

# 众筹获草根追捧

## 地方产业园鼎力支持

□本报记者 陈莹莹

众筹，作为互联网金融业务的新兴模式之一，虽然在最近才开始慢慢被国人所了解，但是在短时间内以亲近草根的姿态迅速赢得小微创业者、个人投资者青睐。与此同时，接地气的众筹模式还获得部分地方产业园的追捧，通过众筹和集置业、创业为一体的全新资源配置模式和开发模式，为产业园的发展增添“人气”。

不过，有业内人士提醒，众筹模式最大的风险在于投资人之间素不相识，投资者参与时一定要慎之又慎。

### 草根创业者追捧

业内人士介绍，众筹模式的起源是美国的Kickstarter，其创立的初衷，是能够帮助艰难奋斗的艺术家搭建一个可以筹措资金实现梦想的平台。此平台一经上线，就迅速获得了大众喜爱。随着众筹概念的普及，现在已经演变成企业和个人为创业项目争取资金的渠道。

### 耶伦暗示加息 贵金属后市堪忧

□天誉金泰首席分析师 刘迪

美联储发布决议后黄金跌幅一度超2%，当日纽约金价收盘下跌1.3%，白银扩大跌幅。纵观2013年9月以来白银一直呈持续下跌趋势，或再次触及4000点关键位。天誉金泰认为，本次加息言论预示着美联储收紧银根，全球资金流将趋紧，大宗商品价格面临进一步修正。

3月20日，美联储主席耶伦在FOMC的“首秀”上表现惊艳，宣布再次缩减100亿美元购债规模至550亿美元，取消6.5%失业率的门槛，指出大约今年秋季结束QE。

2008年金融危机后，全球资金流似乎永远处在一片宽松的货币政策下，新兴市场为避免本币被动升值，纷纷开启印钞机，造成资金充裕的假象。目前美国缩减银根，严峻的形势检验着各国资产的变现能力和流动性。

雪上加霜的是，前期推动贵金属上行的主要动力，俄乌地缘政治逐渐缓和，进一步打击了避险保值的贵金属市场。就整体趋势而言，贵金属自去年跌破牛熊分界线，目前仍处在熊市中，趋势的转变需要市场的长期酝酿，后期或继续测试下方支撑。

若非乌克兰危机出现，贵金属价格可能早已下跌，随着危机的缓和以及美联储继续缩减QE的举措，这种疲弱态势可能延续。

天誉金泰认为，目前市场热点已从乌克兰危机转向美联储退出QE和美元加息预期，这将使贵金属市场延续数月的反弹行情告一段落。

目前众筹网涉及的行业有很多，比如电影众筹、艺术众筹、公益众筹、科技众筹等，并且通过其开放平台，鼓励大家以股权众筹的方式参与到众筹项目中。

目前众筹融资模式主要有四种：债权众筹、股权众筹、回报众筹、捐赠众筹。其中备受关注也是争议最多的要数股权众筹。不可否认的是，众筹模式以亲近草根的姿态，赢得普通创业者青睐。

不少专家认为，众筹融资适用于初创企业或中小企业的开始阶段，不失为解决中小微企业、三农领域融资难的又一渠道。众筹网相关负责人介绍，目前众筹网涉及的行业有很多，比如电影众筹、艺术众筹、公益众筹、科技众筹等，并且通过其开放平台，鼓励大家以股权众筹的方式参与到众筹项目中。近期，联合光伏就在众筹网上发起了建立全球最大的太阳能电站的众筹项目，目标筹集资金1000万元，所有投资者都将成为该项目的股

东，这种大型项目的发起给想以众筹模式开始创业的人以很大鼓励。

### 地方产业园玩众筹

在北京中关村近日举办的“中捷高新区”中国众筹务实论坛上，中关村股权投资协会就采用众筹模式，牵手河北中捷高新区，为其搭建人才、项目、资金、产业的平台与高地。而众筹和集置业、创业为一体的全新资源配置模式和开发模式，不但为河北中捷高新区引进数以千计的高科技创业精英和急需的发展资本，也有助于缓解北京市创业资源配置高度饱和的压力，为京津冀地区经济结构转型提供先行先试的实践经验。

中关村股权投资协会副会长易基刚介绍，这次中关村股权协

会与中捷高新区的合作没有走传统模式，而是在深刻分析和研究中关村创新基因的现状后，采取了众筹的模式。“众筹是一种刚刚在国内兴起，在国外已经流行了几年的先进的、创新的、以市场为导向的资源要素的集合模式。传统的招商模式已经落伍，开一个大会，邀请一批项目搞一些虚假的签约仪式，一阵风刮过就完。现在我们可以透过资金来整合后面的技术、管理、市场、创新人才等。因此，我们大胆采用众筹买房的形式，来启动我们与中捷高新区的战略合作。”他认为，中关村地区不是政府主导发展的区域，而是一个草根性很强、市场能量很强的区域，大部分企业成长是基于市场的驱动、创新的驱动，“革命性的决定力量一定是来自于市场需求判断。”

而中捷产业园区党委副书记熊俊杰则希望，通过众筹买房吸引更多人才和资金入驻，“我们有信心让众筹买房的高端人士快乐地工作、幸福地生活。”

### 季末因素影响不大 银行理财收益率全线下行

□金牛理财网

随着季末临近，银行资金面又起波澜。上周上海银行间同业拆放利率全线上涨，或标志着持续多日资金面宽松格局终结。一般来讲，资金价格上涨将抬升理财产品收益率，但金牛理财网监测数据显示，上周无论从银行类型、收益类型，还是期限类型来看，银行理财产品收益率均为全线下跌。从多因素来看，当前银行理财收益率仍处高位，季末银行理财收益率可能易下难上。

### 收益率全线下行

金牛理财网截至3月21日的监测数据显示，上周(3月15日-3月21日)110家银行共新发非结构性人民币理财产品841款，环比少发49款，平均预期年化收益率为5.42%，环比下跌6BP。从收益率分布来看，高收益产品数量明显减少，收益率超过6%产品的市场占比降至11%。上周五的金牛银行理财综合收益指数行至5.44%，周跌幅约5BP。

从银行类型来看，上周各类型银行发行量有所下滑，但城商行发行量和市场占比继续稳居第一。收益率上，中小行跌幅明显超过国有大行。上周国有商业银行理财产品发行210款，环比少发8款，预期收益率下跌2BP至5.13%；股份制商业银行发行215款，少发15款，预期收益率下跌10BP至5.62%；城市商业银行发行32款，少发17款，预期收益率下跌4BP至5.59%；农村商业银行发行104款，少发5款，预期收益率下跌2BP至5.30%。

从收益类型来看，上周保本浮动收益型平均预期收益率下跌7BP至4.63%；保证收益型收益率下跌1BP至4.68%；非保本浮动收益型预期收益率下跌4BP至5.71%。保本类产品收益率跌幅较前一周收窄，或与季末临近资金面有所收紧有关。

从投资期限来看，上周各期限收益率全线下跌，1-3个月主力期限产品收益率跌幅与前周持平，而中长期产品收益率跌幅有所扩大。具体为，上周1个月以下期限预期收益率下跌1BP至4.19%；1-3个月期限预期收益率下跌5BP至5.29%；3-6个月期限预期收益率下降4BP至5.57%；6-12个月期限预期收益率下跌6BP至5.76%；1年以上期限预期收益率下跌29BP至6.04%。

### 收益率或继续回落

由于季末临近、外汇占款增幅下降以及央行连续正回购累积效果逐渐显现，银行资金面已经开始收紧。上周二和周四央行分别进行1000亿元和260亿元的28天正回购操作，实现净回笼资金480亿元。受此影响，上周上海银行间同业拆放利率全线上涨，隔夜利率曾升至3%，1个月利率再度接近5%。总的来看，资金价格上涨表明市场对季末预期较为谨慎，前一段时间资金面持续宽松格局已经终结。

通常资金价格上涨对银行理财市场较为有利，但考虑到当前银行理财收益率仍处高位，互联网货币基金收益率已经大幅下滑，其购买额度也遭到四大行下调，银行发行高收益产品积极性不高。因此，季末因素或难以主导当前的理财市场，银行理财收益率可能“易下难上”。

从历史数据来看，银行理财收益率在一季度末并不是必然上涨的，比如2012年和2013年的一季度末银行理财收益率都没有出现明显上涨。不过，平均收益率继续下行并不表示所有银行理财产品收益率都将继续下调，尤其是在资金可能比较紧张的个别时点，部分中小银行或不可避免地祭出高收益产品以吸引资金，这些银行值得投资者重点关注。

## 多家保险公司齐推“雾霾险” 空气质量指数成理赔要件

□本报实习记者 李超

近期，多家保险公司推出健康险产品，对因雾霾等因素导致的重大疾病提供保障。在产品设计上，保险公司尝试创新，以灵活的资产配置手段，为家庭财务风险敞口给予弥补。业内人士认为，健康险产品目前处于起步阶段，在寿险费率市场化改革之后，健康险产品的精算和设计理念都需要作出相应调整，以更好地应对同业竞争，相关产品有望迎来新的发展空间。

### 多款疾病险出炉

日前，多家保险公司先后推出疾病险，对因雾霾等因素致病的情况提供保障。

人保财险的“雾霾险”是北京“专供”。资料显示，该产品保险期限为一年。在此期间，只要北京市城八区连续5天AQI（空气质量指数）指标监控值大于300，消费者将获得最低200元，最高300元污染补贴赔付，而无需提供证明材料。另外，在一年保障期内，消费者如果因病住院，可以每天获得100元的住院津贴，最高赔付可达1500元。

中国平安则推出了两款“雾霾险”产品，分别为雾霾健康险和雾霾指数险。3月18日，中国平安官网上线“雾霾险”，该产品的最大特点在于单独承保易受到雾霾影响的肺癌，特别开放承保年龄区间为0到64岁，涵盖了儿童和老年人，并且就多发的呼吸系统特定疾病提供住院津贴。缴费达500元的用户，如果当地连续7天空气质量指数超过300，呼吸系统检查、肺部CT及雾霾引起疾病的相应诊疗部分将会由保险公司赔付。消费者可选择5万元至50万元的意外伤害、每天10元至100元的呼吸系统住院津贴、每

天10元至100元的肺癌津贴、5万元至10万元的肺癌身故保险的不同组合。

和人保财险的“雾霾险”不同，中国平安推出的平安雾霾指数险的客户定位于北京、石家庄、上海、广州等7个城市的居民和旅游者。产品资料显示，只要当地空气质量指数达到一定程度，10元投保最多可获得350元雾霾津贴。不过，不同城市的赔付条件并不相同，北京需要空气质量指数累计3天大于200，广州和上海只要累计3天空气质量指数大于100即可。

此外，光大永明近期开发出一款“康爱无忧更新型疾病保险”，以求协助投保人应对雾霾环境下的健康风险。资料显示，“康爱无忧”在关注雾霾所引发的肺癌风险的同时，还覆盖保障千余项恶性肿瘤。对发病率较高的胃癌及肝癌则提供1.3倍保额的保障。

光大永明方面表示，“康爱无忧”成为寿险费率市场化后首批健康保障类产品，在保障期设计上推出了首款5年期健康险，意在提供灵活的资产配置手段。对于新人职场的年轻人来说，较低费率撬动的杠杆可以使投保人在支出有限的前提下获得较高保障，而对于步入中年的家庭经济支柱来说，5年期保障可以延展至10年或20年，更适合在人生的重要时期定向增强健康保障，弥补家庭财务风险敞口。

### 或迎发展机遇期

专家认为，“雾霾险”的推出，正是保险公司在设计产品中考虑到消费者可能对环境问题致病的担忧。

数据显示，进入2014年，中国遭遇大范围雾霾侵袭，中央气象台数次发布黄色预警，多个城

市遭受重度污染，受影响人口近全国半数。据环保部门监测数据显示，74个城市空气质量总体超标天数比例为68.4%，重度和严重污染的比例达到30.2%，其中PM2.5超标尤其严重，平均超标率为68.9%，最大日均值达到766 μg/m3。

公开资料显示，空气污染（雾霾）对人群健康的影响既包括急性效应，也包括慢性长期效应，雾霾的健康影响涉及全年龄段人群，但对于易感人群如老人、儿童及孕妇等的健康影响更为严重。美国癌症协会（American Cancer Society, ACS）的跟踪研究表明，PM2.5每增加10 μg/m3，可使总死亡率、心血管疾病死亡率和肺癌死亡率分别增高4%、6%和8%。

保险专家认为，“雾霾险”等健康险产品目前尚处于起步阶段，其推出是为了就新型风险提供保障，对保险公司和消费者都构成利好。特别是在寿险费率市场化改革之后，健康险产品的精算和设计理念都需要作出相应的调整，以更好应对各家寿险公司的竞争，所以，一些产品的设计会考虑到分时段、分群体、分疾病种类地对应和覆盖人群。一方面，保险公司的风险管理能力有望因此得到加强；另一方面，投保人的利益将得到更好的保障。未来，不仅是“雾霾险”会有发展空间，其他针对癌症等病患进行保障的保险产品也有望迎来新的发展空间。

但业内人士指出，在“雾霾险”的保险条款中，是否由雾霾导致疾病将是保险公司理赔的关键环节，更明确和具体的理赔条件有待细化，否则模糊的条款很容易导致理赔纠纷。同时，新产品的开发需要更多数据支持，这方面将成为保险公司关注的重点。