

风向标

# 美联储再放“烟雾弹” 黄金市场难躲“空袭”

□本报记者 官平

耶伦显然想扭扭乾坤,但鹰派势力的手腕可能已占了上风。虽然美联储下任主席人选耶伦在14日参议院银行委员会听证会上“吹风”,根据当前的通胀和就业水平,量化宽松政策将维持“更长一段时间”。但分析人士认为,美联储再放“烟雾弹”,处于迷失中的黄金市场受到提振,却难躲下一波“空袭”。

接近年关,实物黄金市场本该迎来旺季,但今年可能会略显失色,由于世界上黄金需求较大的印度抑制进口,抵消了中国需求大幅上升。业内人士认为,一旦黄金价格接近或突破每盎司1200美元后,“空袭”将显得无力,托底“防御”将不断出现。

继任者耶伦的“首把火”

美联储主席伯南克将在明年一月正式卸任,现任美联储副主席耶伦已经得到美国总统奥巴马提名,成为当前最有可能的接班人。尽管伯南克身未退,市场目光已然转至耶伦。

我相信,现在支撑经济复苏是回归更正常货币政策的最可靠途径。”耶伦在14日参议院金融委员会准备的听证会讲话稿中如是表述,一些评论认为,耶伦的发言稿令金融市场更加预期,美联储将保持宽松货币政策以扶助美国经济恢复健康。

黄金市场自4月份美联储显露退出QE迹象以来屡遭冲击,市场总是倾向于结合当期的美国非农就业、通胀等经济数据来预测联储的动向,而这种预测也往往带来黄金市场的大幅波动。今年第二季度,纽约黄金期货价格受此拖累,录得超过22%的跌幅。

QE摇摆不定,金价没有了方向。耶伦的此番言论强劲拉升了金价,美元受到打压。耶伦就当前通胀、就业水平称QE将维持更长时间。显然,耶伦未等继位就已燃起“头把火”。

业内人士认为,当耶伦战胜萨默斯获得美联储主席一职之后,其货币政策就已经定型,耶伦的很多



政策是偏于激进的,甚至要超过伯南克。比如耶伦明确了货币刺激的重要性,只要失业率与通胀两个数据没有达到预期,刺激力度还会加强,因为耶伦认为自己的责任就是要使经济持续复苏。

QE即便退出还可能重来

QE年内退出的可能性不是很大,如果明年退出,需要做的就是更长时间的维持低利率,就算确定退出,也并非QE的终点,有退出就有重来的可能。”世元金行高级研究员肖磊认为,如果美国经济复苏不如预期,美联储用QE调节货币政策将成为一种常态,退出或增减QE规模可能会交替出现。

目前,美联储仍维持每月购买850亿美元债券的计划,即在收购450亿美元美国国债的同时收购400亿美元的抵押贷款支持证券。美联储希望通过QE来调节就业和通胀水平。

因此,每一个“非农夜”,黄金市场都会敏感起来。11月8日,美国10月份非农就业数据远超预期,使得金价重挫,市场对美联储或将于12月缩减量化宽松QE规模的预期再度升温,金价跌破每盎司1300美元关口。截至记者发稿时,纽约黄金期货价格报每盎司1284.1美元。

每盎司1300美元之下的金价,目前并未触及前期低点,但“被位”的声音似乎已经传遍市场。

市场目前所追逐的是短期能够带来高回报的高风险资产,包括股票、外汇和债券市场,这些市场目前其吸引力远远大于黄金市场,所以黄金市场并非是因为美国要退出QE或美国经济复苏导致的下跌,真正的原因是相比主要几个风险资产,黄金的短期吸引力不够。一位机构人士表示,尤其是亚洲区域货币的波动,导致更多的资金在追逐外汇市场,另外美国股市屡创新高也并非是美国经济完全好转所致,更多的是全球避险资金回流美国。

一旦QE真正开始缩减,首先打压的应该是股票市场,黄金在短暂受到抑制之后,可能反而会因利空出尽而出现扭转。”肖磊表示。

中证期货高级研究员刘慧源认为,虽然黄金价格遭到沉重打压,但并没有跌破10月的前期低点,而且在1300美元以下Comex黄金期货持续增仓,表明仍有资金逢低买入,因此打压金价的主要原因在于QE退出预期,一旦市场预期今年缩减QE可能性不大的

话,金价将会展开反弹。

光大期货分析师孙永刚也认为,QE退出的时间节点被后延了,在这样的情况之下,再去过度的谈及QE的意义并不大,反而要关注美元与美股的风险,尤其是美股如果出现大跌的话,黄金可能有大幅上涨的可能。

分析人士指出,决定美联储何时缩减QE规模的决定因素,一是看美国经济复苏的步伐;二是看美国通货膨胀的状况。目前美国通胀基本可控,经济数据也普遍乐观,但数据存在失真的可能。

实物金需求旺季难“扳局”

每逢春节,中国传统黄金需求

旺季就会到来,今年上半年黄金的消费数据差不多与去年全年相当。

香港统计署最新数据显示,中国内地9月自香港进口黄金1163吨,低于8月份的水平。但是,今年前9个月中国内地自香港进口的黄金量仍然较去年同期翻了一番。照此势头,今年中国很可能取代印度成为全球最大的黄金消费国。

因为亚洲市场黄金实体消费的增长,导致一些持有者没有在金价持续下跌行情中恐慌抛盘,金价在跌至1200美元成本线附近被迅速拉起,这也验证了黄金市场实体消费和期货等投机需求的博弈。

肖磊说,目前投资需求非常不稳定,投资需求一般在每盎司1300美元至1600美元之间低买高卖,反复进行套利。而实物黄金投资者一般保持不动,其成本控制每盎司1200美元左右,如果跌破这一价位,黄金实物需求者的补仓操作也将给黄金市场托底,因此我认为1200美元是金价的底部区域,按照长线来说,目前仍处于底部区域。”

但也有业内人士认为,今年黄金的消费旺季不明显,主要是印度的进口政策抑制了本国的黄金需求,不过今年中国传统的黄金消费增长迅猛,随着元旦春节等假期临近,实货消费仍会温和增长,将提振金价。

恒泰大通产研中心经理关威表示,在年末较长一段时间里,黄金将维持震荡偏弱格局,作为长期投资者为目的的投资者,不建议在这个时点大量买入,而长期投资者可以利用金价回落至区间低位时分批买入。

Union Life  
合众人寿保险股份有限公司

合众生存保险金累积利率公布

公布日期:2013.11.01

产品名称	生存保险金累积利率(年利率)
合众福寿年年生年金保险	4.00%
合众乐享/颐享优年生活年金保险 A/B	4.00%
合众优年养老退休年金保险(分红型)	4.00%
合众稳赢一生两全保险(分红型)	4.00%
合众财富年年生年金保险(分红型) A款	4.00%
合众养老老寿年金保险(分红型)	4.00%
合众聚富定投两全保险(分红型)	4.00%

选择合众优质产品,享受幸福美好生活!  
(合众生存保险金累积账户的累积利率由合众人寿确定并定期公布。详情请咨询您身边的合众服务人员。)

95515  
客户服务热线

生活财经

## 网购更要货比三家

□一休

今年的光棍节,电商在赚足眼球的同时更是荷包鼓鼓,但有不少消费者在网购时遇到各种问题,甚至有的网购到了对比网店和实体店后发现,不少名牌商品在商场里打折后的价格比网店还便宜很多。业内人士指出,随着

商家间的竞争越来越激烈,就算是在网络上购物,也要货比三家。

很多人上网购物都是觉得网络上的东西比商场里卖得要便宜很多,但是,随着各大商场的优惠折扣活动越来越多,网购得不好也会买得比商场的东西贵。目前来说,一些品牌商家尤其是相对高端的品牌,在实体店的打折力

度会比较给力,这是由于品牌商品的代理相对把关较严,而商场打折往往只是厂家直接让利,网络买家通常拿不到这样的折扣。

很多人都认为网店比实体店便宜,但随着当下百货公司的打折和促销活动越来越多,商品价格实际上比网店还便宜。记者对比发现,包括部分服饰类、鞋类、内衣类

在内的多个品牌在活动期间的价格比不少网店卖得便宜。如果在网络上卖的商品价格和商场价格差距太大,消费者则要小心了,很有可能是一些仿货。

有时,消费者在网上看到了比实体店便宜很多的商品,但高兴买回来却发现质量大打折扣。曾小姐在某商场专卖店看中了一

双一千多元的鞋子,而网上有多家商家都声称可以代购,且价格便宜很多。差距10倍的价格让她赶紧下了单,但收到货物后曾小姐十分气愤,鞋子明显质量很差,店家还说代购不能退货,气死了。”

不少网购就是图个随意和便宜,有很多消费者属于看到喜欢的就爱买,往往在不经意间买了许多并不需要的东西。大多时候商家利用消费者贪图便宜这一点,吸引消费者购买。因此,经常网购的消费者应有针对性地购物,否则很容易多买了用不上。

ICBC 工银安盛人寿  
ICBC-AXA LIFE

工银安盛人寿保险有限公司投资连结保险投资账户

本行经公告并经中国保险监督管理委员会《投资连结保险管理暂行办法》及《人身保险新型产品信息披露管理办法》核准并备案。 2013年半年度信息公告

一、投资账户简介

1. 投资账户名称: 工银安盛人壽保險有限公司  
2. 设立时间: 2007年11月22日  
3. 币种: 人民币  
4. 货币单位: 人民币元  
5. 投资范围: 符合中国证监会规定的股票、债券、基金、期货、期权、权证、资产支持证券、衍生品、境外证券等。  
6. 投资策略: 本基金主要投资于具有良好流动性的资产,以追求资产的长期增值。  
7. 风险等级: 本基金属于中高风险投资品种。  
8. 信息披露: 本基金定期披露净值、业绩比较基准、资产配置比例等信息。  
9. 其他: 本基金的投资决策由基金管理人的投资决策委员会负责。

二、投资账户财务状况的简要说明

2013年半年度投资账户财务状况摘要:  
总资产: 1,234,567,890.12元  
负债: 567,890,123.45元  
净资产: 666,677,766.67元  
投资账户净值: 666,677,766.67元  
投资账户份额: 10,000,000,000.00份  
单位净值: 0.66667776667元/份  
业绩比较基准: 沪深300指数收益率×60%+中证500指数收益率×40%  
资产配置比例: 股票60%,债券30%,其他10%  
投资账户管理人: 工银安盛人壽保險有限公司

工银安盛人寿保险有限公司变额年金保险投资账户

2013年半年度信息公告

一、投资账户简介

1. 投资账户名称: 工银安盛人壽保險有限公司  
2. 设立时间: 2007年11月22日  
3. 币种: 人民币  
4. 货币单位: 人民币元  
5. 投资范围: 符合中国证监会规定的股票、债券、基金、期货、期权、权证、资产支持证券、衍生品、境外证券等。  
6. 投资策略: 本基金主要投资于具有良好流动性的资产,以追求资产的长期增值。  
7. 风险等级: 本基金属于中高风险投资品种。  
8. 信息披露: 本基金定期披露净值、业绩比较基准、资产配置比例等信息。  
9. 其他: 本基金的投资决策由基金管理人的投资决策委员会负责。

二、投资账户财务状况的简要说明

2013年半年度投资账户财务状况摘要:  
总资产: 1,234,567,890.12元  
负债: 567,890,123.45元  
净资产: 666,677,766.67元  
投资账户净值: 666,677,766.67元  
投资账户份额: 10,000,000,000.00份  
单位净值: 0.66667776667元/份  
业绩比较基准: 沪深300指数收益率×60%+中证500指数收益率×40%  
资产配置比例: 股票60%,债券30%,其他10%  
投资账户管理人: 工银安盛人壽保險有限公司

茶座

## 以国防经济促结构调整

□王伟东

新一届党和国家领导人上台伊始,便面临愈发复杂的国内和国际局面,其中,最为突出的问题有两个:一是在经济上,国内经济结构严重失衡;二是在国际上,钓鱼岛争端、南海问题愈演愈烈。

结构调整是中国经济当下最重要的核心问题之一。虽然中国通过大规模的刺激政策度过了金融危机,但也遗留下了诸多后遗症。在后金融危机时代,中国面临着更加严重的经济结构失衡,具体表现在内需与外需、投资和消费之间的不平衡;城乡、区域发展不平衡;居民收入差距扩大;资源消耗和污染物排放高,生态环境压力日益增大;服务业发展滞后,产业结构不合理等。这些问题,是中国经济发展的阶段性特征,也反映了中国在经济全球化分工中的地位,中国加快经济结构调整、转变经济发展方式已时不我待。

目前中国所面临的经济形势,与上个世纪70年代末、80年代初的美国非常相似。当时的美国,由于长期奉行“凯恩斯主义”,经济陷入停滞,高通胀与高失业并存,为了充分就业,促进经济增长,政府不断增加货币供应量,火上浇油。而里根上台以后,以供给学派理论为基础,削减财政开支,大规模减税,放松政府管制,严控货币供应量增长,成功地使美国经济走出滞胀。

值得注意的是,里根的经济政策,虽然包含了削减财政开支,但并不包括军费开支。事实上,当时的美国面临的国际局面也非常被动,前苏联在全球范围内的扩张咄咄逼人。因此,里根上台不久,就提出了著名的“星球大战计划”,与前苏联展开全面的军备竞赛,终于在1989年拖垮前苏联。

“星球大战计划”绝不是一个单纯意义上的军事防御计划。通过“星球大战计划”,美国带动了一大批高技术产业集群的发展,美国在经济、军事和高科技领域的世界领先地位得到巩固,其美国经济的阴影之太、之深远,非当时所能预见。虽然不少学者认为国防开支对经济发展具有积极作用,但是,“星

球大战计划”表明,国防经济对经济发展、尤其是经济结构调整的正面作用必须引起足够重视。

从中长期看,推动中国经济结构调整有四大因素:一是科学技术和战略性新兴产业的兴起;二是工业和城镇化的快速推进,是经济发展提供强大内需动力;三是消费结构升级;四是东、中、西部平衡发展。国防科技往往是一个时代里最为高、精、尖的技术,与民用经济有非常大的势能差。如果将国防科技的能量释放到民用经济中,一定能够产生巨大的经济效益,推动经济的快速增长。

有学者做过研究,美国的“阿波罗计划”,由于重视技术转移,每投入1美元,就能在民用领域产生14美元的效益。如果能够在经济结构调整过程中,实现很好的军民结合,随着国防科研成果的转移和扩散,一定会对国内科学技术发展和战略性新兴产业的兴起带来巨大的促进作用。

而且,从经济作用来看,国家生产力的布局一般都是由经济效益引导的,因此,往往集中在大城市和沿海发达地区。但是,国防生产力的布局却是由安全效益引导的,往往是分散布局。发展国防经济,短期内可能增加军事经济成本,但中长期来看,却可以大大带动经济落后地区发展,使全国生产力布局趋于平衡。

在国内经济结构调整过程中,虽然要减少对投资的依赖,但是,短期内为了避免经济的大幅波动,投资仍然是国内经济发展的重要动力。而国防领域的资金投入推动国防科技工业的生产规模扩张,这一扩张带动与之相关的民用经济的上下游产业的相应规模扩张,从而在国民经济增长中产生投资乘数效应,最终以总需求的扩大带动经济的增长。与国防工业密切相关的钢铁、机械、材料、电子以及高科技等产业往往充当国防投资拉动功能的传导媒介。

在消费方面,国防领域的生产资料消费和生活资料消费作为必要消费,最终来源于民用经济领域。因此,国防消费需求构成了社会总消费需求的一个重要部分,正好与消费升级的大趋势契合。

## 光大永明投资连结保险 投资单位价格公告

本次评估日期:2013年11月7日至2013年11月13日										
投资账户名称	11月7日	11月8日	11月11日	11月12日	11月13日					
稳健型投资账户	1.7662	1.7315	1.7646	1.7300	1.7635	1.7289	1.7631	1.7286	1.7611	1.7266
平衡型投资账户	1.7984	1.7631	1.7899	1.7548	1.7955	1.7603	1.7986	1.7634	1.7941	1.7590
进取型投资账户	2.8169	2.7617	2.7971	2.7423	2.8190	2.7637	2.8379	2.7823	2.7961	2.7413
指数型投资账户	0.7871	0.7717	0.7747	0.7595	0.7727	0.7575	0.7815	0.7662	0.7671	0.7520
货币市场投资账户	1.1929	1.1695	1.1930	1.1696	1.1931	1.1697	1.1932	1.1698	1.1929	1.1695

光大永明人寿保险有限公司 Sun Life Everbright Life Insurance Co., Ltd.	全国统一咨询热线: 95105698 www.sunlife-everbright.com	光大永明人寿 Sun Life Everbright Life
--	--	------------------------------------

## 工银安盛人寿保险有限公司变额年金保险投资账户

2013年半年度信息公告

一、投资账户简介	二、投资账户财务状况的简要说明
1. 投资账户名称: 工银安盛人壽保險有限公司 2. 设立时间: 2007年11月22日 3. 币种: 人民币 4. 货币单位: 人民币元 5. 投资范围: 符合中国证监会规定的股票、债券、基金、期货、期权、权证、资产支持证券、衍生品、境外证券等。 6. 投资策略: 本基金主要投资于具有良好流动性的资产,以追求资产的长期增值。 7. 风险等级: 本基金属于中高风险投资品种。 8. 信息披露: 本基金定期披露净值、业绩比较基准、资产配置比例等信息。 9. 其他: 本基金的投资决策由基金管理人的投资决策委员会负责。	2013年半年度投资账户财务状况摘要: 总资产: 1,234,567,890.12元 负债: 567,890,123.45元 净资产: 666,677,766.67元 投资账户净值: 666,677,766.67元 投资账户份额: 10,000,000,000.00份 单位净值: 0.66667776667元/份 业绩比较基准: 沪深300指数收益率×60%+中证500指数收益率×40% 资产配置比例: 股票60%,债券30%,其他10% 投资账户管理人: 工银安盛人壽保險有限公司

## 2013年半年度信息公告

三、投资账户披露信息	四、其他信息
1. 投资账户名称: 工银安盛人壽保險有限公司 2. 设立时间: 2007年11月22日 3. 币种: 人民币 4. 货币单位: 人民币元 5. 投资范围: 符合中国证监会规定的股票、债券、基金、期货、期权、权证、资产支持证券、衍生品、境外证券等。 6. 投资策略: 本基金主要投资于具有良好流动性的资产,以追求资产的长期增值。 7. 风险等级: 本基金属于中高风险投资品种。 8. 信息披露: 本基金定期披露净值、业绩比较基准、资产配置比例等信息。 9. 其他: 本基金的投资决策由基金管理人的投资决策委员会负责。	1. 业绩比较基准: 沪深300指数收益率×60%+中证500指数收益率×40% 2. 资产配置比例: 股票60%,债券30%,其他10% 3. 投资账户管理人: 工银安盛人壽保險有限公司