

贵金属投资

疲软数据助金银走强

□ 证金贵金属 谢堃

美国零售销售数据果真是“恐怖数据”。美国4月零售销售数据逊于预期，巩固了对美联储会等更晚加息的预期，美元指数本周三暴跌近1%，并触及逾3个月低点。金价行情更加“骇人”，现货黄金在数据出炉后暴涨逾20美元，将1200美元关口甩在身后。

尽管此前市场普遍相信美国经济能够脱离一季度的低迷，帮助美元反弹，但周三公布的美国4月零售销售意外零增长无疑为美元多头泼了一盆冷水，此数据表明美国经济在二季度初始的复苏较为艰难。消费在美国GDP中的占比高达70%。

由于美国4月零售销售持平代表了进入二季度的美国经济增长引擎陷入停滞，各大投行纷纷在数据公布后下调了美国二季度GDP预期，同时更加坚信美联储将把首次升息的时机推迟至今年9月。高盛将美国二季度GDP增速预期从2.9%下修至2.5%；巴克莱将美国二季度GDP增速预期从3.0%下修至2.6%；瑞士信贷将美国二季度GDP增速预期从3.2%下修至2.6%；摩根大通将美国二季度GDP增长预期自2.5%下调至2.0%。

欧洲方面，经过持续宽松货币政策后，欧元区经济有所改善，本周欧元区各主要国家先后公布一季度GDP数据，领头羊德国经济略超预期，但法国和意大利经济有摆脱泥潭的迹象。一季度，法国GDP初值较前季增长0.6%，轻松超越0.4%的市场预估，并创下两年来最快增速，良好的数据增加了投资者对欧元区经济的信心，欧元获得追捧，从而进一步打压了美元指数，刺激金价强势走强。

在现金即将告罄、选择余地不大的情况下，希腊总理齐普拉斯周三稍晚主持四天来的第三次内阁会议，争取找出一个打破与债权人谈判僵局的办法。希腊政府最终排除了迅速举行公投以获取公众对改革计划支持的可能性，反而选择为与债权人在月底前达成一项妥协计划做最后的努力。

希腊一位政府官员周三在齐普拉斯主持的内阁会议结束后表示，希腊谈判小组将继续与国际债权人谈判，以期达成现金换改革协议，目标是达成一份互惠互利的协议。希腊巨量债务隐忧难改，随时可能引发新一轮债务危机。

证金贵金属认为，周三晚间黄金向上突破之后，新的上升空间已经打开，投资者逢低做多黄金的时机已经到来。继白银周三晚间惊天长阳突破之后，均线系统呈多头排列格局，新的上行空间已经打开；MACD指标快慢线上穿零轴，红色动能柱快速增长；KDJ指标中轴附近再次金叉。白银向上突破黄金分割以及趋势线等重要阻力位，新的上升空间已经打开，投资者现在需要考虑的是寻找在低点做多的机会。

风向标

手机银行 将承载更多功能

□ 陈洋

目前大型国有银行、股份制银行均推出了各自的手机银行客户端软件，其功能不尽相同，但大体上主要分成六大主要功能。

移动银行。除现金业务外，手机银行基本可满足日常金融生活的大部分需求，包括查询、转账、汇款、缴费等基本业务。目前各家银行的手机银行转账汇款手续费全免，操作便捷、费用低廉有利于用户从网上银行向手机银行转移。

用于投资。手机银行可以购买基金、黄金、外汇、银行理财产品等投资理财产品。

增值服务。用户可以通过手机银行进行预订机票、话费充值、购买电影票、商城购物、水电煤缴费等增值服务。

银行网点查询。比如银行网点、自助银行、ATM设备查询。

预约取号服务。针对银行网点人多排队久，但某些业务必须用户去柜台办理的问题，民生、招商等银行的手机银行均提供预约功能，减少用户排队时间，提升客户体验。

生活服务类。轻松掌握用户居住城市天气；理财计算太复杂，理财助手来帮忙，各种计算轻松搞定。为用户提供方便的存贷款计算器。

此外，随着移动支付功能的技术发展，移动支付应用场景的普及化，手机银行在移动支付方面不断创新，近期有银行手机银行增加了指纹支付功能，对于苹果手机的用户支付可以采用指纹支付取代银行短信验证码，更快捷。相信未来手机银行的应用场景以及功能会有更多创新与突破。

不过，尽管手机银行用户数量不断增加，用户交易量翻倍增长，但多数用户对手机银行的应用还较为初级。在实际应用过程中，绝大多数用户只使用了转账、查账等基本功能，对于很多增值服务功能用户使用率偏低。

银率网分析师认为，目前手机银行的发展依然处于初期阶段，银行在手机银行方面没有打出差异化路线，用户对手机银行的使用较初级。随着移动网络的发展以及移动支付应用场景的扩展，手机银行的用户量或出现更大飞跃。尽管现在的手机银行用户的使用略滞后于手机银行应用的发展，但提早布局、重点发展才是未来制胜的法宝，未来手机银行会是集移动银行、移动支付、移动生活和移动营销为一体的综合银行客户端，有望成为银行中间业务收入的重要来源之一。因此，手机银行与第三方支付平台、各银行之间的手机银行会有更为激烈的竞争。

投资潮流

受益降息 保险理财有彩头

□ 本报记者 李超

“现在银行理财收益率都在下行，5.7%、5.8%水平的理财产品已经不多见，这个水平收益率，保险产品还能够满足。”近日，某商业银行网点内，理财产品销售人员如此介绍。中国证券报记者了解到，降息对理财市场带来的重整合效应不断显现。一方面，银行理财受到内外环境影响，收益率出现下行；另一方面，保险理财依然维持着较高的预期收益率，高现金价值产品借银保渠道吸纳保费。分析人士认为，万能险、分红险和投连险发展存在差异，降息可以提高当期保险投资收益率，进而提高投资型保险产品的收益率，对保费及保险投资影响正面。同时，消费者宜树立长期理财的观念，谨慎选择投保险种，并适当采取多种理财方式分散投资风险。

银保渠道推广力度加大

“春节过后至5月央行宣布降息之前，银行理财产品的收益率便呈现整体下滑趋势，只有少数银行还有个别收益率较高的理财产品，但投资门槛相应提高，限制了一部分消费者购买。”前述理财销售人员表示。

与此同时，保险理财产品则呈现出另一种景象，在银保渠道，理财产品的推广力度有所加强。某险企产品销售部门负责人张天（化名）表示，近期销售部门正在大力推进银保、电商等渠道的理财产品销售，

特别是在前者的理财区域内，产品预期收益率都会醒目强调。而销售人员在工作过程中也要在强调产品保障功能的同时，将降息后的理财作用告知消费者。

某大型险企负责人王华（化名）认为，短时间内，降息将对万能险、分红险、投连险等产品造成一定影响，从而使得行业调整这几类产品的销售策略。从时间点上看，央行5月公布的降息正是在万能险最低保证利率政策明确之后。保监会提出松绑万能险利率，多家保险公司酝酿推出较以往更高的最低保证利率产品，以便在理财市场上分一杯羹。

“降息客观上可以助推万能险销售。以往万能险结算利率较多处

于4%左右，在理财市场上竞争力很弱，而现在这样的角色有所改变。经过精算后的产品可以将利率上提，甚至有可能帮助部分保险公司扭转近几年来个险和银保新单保费增速放缓的困境。”王华表示。

而具有长期投资特点的分红险仍有机会获得较高收益。王华说，分红险投资标的范围包括大额协议存款、国债等固定收益类产品，进入降息通道前，一些收益便已经锁定。而考虑到分红险费率相关制度改革进一步推进的因素，年内分红险销售可能会迎来更大的市场空间。相比之下，与权益类市场挂钩的投连险则在短期内部分受益于牛市，但后续资本市场如何调整有待观察。



CFP图片

竞争优势显现

降息在短期内对于保险投资的影响以及相关理财产品的获利前景，被分析人士所看好。华泰证券分析师罗毅认为，降息将顺非银投资逻辑，利好券商和保险，后者的戴维斯双击逻辑更为顺畅。一方面，降息将扩大保险产品与理财产品的竞争力。2014年行业投资收益率为6.3%，给予消费者的结算利率随之高企，使保险产品在与理财产品竞争中吸引力大增，降息使这一优势扩大。另一方面，降息将加速资产结构调整。“对于存量资产而言，降息并不改变其实际收益率水平，对于增量而言，短期收益率曲线将下移。这将加速保险资产的结构调整。”

平安证券分析师缴文超认为，降息对保费及保险投资影响正面，可以提高当期保险投资收益率继而提高投资型保险产品的收益率，同时使保险产品的主要竞争对手银行理财产品收益率降低，从而提高保险产品的吸引力。“不过，从去年11月以及今年2月的两次降息来看，由于银行存款利率浮动区间提高，在市场利率居高不下以及股市分流资金的背景下，银行理财产品利率下降幅度有限，因此降息对保费的正面影响有所打折。”

缴文超表示，降息对保险投资中长期的影响偏负面。“降息后金融资产价格上涨，对于保险公司当期存量的金融资产如交易性和可供出售类金融资产，投资收益会增

加，但对于到期再投资和新增保费的投资，由于成本提高，投资收益反而可能下降，随着存量资产减少，新增投资成本提高大于存量资产收益率差。”

理财多样化分散风险

目前，保险理财产品的销售虽然多强调收益率数值，但保障作用还是保险产品的根基。分析人士提醒，消费者在保险理财产品和其他理财产品面前，应该清醒意识到保障功能是此类产品所不具备的。在选择保险理财产品时，不应仅以投资收益方面的特性为购买参考；同时，在投保时最好树立长期理财观念，认清万能险、分红险和投连险的差异，谨慎选择投保险种。

张天表示，普通消费者在购买理财产品时，以承诺的收益率作为重要指标，销售人员会进行风险提示，告知消费者综合考虑各方面因素。“降息、费率改革只能作为参考，实际对于理财产品的影响作用有限，在销售过程中需要很长时间才能解释清楚。最重要的是让消费者意识到，保险的保障功能和投资端的变动性都是需要在购买前明确的，长期理财意识是保险理财的关键。”

业内人士表示，目前保险公司在线权益类投资、固定收益类投资、非标资产配置等方面都存在较好的市场机会，但并不代表保单有效期内收益率始终稳健，建议消费者谨慎选择，并适当采取多种理财方式分散投资风险。

银行理财

银行硬撑收益率挽留资金

□ 学军

作为货币市场流动性的晴雨表，上海银行间拆放利率近期全面下行，3个月期利率更是创下两年半以来新低。不过，普益财富最新统计数据显示，4月银行理财产品平均收益率为5.17%，比3月略有上升。自去年初以来，银行理财产品收益率便一路下滑，由5.7%至5.8%高位降至5.1%至5.2%，在流动性不断增强的背景下，今年理财产品收益跌破5%的概率较大。理财分析师建议，保守型投资者不要再等待观望，积极购买适合自己的理财产品，尽早锁定收益。

近日，以低风险为特征的票据理财平台纷纷推出高收益率产品，吸引那些被大起大落的股市折磨的股民。业内人士分析，因为银行承兑汇票收益率不高，若平台给投资者的收益率在7%上下，只能赚取零点几个点的收益率，一些平台短期给出的高收益率，其实是自己掏腰包垫付。

值得注意的是，票据理财并非完全零风险，当出现假票、克隆票以及多次质押等，普通

投资者很难分辨，因此选择一家可信赖的平台十分重要。

中国人民银行自5月11日起下调金融机构人民币贷款和存款基准利率，这是自2月降息后，央行年内第二次降低存款及贷款基准利率。今年股市延续去年的火爆程度，大量资金由其他投资理财产品涌向股市，其中银行是一个很大的流出渠道。为防止资金外流加剧，银行不敢轻易下调理财产品收益率，甚至提高收益率以留住资金。此外，今年以来新股发行力度加大，大量“打新”资金被冻结，多次出现资金面短期紧缺现象。伴随着年内降息的二度来临，银行理财产品走势成为关注焦点。业内人士表示，短期银行理财产品所受影响不大，长期产品收益率下滑趋势难以避免。

虽然从今年开始，银行理财产品的预期收益率出现下降趋势，但是银行在理财产品质押再融资方面出新招。据了解，理财产品质押贷款业务，就是借款人以本人名义、在某家银行销售的本外币理财产品收益权设置质押，从该行取得贷款，也就是说，找银行办理理财质押贷款业务，质押的理财产品必须是在该行购买的理财产品。通常贷款期限在一年以下且不超过理财产品期限，有的银行贷款期限可适度拉长，对于产品期限长于一年的，理财产品质押贷款期限可延长，但最长不超过3年。

据金融界金融产品研究中心统计，本周银行理财产品周均预期收益率达5.13%，与上周相比减少0.04个百分点。多数期限理财产品周均收益率出现降低，短期限（8天至14天）的理财产品周均收

益率变动幅度较大，较上周降低了0.53个百分点。从发行银行来看，各期限预期收益率最高的产品分别来自农商行、城商行及中小股份制银行。

从发行银行类型来看，本周高预期收益率的理财产品多属中小银行，收益类型多属于非保本浮动收益型。

从各期限预期收益率最高产品来看，交通银行的一款非保本浮动收益型产品以10%的预期收益率夺得1月至3个月期限第一的位置；华夏银行的一款保本浮动收益产品以8.25%的预期收益率居12

个月及以上期限产品的首位。

12个月及以上期限理财产品周均收益率达5.10%

| 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 | 3.75 | 2月7日 | 3.79 | 2.2-4.8 | -0.04 |
| 8-14天 | 3.56 | 2.3-4.9 | 4.09 | 2.8-5 | -0.53 |
| 15天-1月 | 4.36 | 3.75-5.1 | 4.85 | 4.6-5.1 | -0.49 |
| 1-3月 | 5.17 | 0.7-10 | 5.17 | 1.0-12.0 | 0.00 |
| 3-6月 | 5.16 | 0.7-8.1 | 5.16 | 1.25-7.32 | 0.00 |
| 6-12月 | 5.18 | 1.835-7 | 5.21 | 1.785-7 | -0.04 |
| 12月≥ | 5.10 | 1-8.25 | 5.38 | 1.3-8.25 | -0.28 |

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 | 收益类型 |
|--------|----------|---|----------|-------|
| ≤7天 | 7 | 创富7天滚动理财7 | 东莞农村商行 | 保本浮动 |
| 8-14天 | 4.9 | 平安财富-双周添利(滚动)现金管理类2014年4期人民币理财产品(认购期:2015年05月08日-2015年05月10日) | 平安银行 | 非保本浮动 |
| 15天-1月 | 5.1 | “小龙虾理财”和盛系列龙通354号理财计划(20152354) | 龙江银行 | #N/A |
| 1-3月 | 10 | 得利宝·私银慧享”36天(双向鲨鱼鳍)挂钩沪深300(2463150049) | 交通银行 | 非保本浮动 |
| 3-6月 | 8.1 | “金钥匙·如意组合”2015年第64期看涨沪深300指数人民币理财产品 | 农业银行 | 非保本浮动 |
| 6-12月 | 7 | 刺桐红银博士2015-Y017号C款 | 泉州农村商业银行 | 保本浮动 |
| 12月≥ | 8.25 | 慧盈198号A款362天期结构性理财产品 | 华夏银行 | 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

证券投资基金资产净值周报表

截止时间：2015年5月15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 |
|--------|--------|--------|--------|-------------------|------------------|
| 184721 | 嘉实丰和 | 1.6370 | | 4,910,893,068.15 | 3,000,000,000.00 |
| 505888 | 嘉实元和 | 1.0265 | | 10,265,260,498.59 | |
| 500038 | 通乾基金 | 1.8367 | 4.3747 | 3,673,310,303.81 | 2,000,000,000.00 |
| 184728 | 基金鸿阳 | 1.6415 | 3.2130 | 3,282,934,502.87 | 2,000,000,000.00 |
| 184722 | 长城久嘉封闭 | 1.4897 | | 2,979,409,025.01 | 2,000,000,000.00 |
| 500058 | 银河银丰封闭 | 1.8940 | 4.2520 | 5,680,623,410.74 | 3,000,000,000.00 |

注：1、本表所列5月15日的数据由有关基金管理公司计算