

## 避险情绪添金银魅力

□ 证券贵金属高级研究员 谢堃

本周,希腊问题再次引发金融市场大幅波动,而且包括中国、日本、欧洲股市在内,全球主要股指大幅调整,避险情绪急剧升温。有恐慌指数之称的芝加哥期权交易所VIX指数连续两日涨幅近26%,令资金寻找贵金属市场进行避险。同时,美联储官员发表鸽派言论,印度央行放松黄金进口,预计短期金价支撑比较明显。

美国经济复苏正在加速,全国商业经济协会(NABE)预计2015年美国经济将增长3.1%,超过今年的2.2%,这与国际评级机构惠誉最近的预测一致。同时,不断改善的就业市场将持续降低失业率,到明年底美国失业率约降至5.4%。经济学家预测明年通胀将保持温和,部分原因是最近油价的下滑。

美元指数连续三日下跌,因对希腊政局和全球第二大经济体中国经济前景的担忧引发避险情绪。美元兑日元最近三日累计下跌约3%,为一年半以来最大三日跌幅。不过,美元走软只是暂时的,其前景依然亮丽,因美国有望成为唯一一个6年来首次升息的发达国家。

欧洲方面,12月9日,当中国股市暴跌之时,希腊股市以1278%的跌幅“熊冠全球”,导火索正是希腊的政局走势。希腊总理萨马拉斯本周二意外宣布,将原定于明年2月15日的总统选举提前至12月17日。一旦萨马拉斯提出的总统候选人未能当选,很有可能导致激进左翼联盟执政希腊。就目前情况来看,政府还没有足够的票数。相反,民调显示左翼政党在民众中支持率很高。

12月10日,惠誉国际宣布,将日本目前A+的主权信用评级列入负面观察名单。根据评估结果,可能在2015年的上半年降低日本的主权信用评级。这一举动的主要原因是日本政府债务占国内生产总值的比例过高,而推迟二次上调消费税的决定无疑使财政赤字风险变得更加严重。

此前美国非农数据靓丽并没有对黄金形成大幅打压。本周以来,包括中国、日本、欧洲股市在内,全球主要股票市场大幅下挫,避险情绪急速升温;美债收益率也出现大幅回落走势。证券贵金属认为,金价将因此受到提振。此外,近期商品市场普遍走弱,黄金却保持较强的姿态,也令黄金避险魅力得以激发。

白银大级别周期走势和黄金一样,在全球主要国家经济数据疲软以及主要股票市场大幅下挫影响下,白银同样受到全球避险资金青睐。证券贵金属认为,整体来看,白银仍然弱于黄金,后期有可能会进行补涨。日后需关注前期高点附近的压制作用。

## 保险备新品迎2015

□ 本报记者 李超

“双12”到来之际,互联网保险产品进行调整。保险公司人士表示,互联网是保险理财产品销售的理想渠道,除降低推广成本外,还可通过数据分析较好把握目标群体。一方面,保险公司愿意把握年底时机,为来年初保费增长积累一些销售经验;另一方面,央行降息和保险业相关政策推动的预期也为保险理财产品销售带来机会。保险理财产品费率的制定将对照银行利率变动进行参考,而费率市场化的推进会对保险理财产品收益率造成影响。

去年8月,监管层调整传统型保险费率后,多家公司提高了产品的预定利率,在互联网保险销售过程中,出现了多种承诺高回报率产品。在监管层进行规范后,此类产品的销售量有所收缩。

但保险理财产品并未在互联网上绝迹。中国证券报记者了解到,中国平安等多家公司都有在近期推出互联网保险理财产品的计划,但在宣传方式上将尽力避免触碰监管红线。

继8月国华人寿、珠江人寿、弘康人寿3家保险公司被叫停电商业务,产品随之在淘宝官网下线后,近日,国华人寿和珠江人寿电商业务正式恢复运营,并与以前推广高现金价值、高收益率的理财产品做法有所差异。

业内人士认为,在保障功能的保险产品仍然通过互联网销售的现状下,投保人应全面考虑保障条款和范围、收益区间、产品适用度等多方面因素,谨慎选择。从政策走向上看,央行降息后,保险公司在费率制定上有望获得更大空间,新的费改产品之间的竞争或趋于激烈。而随着万能险、投连险等险种费率市场化的逐步推进,市场上可供选择的产品更加丰富,在互联网这一渠道上的比拼节奏有望加快。

有分析指出,降息之后,银行存款可能出现的分流将给保险销售带来机会,适逢各保险公司备战2015年“开门红”的时间节点,保险理财产品将迎来叠加的利好。阳光保险精算部门负责人表示,目前很多公司为迎接明年“开门红”,已把银行端产品设计好,预计降息后此类产品竞争优势较大,产品收益率会高于银行同期存款利率。

保险公司电商部门人士表示,“双12”是检验保险理财产品在网上销售情况的时机,通过改善产品设计理念和销售方式,保险公司在互联网渠道销售理财产品会更加规范,未来此类产品与其他同类产品相比将更具竞争力。

## ■ 投资潮流

# “双12”来了 股民“喘口气 花点钱”

□ 本报记者 陈莹莹

90后张丽说自己是个炒股“菜鸟”。“两个礼拜前,在家人朋友的怂恿下,开户买了点儿股票,很快就赚了不少,但这周就遇上了调整。我只想说,这股市赚钱太刺激了。我果断卖掉了股票,虽然没有一开始挣的多,但还是够我这个‘双12’的消费了。”张丽告诉记者,“双12”期间,自己要“喘口气、花点钱”,迎接明年的“牛市”。

### “搞定”中国大妈

“双11”刚走,“双12”又来了。根据淘宝网发布的消息,今年“双12”强调创新和体验。中国证券报记者发现,以往电商之间的线上“厮杀”如今已烧到线下。

支付宝相关负责人告诉记者,从12月1日开始,连续两周,淘宝网上的800万家店铺,将提供上亿种特色商品和4000多种服务。今年,线下的近100个品牌、约2万家门店将参与“双12”活动,在12月12日当天使用支付宝钱包付款即可打五折,范围覆盖餐馆、甜品、面包店、超市、便利店等消费场所。

另一大电商“巨头”京东也不甘示弱,除了传统的“满即减”优惠外,还推出了满1212元免息分期、京东网银支付送红包抽iPad等活动。而京东旗下的拍拍网在“双12”期间正式接入微信卡包,通过这一平台向网友派发过亿元的拍拍网通用红包。此外,国美在线推出了送红包活动,准备了12亿元的红包和3150个免单机会。亚马逊中国推出了1212种低至1折的商品。



CFP图片

“前两天,我妈竟然让我给她的手机安装一个支付宝钱包的APP,教她怎么用,说是要去超市抢‘双12’优惠。”张丽笑嘻嘻地表示,作为资深老股民的妈妈,也没有经受住“双12”的优惠,把钱取出来去消费了。

看样子“双12”的线下优惠,已经把“中国大妈”搞定了。据了解,12月12日当天早上8点开始,在物美、万宁、世纪联华、新一佳、易初莲花、中百、武商、浙江人本等13个大型超市品牌,购物使用支付宝钱包付款可打5折,优惠封顶50元。这意味着,购买100元的东西,用支付宝钱包只需付50元。业内人士称,对于商超业态而言,“满100元减50元”的优惠力度极为罕见。

不过,要想享受“五折”优惠有诸多限制,比如,所有的大卖场品牌,每个用户只能累计享受一次机会。在部分饭店吃饭使用支付宝钱包付款打五折,但“优惠50元封顶”。在部分零食、甜品店和快餐、面包店用支付宝钱包付款打五折,也有“优惠封顶20元”的规定。根据活动规则,上述三种餐饮类型,每种仅可享受一次优惠。

另外,“遍布在全国各大城市的自动售货机,用支付宝钱包花1分钱就能买饮料。”这个优惠听上去很吸引人,但据有关人士介绍,购买饮料的数量是有限制的,每个支付宝账户对应1个手机号,也就是每个用户只能限量购买1瓶饮料。

## 地产汽车“凑热闹”

“双12”已经不再是电商之间的小打小闹,不少房地产开发商和汽车厂商也忍不住“插上一脚”。“错过了‘双11’,还有‘双12’等着你。”早在上周,不少汽车电商网站上贴出这样的标语。在今年的“双12”期间,汽车电商展开了各种价格优惠活动。

汽车之家副总裁马刚表示,在“双12”,网站推出“12·12购车节”,旨在推动汽车电商常态化,主要汇集了东风致胜、长安马自达、一汽大众、雪佛兰等品牌,近500款车型参与。在12月12日至18日期间,消费者可在汽车之家查找预购车型,在线支付499元购买价值千元优惠券,最高可抵现金9499元,到线下指定4S店,与经销商议价后,并出示使用优惠券。

而淘宝网今年“双12”搜罗新奇“物种”并纳入拍品竞价行列,其中包括海外房产。中国人购买海外房产成为趋势,随着互联网拍卖模式的持续走热,不少人将目光投向不动产拍卖。“双12”前夕,淘宝首次面向中国消费者推出“海外房产抄底价拍卖专场”,包括新西兰学区房、加勒比海开曼群岛土地、美国休斯敦永久产权别墅等在内的共计70余套海外房产,预估总价值超过3200万美元(约合2亿元人民币)。

国内不少房地产开发商也开始搭“双12”便车,比如,中海地产发布“双12”主题活动全民狂欢大战,称将整合全国近30个城市、超百个项目、近万套房源,而在“双11”亿元优惠基础上进一步升级,将优惠额度交给客户自己去争取。

## 学会“捂住”钱包

每年的“双11”、“双12”总是让人心潮澎湃。但是投资理财人士提醒消费者要理性制定计划,学会“捂住”自己的钱包。这种瞬间爆发的“网上购物狂欢”活动,带来非理性消费、道路交通拥堵等问题。一方面,部分商家节日前进行调价,活动开始后再降价,明显诚意不足;另一方面,“双11”期间订单众多,服务难免会打折扣。不少刚刚经历了疯狂的“双11”的消费者就深有体会。在某个论坛上,一位网购达人吐槽,“‘双11’淘了很多东西,到手以后发现就不是那么回事了,当时看图片模特穿得好看就买了好几件,可是穿在自己身上怎么看怎么奇怪……想退货不容易。”这位网购达人表示,找到商家后,对方表示货物已经过了退货时间,只能换不能退。他无奈道,“‘双11’快递都爆仓了,货到手肯定过了退货时间。”

对此,不少网店的店主表示,“今年‘双11’销量增加,退货量也增加,退货率增长10%,而去年只有3%至5%。”

另外,专家和理财人士提醒“张丽们”,按照国家规定,网购消费者有7天无理由退货的权利,也称为“后悔权”。《新消法》规定的7天是从消费者“自收到商品之日起”,大部分电商也按“签收商品之日起”来处理。但是“双12”下单,很多商品或不能像平常购物一样享受“7天无理由退货”。因此,下单前需仔细查看商品介绍页面,查找是否有“不支持7天无理由退货”等字样,或者提前咨询客服,以防出现不必要的购物纠纷。

## ■ 银行理财

# 给钱包囤年货 着眼中长期产品

□ 李宝富

央行日前的降息举措,对于预期收益率本来就在一路下行的银行理财产品来说,可谓雪上加霜。业内人士预计,银行可能会尽力维持理财产品收益率在现有水平,在一些特别重要的时点,理财产品收益率不排除短期逆势上涨的可能性。在利率市场化和货币宽松的大背景下,未来产品收益可能会继续下行。在不考虑流动性的前提下,越来越多的投资者倾向于选择期限较长的产品来锁定收益。在强力监管之下,银行理财产品以资金池方式相互交易、调节收益,实现期限错配与资金错配的运作方式受到抑制;

银行难以通过滚动发行短期理财产品配置长期资产来实现期限错配溢价,因而部分银行转向发行长期产品。年终岁尾一般是高收益理财的购买时点,也是很多“飞单”骗局风险败露之时。据了解,目前国内已有银行发生“飞单”事件,不少投资者损失惨重。理财分析师建议,投资者哪怕是到银行购买理财产品也要多长个心眼——看清楚理财产品是这家银行发行的,还是其他机构发行的。千万不要以为只要是从银行购买的理财产品就像存款那样毫无风险。某股份制银行相关负责人直言,业内“飞单”横行其实要反思的是银行业深层次问题。如今投资渠道越来越多,银行存款流失是一个不可逆的过程。但大部分银行还是把存款作为考核理财经理的主要指标,然而理财经理靠老老实实做传统银行业务已经养不活自己。

银行理财业务监督管理办法(征求意见稿)》。从媒体通过银行内部得来的文件看,《征求意见稿》的目标是力求从根本上解决理财业务中银行的“隐性担保”和“刚性兑付”问题,推动理财业务向资产管理业务转型,实现理财业务健康发展,银行大资管时代正在到来。从长远看,此举将增加银行的收入来源和拓宽业务领域。资产支持证券等迎来非标转标契机,存在发展空间。此外,项目融资类理财产品值得密切关注,不排除成为非标创新的新工具。

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下跌,较上周下滑了0.06个百分点,其中6至12个月期限产品的周均收益率跌幅最大,环比下降0.96个百分点。从收益率分布来看,各期限预期收益率最高的产品来自股份制银行、国有银行及城商行。其中,农业银行的一款理财产品以6.7%的预期收益率夺得了3至6个月期限第一的位置,上海银行的一款非保本浮动收益产品以6.15%的预期收益率居6至12个月期限产品首位。

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继续下跌,较上周下滑了0.06个百分点,其中6至12个月期限产品的周均收益率跌幅最大,环比下降0.96个百分点。从收益率分布来看,各期限预期收益率最高的产品来自股份制银行、国有银行及城商行。其中,农业银行的一款理财产品以6.7%的预期收益率夺得了3至6个月期限第一的位置,上海银行的一款非保本浮动收益产品以6.15%的预期收益率居6至12个月期限产品首位。

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继续下跌,较上周下滑了0.06个百分点,其中6至12个月期限产品的周均收益率跌幅最大,环比下降0.96个百分点。从收益率分布来看,各期限预期收益率最高的产品来自股份制银行、国有银行及城商行。其中,农业银行的一款理财产品以6.7%的预期收益率夺得了3至6个月期限第一的位置,上海银行的一款非保本浮动收益产品以6.15%的预期收益率居6至12个月期限产品首位。

上周有消息称,银监会下发《商业银行理财业务监督管理办法(征求意见稿)》。从媒体通过银行内部得来的文件看,《征求意见稿》的目标是力求从根本上解决理财业务中银行的“隐性担保”和“刚性兑付”问题,推动理财业务向资产管理业务转型,实现理财业务健康发展,银行大资管时代正在到来。从长远看,此举将增加银行的收入来源和拓宽业务领域。资产支持证券等迎来非标转标契机,存在发展空间。此外,项目融资类理财产品值得密切关注,不排除成为非标创新的新工具。

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下跌,较上周下滑了0.06个百分点,其中6至12个月期限产品的周均收益率跌幅最大,环比下降0.96个百分点。从收益率分布来看,各期限预期收益率最高的产品来自股份制银行、国有银行及城商行。其中,农业银行的一款理财产品以6.7%的预期收益率夺得了3至6个月期限第一的位置,上海银行的一款非保本浮动收益产品以6.15%的预期收益率居6至12个月期限产品首位。

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继续下跌,较上周下滑了0.06个百分点,其中6至12个月期限产品的周均收益率跌幅最大,环比下降0.96个百分点。从收益率分布来看,各期限预期收益率最高的产品来自股份制银行、国有银行及城商行。其中,农业银行的一款理财产品以6.7%的预期收益率夺得了3至6个月期限第一的位置,上海银行的一款非保本浮动收益产品以6.15%的预期收益率居6至12个月期限产品首位。