

贵金属投资

无视希腊局势 金价下行

□ 明富金融研究所 谢堃

 现货黄金本周重心逐渐下移，继续受制于美国经济数据强劲，美元走强对黄金价格形成压制。其中美国ADP就业以及ISM制造业数据强劲，大大提振了6月非农数据向好，美联储提前加息的预期升温。希腊退欧风险加大，对欧元形成重大冲击，提振美元走强，黄金进一步承压下行。

 美国数据依然十分强劲，素有小非农之称的ADP数据，提振市场信心。美国就业市场持续改善，美国6月ADP就业强劲反弹，且创下2014年12月以来的最高水平。作为非农就业数据的前瞻指标，ADP就业增幅强劲反弹，增加了投资者对美国非农就业报告的信心。另外，美国6月ISM制造业指数增速延续上个月的强劲势头，创下今年1月以来最快增速。在美国经济复苏动力增强的刺激下，美元指数获得上涨动力，而黄金价格则受到压制。

 美联储副主席费希尔表示，目前接近充分就业，预计就业市场将持续改善；考虑到货币政策影响的滞后，美联储不能等到通胀和就业目标达到后再加息，美联储将在就业市场和通胀进一步改善时加息，但联邦基金利率将在相当长一段时间内处于正常水平下方。美联储数位官员近期表示，美联储将在今年加息两次，每次25基点。

 美联储何时加息是2015年市场

风向标

P2P理财欺诈乱象不止 大数据防控是否靠谱

□ 本报记者 殷鹏

 互联网金融风生水起的同时，风险也在逐渐累积，在传统风控的基础上，利用大数据进行风险评级和风险控制已成为业内的共同趋势。但是大数据技术这种基于历史数据的分析能否帮助我们预知未来，防范风险呢？

 近日，多家P2P平台宣布接入大数据反欺诈服务供应商同盾科技，SAAS反欺诈数据库，一时间，大数据反欺诈成为P2P平台风控水平新的提升点。据相关人士介绍，大数据反欺诈的实质是通过大数据的采集和分析，找出欺诈者留下的蛛丝马迹，从而预防欺诈行为发生。其现实意义在于提升坏人的欺诈成本，在欺诈行为发生之前将其制止。

 业内专家表示，互联网的虚拟性，让线上造假的成本和难度远远低于线下。随着诈骗团伙专业性的增强，越来越多的高科技被运用到线上进行诈骗，更加大了P2P平台甄别用户信息的难度，提高平台对网络欺诈防范能力已经刻不容缓。

 “虚假借款人是P2P平台主要风险主体之一，而网络反欺诈简单说来就是为了过滤掉这些虚假借款人。这个群体的突出特点就是同时在多个借款平台上发布借款申请，通过提供虚假信息进行诈骗。”一位受访的业内人士称。

 据了解，目前已有多家P2P平台引入了反欺诈技术，这在我国征信

体系尚不完善的互联网金融环境中具有重要意义。以P2P平台邦帮堂为例，引入大数据反欺诈模型之后，邦帮堂风控系统将与同盾SAAS反欺诈数据库直接进行对接，同盾科技提供丰富的反欺诈资源，帮助邦帮堂在信用评估初期有效地判断借款申请是否属于诈骗，过滤掉不安全信息，帮助其提高审贷效率，降低平台前期的硬件和实施成本。

 邦帮堂副总裁王秀萍认为，通过向P2P平台提供虚假信息、骗取钱财的金融诈骗犯罪日益猖獗，给平台和投资人造成巨大经济损失。随着互联网金融市场规模的增长，互联网金融诈骗必将有增无减。所以提高风控实力，是P2P平台必须用心去做的“功课”。同盾科技联合创始人、COO马骏驱表示，“大数据技术需要不断进步，以前我们的数据都是在经济上升周期中积累所得，当经济形势发生变化时，应该作出相应调整。”

 除了P2P领域，电商、银行、支付等行业同样需要反诈骗。业内人士认为，未来，反欺诈领域或实现跨行业联防联控。可以通过整合包含互联网金融、电商、银行、支付等众多行业黑名单数据，配合行业领先的数据与行为收集技术，经过多样化的机器学习模型、大数据关联分析和指标计算，以云服务的方式为各行业提供网络反欺诈保护，从而建立适用于全局的关联欺诈信息库，提供更准确、更全面的反欺诈服务。

证券投资基金资产净值周报表

截止时间:2015年7月3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	1.2636		3,790,929,525.93	3,000,000,000.00
505888	嘉实元和	1.0283		10,283,432,437.03	
500038	通乾基金	1.5859	4.1239	3,171,727,816.03	2,000,000,000.00
184722	长城久嘉封闭	1.3090		2,618,035,935.40	2,000,000,000.00
500058	银河银丰封闭	1.5580	3.9160	4,672,512,867.61	3,000,000,000.00

注:1、本表所列7月3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。

投资潮流

配资客且战且败 高杠杆无路可逃

□ 本报记者 张莉

 在始料未及的暴跌行情下，杠杆资金在市场资金的挤出异常加速。据一位接触配资公司的资金中介反映，近五成的高杠杆账户已经出现爆仓风险，投资者屡次博取反弹遭遇平仓，而曾经出借高杠杆资金的民间配资公司也开始遭遇资金链断裂局面，“整个场外配资市场面临洗牌，风控意识较强的，要么去杠杆，要么做业务转型，行业内高杠杆已经成为历史。”

配资客交高昂学费

 6月26日下午，深圳一位职业投资者李先生接到配资公司电话，他被告知，“账户已经达到警戒线，如果不追加保证金，就要被强平。”29日上午，李先生向自己的账户追加了10万元保证金，仅仅两个小时，新追加资金全部被下跌吞没。当日下午，李先生发现自己的配资炒股账户已经被接管，账户被彻底清盘，“150多万元本金，3倍杠杆，最高的时候几乎赚了150%的收益，但连续两周的下跌，除了让他的盈利悉数吐还，本金也出现严重亏损。

 实际上，与李先生一样，很多配资客户从配资公司拿到高利息资金，就会把仓位加得很重，一旦面临市场系统性风险，账户随时会爆仓出局。“配资客的赌性强，很多人空仓之后，又在市场有反弹迹象时再次杀了进去，结果屡次面临平仓。”李先生坦言，在这轮行情下，拿高杠杆配资的投资者交出了昂贵的学费。

 在大幅杀跌的市场行情面前，一批高杠杆配资的投资者几乎“无路可逃”。据某券商机构分析师表示，当前场外融资成本大约在18%左右，配资的杠杆比例也比较高，基本在3倍以上，一旦客户账户触及平仓线，平台的系统就会自动进行强制平仓，“当前这种带杠杆的调整已经超出大多数人的认知，不断的平仓、

理财支招

躲进稳健型理财避风头

□ 陈洋

 近日，股市连续调整，令投资人对资本市场心生敬畏。而央行宣布定向降准并同时下调存款准备金率，据相关机构推算，调整后一年的定期利息只有2%。对于投资者来讲，正处于股市不敢投，银行不想存的两难处境，个人资产配置似乎又到了作出调整的时刻。

 理财专家建议，投资者可加入防御能力较强、主动管理能力较强的投资品种，尤其应该选择投资期限较长、预期收益率较高的理财产品，从而锁定较高的投资收益。

 某券商首席策略分析师认为，风险偏好低的资金可能从股市流出，建议投资者个人资产配置应该多元化，把资金转移到风险相对较小的理财产品上。“把鸡蛋放在不同的篮子里”是避险的基本策略，而选“篮子”成为关键——既要稳妥又要赚钱。

老基金经理捡漏调仓 “80后”新手夜不能寐

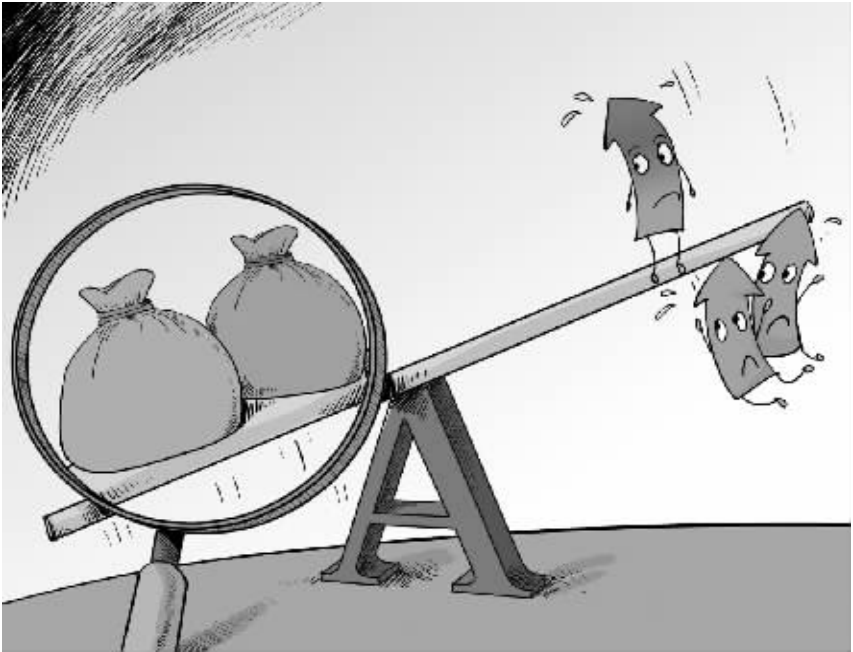
◀ 上接01版

老经理积极加仓

 在本次大调整来临前，一些今年以来业绩稍显落后的“70后”基金经理曾感叹后生可畏，北京一家小型基金公司的投资总监对中国证券报记者表示，“80后”基金经理和研究员都“很有胆”，不看估值看市值。“不像我们这一代经历过熊市的，总会对估值太高的股票谨慎一些。”

 大部分至少经历过一轮完整牛熊市的公募基金基金经理对于此轮调整有心理准备，不少基金经理在5月中旬就开始降低仓位。博时基金股票投资部总经理李权胜向中国证券报记者表示，在5月中下旬就已经开始对市场保持谨慎，所以提前对组合进行操作，控制风险，将部分仓位转向消费类蓝筹，所以管理的基金业绩相对回撤不大。

 在近期的深幅调整中，资历相对较



CFP图片

杀跌、再去杠杆、再平仓，配资盘爆仓进入恶性循环中。”

 据深圳一家配资平台相关人士透露，有些风控较差的平台半数以上的账户已经爆仓，平仓数量较过往出现直线上升，目前还在配资炒股的客户不到高峰期的七成。“很多配资较早的客户此前收益翻几倍，这几日下来，利润几乎被砍到只剩下一成左右，而爆仓账户大多是在5月前后市场高位时进场的投资者。”

民间平台猛降杠杆

 除了高杠杆配资客面临“离场出局”的情况之外，曾经火热的民间配资机构也同样面临痛苦的煎熬。“对于这种下跌行情，平台同样面临非常大的风险，如果爆仓客户过多，其中的操作风险会随之放大，如果账户标的股连续跌停，难以及时执行平仓操作，平台会损失资金，我们也感到非常

恐慌。”上述配资平台人士表示，当前配资业务的开展并不顺利，很多配资客户是平台其他业务的客户，如果配资业务造成的损失过大，平台整体的客户流失量就会增加，这几乎就是一损俱损的情况。

 为降低配资业务引致的相关风险，不少平台开始收缩配资业务比例，同时开拓其他市场业务，以确保平台自身的后续发展。据了解，从4月监管层严查配资开始，一些配资公司开始主动降低配资杠杆，或淡化自身配资业务模式，陆续转向固定收益类理财、P2P借贷、股权众筹等领域。一家曾在去年放出10倍杠杆的配资平台相关人士表示，由于担心监管风险，平台早在今年3月便开始收缩配资业务，目前配资业务板块占整体业务不到30%，尽管连续两周下跌行情令配资业务出现风险，但对整个平台而言影响不大。该人士坦言，当前互联网金融市

费，投资者购买前需问清楚。至于赎回费用，各家银行标准不尽相同。某银行客户经理表示，持有期限不同，赎回费率会有所差异，一般持有期限长者费率相对较低，建议投资者在购买理财产品前，仔细看清协议条款；除了关注收益率、风险，还要关注能否赎回、赎回条款和收费情况；同时，规划好投资期限，避免提前变现损失收益。

 目前银行理财产品收益率在4.5%至

5%。随着本次央行降准及降息，再加上存贷比的取消，长期来看，银行理财产品收益率会持续看跌，三季度收益率“破5”是大概率事件。因此融360理财分析师刘银平建议，在购买银行理财产品时，尽量选择6个月以上的中长期理财产品，这样做的好处是，如果后期理财产品收益率下降也不会影响到已经购买的产品收益率。此外，对于同一家银行来说，理财产品期限越长，收益率往往越高。

各期限理财产品周均收益率均有提高

期限	本周 均收益率(%)	区间 (%)	上周 均收益率(%)	区间 (%)	预期收益 变动(百分点)	本周发行 量(只)
≤7天	3.16	2月5日	3.07	2.0-5.0	0.09	13
8-14天	3.91	2.3-5.2	3.26	2.3-5.1	0.66	4
15天-1月	3.83	2.5-5.6	2.53	1-5.2	1.30	6
1-3月	5.10	1.0-10.0	5.06	0.7-8	0.05	494
3-6月	5.21	1.585-8	5.19	0.7-9.5	0.02	326
6-12月	5.38	1.785-14.1	5.22	1.735-7.5	0.16	164
12月≥	5.37	1.8-8.25	5.02	1-8.25	0.35	109

“80后”新手夜不能寐

 金经理也表示，在端午节前减少了十几个点的仓位，最低时仅有七成。“6月30日看市场有企稳迹象，就适当加了仓，现在仓位在八成左右。”

连环跌带来负效应

 在这次历史罕见的A股大跌前，管理层托市的决心使公募基金观点空前一致，普遍认为牛市有望持续演绎，但短期内将维持震荡盘整态势。不过，市场连续下跌带来的后果已经开始显露。

 “前段时间盈利有9倍左右，现在只想找个安静的地方思考人生。”一位前期加了杠杆的私募基金经理在朋友圈中写道。据了解，目前已有部分私募基金的结构化产品爆仓。另一位基金公司内部人士透露，从上周开始就看见公司有三四个做结构化的专户反复补仓，补到7月2日终于补不动了，只好斩仓。

 公募基金不能加杠杆，相对损失没有私募那么大，不过面临的压力也不小。以国富健康优质生活为例，该基

金在6月26日、6月29日连续两个交易日分别出现16.07%、13.29%的单日跌幅，原因就在于该基金遭遇巨额赎回，基金份额缩小，叠加了市场大跌效应，导致净值“超跌”，面临清盘压力。根据中国证券报记者了解，尽管整体来看，目前基金赎回情况仍属正常，但一些前期涨幅巨大的基金已经出现净赎回。为抵抗赎回压力，此前曾表示今年都不会打开申购的数只“牛基”于近期开放申购。

 新基金发行也受到市场变化影响。东方财富Chioce数据显示，6月新成立基金总发行份额2114亿份，较5月的3343亿份下降38%。6月出现的3只百亿元基金均是在市场调整之前募集完成。“我们最近正好在发行新基金，认购情况很差，市场一直跌，很多人都不敢买，与2000点那时候差不多。还好我们这只新基金当初设定的募集期比较长，可以持续到7月中旬，希望那时市场能好一点。”深圳一家基金公司市场部人士无奈地说。

 通常有两个指标，回报只是其中之一，另一个指标是波动率，或者说是风险。中国对基金表现的衡量中，很少使用波动率指标。如果能够同美国基金一样，把投资组合的波动率作为衡量机构投资者表现的指标，那么对减小股市的震荡也许会有好处。

 在美国，在对基金表现进行衡量时，有股票，或者是通过养老金账号）持有股票财富。因此，这些机构投资者有义务对公司和投资者负责，维持企业和股票的合理价值。因此，用回报的多少来衡量机构投资者的表现，远远不能反映出他们应有的责任。

 在美国，在对基金表现进行衡量时，