚不赔的好日子将成为历史。

### 收益率或走低

对于普通投资者而言，最为关心的仍旧是金融机构同业新规会否对银行理财产品的预期收益率产生影响。中国证券报记者近日通过走访几家商业银行网点了解到，理财产品的预期收益率已呈走低态势。

分析人士认为，此前银行理财产品

品市场一度野蛮生长，导致产品期限错配程度严重，所以新规加强期限错配监管对银行理财产品预期收益率会产生一定影响。

国泰君安研究团队认为，目前货币市场已经很难满足理财的收益率要求，导致理财资金用于收益更高、期限更长的投资业务。短期资金成本比较高，将短期资金错配到长期用途可以减少成本。监管层加强对期限错配的管理，会使短期资金长期配置问题得到有效改善，迫使银行理财产品收益率逐渐走低。

普益财富研究员叶林峰指出，目前从理财产品来看，信息披露不是很透明，具体多少理财产品通过同业形式做并不知晓。如果规模比较大，特别是采用买入返售形式受到限制，整个资产回报情况会受到影响，银行理财自然会受到冲击。但是银行会采取一些规避监管的措施，所以，短期来看会有一定影响，中长期来看则未必。

华夏银行北京分行理财分析师孙超告诉中国证券报记者，目前该行理财产品预期收益率已呈走低态势。

分析人士认为，此前银行理财产品

## 同业新规发布

# 理财产品收益率短期内或走低

58%，理财收益比之前略有降低，约为0.2个百分点。“预计今年银行理财收益率表现会比较平稳，不会像去年‘钱荒’时那样。在6月中下旬，因银行面临半年考，预计理财收益会有小幅提升。”

### 产品期限趋于长期

同业监管新规未来或使得银行理财产品的期限结构发生改变。不少投资者近期前往银行网点购买理财产品时发现，银行倾向发行较高收益的长期理财产品，尽量锁定客户的长期资金。记者走访华夏银行北京分行网点时，该行理财客户经理建议投资者选购长期、收益较高的银行理财产品。而另外一家股份制银行的理财客户经理称，商业银行如今偏爱发行中长期理财产品。从期限错配角度来看，银行的资产都是长期的，银行就会发行一些期限长、易于匹配的理财产品，以减小错配，降低风险。

金牛理财网的监测数据显示，目前多家商业银行发行的3至6个月期限的理财产品，年化预期收益率超过6%。比如，兴业银行发行一款名为“第20期

天天万利宝人民币理财产品重庆专属款(122天)”产品，起点购买金额5万元，预期年化收益率为6.4%；渤海银行发行一款名为“渤海银行渤盛292号理财产品(181天)”产品，起点购买金额10万元，预期年化收益率达到6.2%。

几位投资者向中国证券报记者表示，“目前中长期高收益理财产品特别难买，期限在半年到1年的产品往往是一大早过来就卖光了。”

不过，叶林峰认为，现在所有期限的银行理财产品的发行数量都在增加，锁定长期资金意义并不是太大，但是不排除银行通过目前不算高的价格锁定长期资金的意图。

### 打破稳赚不赔神话

同业监管新规改变的或许不仅仅是预期收益率和产品期限结构，不少银行业业内人士认为，随着同业业务趋于规范、“非标转标”的加快，中资银行理财产品稳赚不赔的“神话”或被打破。而打破理财产品的刚性兑付可以在一定程度上减少商业银行的资金风险压力，但相关配套规定，如规范理财产品预期

收益率设定、到期理财产品信息公开透明度等亟待进一步完善。

长期以来，不少普通投资者都将银行理财产品视作“准存款”，忽视了潜在风险。央行副行长刘士余近期公开表态，“公众拿钱到银行购买年化收益率为8%的理财产品，银行加3个点到11%走通道，通道的特权机构再加3个点才进入实体经济。层层加水，环环扒皮，直接抬高了融资成本，对劳动生产率提高毫无贡献，这是把国家金融体系带入赌博心态的行为。这时候不会有去买股票，因为股市有风险。但理财、同业的通道业务产品却稳赚不赔，因为理财产品特别是银行的理财产品一旦出现风险，就会刚性兑付，这是非常糟糕的结果。”

不少银行理财客户经理建议，在银行理财产品预期收益率回落的背景下，个人投资者应该通过理财产品的合理组合，在控制整体投资风险的前提下，最大限度地提升整体收益率。理财产品实际收益水平如何，要具体考察该产品的投资标的、投资策略、产品结构等因素，同时研判市场动态。

## 银行理财

# 年中“抢钱战”提前打响？

□ 本报记者 殷鹏

近日，多位投资人反映，接到银行兜售理财产品的短信，所承诺的预期收益率诱人，且产品到期日多在7月上旬。这不禁让人联想到去年“钱荒”时期，银行通过发行高收益理财产品的“抢钱战”。

2013年被业内喻为“互联网理财产品元年”，这一年，不但互联网金融产品的数量快速增长，令人眼花缭乱，而且互联网理财产品动辄8%、10%的超高收益率令人咋舌。与之相比，传统银行理财产品5%至6%的收益率水平相形见绌。可马年春节过后，形势悄然改变。以余额宝为代表的互联网理财产品的收益率不断下滑，而传统银行理财产品的收益率虽然也出现走低，但幅度明显要小于前者。渐渐地，后者收益率已逼近8%，成功实现“逆袭”。

与5月初平均收益率高达6%相比，银行理财产品近期纷纷“破六奔五”。各类互联网“宝宝”产品收益率呈现明显下滑趋势。专家表示，市场资金面的持续宽松是造成理财产品及“宝宝”收

益率下滑的主要因素，预计年内稳中偏松的货币政策是基调。相比银行理财产品，互联网“宝宝”产品收益率下滑更明显。绝大多数互联网“宝宝”的收益率在5%以下。不过，银行系“宝宝”的收益率坚挺，多处于5%以上。

2013年被业内喻为“互联网理财产品元年”，这一年，不但互联网金融产品的数量快速增长，令人眼花缭乱，而且互联网理财产品动辄8%、10%的超高收益率令人咋舌。与之相比，传统银行理财产品5%至6%的收益率水平相形见绌。可马年春节过后，形势悄然改变。以余额宝为代表的互联网理财产品的收益率不断下滑，而传统银行理财产品的收益率虽然也出现走低，但幅度明显要小于前者。渐渐地，后者收益率已逼近8%，成功实现“逆袭”。

与5月初平均收益率高达6%相比，银行理财产品近期纷纷“破六奔五”。各类互联网“宝宝”产品收益率呈现明显下滑趋势。专家表示，市场资金面的持续宽松是造成理财产品及“宝宝”收

益率下滑的主要因素，预计年内稳中偏松的货币政策是基调。相比银行理财产品，互联网“宝宝”产品收益率下滑更明显。绝大多数互联网“宝宝”的收益率在5%以下。不过，银行系“宝宝”的收益率坚挺，多处于5%以上。

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小幅降低。3个月和12个月以上期限理财产品周均收益率有所降低，其它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、外资银行与城市商业银行。7天、1个月、6个月和12个月，这四种期限预期收益率最高的产品均被平安银行的产品所占据，而湖北银行的一款人民币理财产品以5.1%的预期收益率夺得了14天期限产品第一的位置，汇丰银行的一款12个月以上保本浮动收益产品以20%的预期收益率居同期限产品的首位。

手机银行客户专属、网上银行客户专属、理财夜市客户专属、私人银行客户专属……现在，市面上各种各样的理财产品，大行其道，令人高深莫测。那么

## 提示板

# 哪种手机钱包更安全

□ 学军

百度、微信、支付宝、壹钱包四款手机钱包，都是用密码认证的方式，对用户身份进行认证。作为一种新型的金融支付工具，手机钱包的安全性，自然是用户最关心的问题。不过，银率网分析师在试用了四款手机钱包后，可以感知他们的安全性并不令人十分满意。

使用手机钱包时，通常在两种情况下会用到支付密码，第一种当然是进行支付时，第二种则是找回登录密码。

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小幅降低。3个月和12个月以上期限理财产品周均收益率有所降低，其它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、外资银行与城市商业银行。7天、1个月、6个月和12个月，这四种期限预期收益率最高的产品均被平安银行的产品所占据，而湖北银行的一款人民币理财产品以5.1%的预期收益率夺得了14天期限产品第一的位置，汇丰银行的一款12个月以上保本浮动收益产品以20%的预期收益率居同期限产品的首位。

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小幅降低。3个月和12个月以上期限理财产品周均收益率有所降低，其它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、外资银行与城市商业银行。7天、1个月、6个月和12个月，这四种期限预期收益率最高的产品均被平安银行的产品所占据，而湖北银行的一款人民币理财产品以5.1%的预期收益率夺得了14天期限产品第一的位置，汇丰银行的一款12个月以上保本浮动收益产品以20%的预期收益率居同期限产品的首位。

合才能完成认证，也就是说，支付宝钱包已经不能单纯通过接收短信完成密码重置。在对壹钱包做试验时，也是类似情况，想要找回手勢密码必须知道账户注册时输入的身份账号。所以，目前手机钱包所使用的手势密码登录验证方式，基本是安全的。不过，手势密码容易被偷窥。

使用手机钱包时，通常在两种情况下会用到支付密码，第一种当然是进行支付时，第二种则是找回登录密码。根据报端常见的一些网银、手机银行盗刷案例来看，使用不安全的网络登录网银、手机银行，以及密码被盗是造成用户在网上支付过程中发生经济损失最主要的原因。在支付过程中，手机钱包普遍使用支付密码，不过百度钱包和微信支付都无需登录（微信登录通常是自动的），因此安全性稍差。银率网在这里提醒消费者，手机钱包安全认证手段不如手机银行产品，因此手机钱包的资金权限不宜设置得过高，而且手机钱包一旦发生被盗情况，很难获得赔偿。

# 证券投资基金资产净值周报表

截止时间:2014年5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
184692	基金裕隆	0.8239	4.1399	2,471,814,284.76	3,000,000,000.00
184693	基金普丰	0.8018	2.8882	2,405,459,460.46	3,000,000,000.00
500018	华夏兴和封闭	0.9231	3.3561	2,769,299,141.48	3,000,000,000.00
184698	基金天元	0.8990	2,697,114,957.23	3,000,000,000.00	
500011	国泰金鑫封闭	1.0539	3.2400	3,161,741,935.19	3,000,000,000.00
184699	基金同盛	0.9947	3.1962	2,984,051,149.61	3,000,000,000.00
184701	基金景福	0.8861	2.8701	2,658,209,174.95	3,000,000,000.00
500015	基金汉兴				3,000,000,000.00
500038	通乾基金	1.0392	3.3772	2,078,434,946.58	2,000,000,000.00
184728	基金鸿阳	0.8132	2.3847	1,626,387,959.72	2,000,000,000.00
500056	易方达科瑞封闭	1.0108		3,032,457,304.98	3,000,000,000.00
184721	嘉实丰和价值封闭	0.9753		2,926,049,487.39	3,000,000,000.00
184722	长城久嘉封闭	0.8336		1,667,104,637.27	2,000,000,000.00
500058	银河银丰封闭	0.9070	3.2650	2,720,610,393.80	3,000,000,000.00

注:1.本表所列5月23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。

## 华夏银行重庆分行:用移动微银行找网点不用愁

微支付、微理财、微查询……从网上银行到电话银行、手机银行，如今微信银行又成为了电子银行的标配。目前，微信银行的服务也从单纯的信息推送转型为用户提供周到细致的掌上金融服务。近日记者从华夏银行重庆分行获悉，该行的微信银行推出便民服务，让你迅速找见网点、去办卡、拿优惠。