

金价反弹动能犹存

□ 证金贵金属高级研究员 严京

美股近期表现可圈可点，三大股指再度全面上涨，标普500指数组盘中一度涨至2000点整数关，这表明当前市场风险偏好情绪有所升温，同时成为金银震荡走弱的原因之一。路透社援引美联储官员称，由于经济好转的迹象逐步显露，美联储内部对于维持超低利率过久的忧虑与日俱增，这使得官员们就美联储政策声明的措辞产生了激烈争论。美联储最快可能在9月的FOMC会后声明就修改措辞，抛弃此前联储维持超低利率时一直使用的政策措辞中的关键部分。

美元指数本周刷新了自2013年9月以来的最高水准，在就业形势相对平稳的背景下，美股、美元的疯狂上涨似乎就要提前透支美国强势经济的活力，华尔街大佬索罗斯疯狂买入1129万份SPDR标普500指数ETF看跌期权，使其持有的标准普尔500指数的空头仓位，较一季度末增长超过6倍，至22亿美元。美元的上涨，似乎已接近瓶颈。

本周公布的美国经济数据表现强劲，多家投行上调了美国GDP预期。数据显示，8月美国消费者信心指数升幅超预期，升至2007年10月以来最高，皆因消费者对经济现状的信心增强。另外，美国商务部公布的数据也显示，7月耐用品订单较前月增长22.6%，增幅创纪录。

俄乌双方领导人虽一度坐下来谈判，但两国关系并无缓和迹象。从双方的根本分歧来看，随着乌克兰加入欧盟欲望强烈，如一旦成行对于俄罗斯经济将带来不利影响，更多的欧元区物资要通过乌克兰中转将使俄罗斯外贸遭受较大损失，因此俄乌矛盾开始由政治层面上升到经济层面。

美交易商表示，金价走低的状况吸引来自亚洲珠宝商的买盘，但规模受限。周一公布的数据显示，中国香港对内地的黄金净出口7月降至22.107吨，6月为40.543吨，为3年最低，主要因供应充裕，且珠宝商仍在等待进一步下跌后的逢低买入的机会。2013年中国取代印度成为最大的黄金消费国，但7月的进口数据表明中国黄金需求放缓。

无论是美联储会议纪要还是耶伦的讲话，都对黄金空头构成重大利好，但目前影响已完全体现在价格之中，意味着金价可能出现反弹。盘面上，黄金多空陷入纠结，尽管在跌破支撑位置之后下行压力没有解除，但是重回1285美元一线还是让局势变得更为复杂。鉴于技术面的修正需求以及基本面市场情绪的推动，黄金或展开一波短线反弹行情。

预期收益率“水分”多

□ 学军

余额理财产品收益率普遍下滑，“宝宝”们的收益率已经齐破“5”，当前余额理财市场中，权衡安全性与收益性两方面，也就唯有银行发售的理财产品值得关注。

据统计，三个月以上期限的理财产品平均预期收益率可以达到5%以上。但大多数投资者不知道的是，这5%的预期收益率中含有不少水分。这里就帮广大投资者给理财产品预期收益率“挤挤水分”。

首先，我们先分解一下银行理财产品的发行和兑付过程，以便大家理解理财产品“掺水区”在哪里。

所有银行理财产品都有一个募集期，募集时间各有不同，但多数在3至7天。如果有个别预期收益率较高的产品发售，基本募集的第一天就已经售罄，投资者只有赶早“抢”。而在银行方面，对于那些在募集第一天就被抢购一空的理财产品，募集期是不会提前终止的。也就是说，投资者在募集期的第一天抢购到银行理财产品，其活期账户资金被冻结，此时这笔资金只能躺在活期账户中“享受”活期利息，直到理财产品募集期结束，才正式开始按照理财产品预期收益率计算收益。

换句话说，投资者的资金在购买理财产品之初就已经“被损失”了2至6天的收益。

再来看兑付。银行理财产品到期后，从产品到期日到理财资金到账日之间，一般会有几个工作日的时间差。这个时间差每家银行并不一样，但多数在2至3个工作日。在这段时间，投资者的理财资金既没有理财收益，也没有活期利息，处于“裸奔”状态。换句话说，投资者的资金在理财产品兑付这一个环节，损失了2至3天的收益。

前后加总，一位投资者购买理财产品时，总计损失4至9天的收益，当然，在购买那个环节，还是有微薄的活期利息收入的。

不要小看这几天的收益损失，如果将这些损耗统统折算进购买理财产品的收益中，银行理财产品的预期收益率就不“好看”了。分析师做过这样的测算，在以下实例中可以看出明显的对比效果。

例如某款理财产品A，募集期为5天，投资期为62天，产品到期后2个工作日理财资金到账，预期收益率5.5%，投资金额6万元。到期共计获利46952元，其中包括5天的活期利息240元，62天的理财收益率467.12元。

但如果用这个收益反推年化收益率（时间包含产品募集期和兑付期），得到的该理财产品的实际年化收益率为4.97%，远低于该款理财产品的预期收益率5.5%。

■ 投资潮流

P2P平台乱象丛生 行业标准开始酝酿

□ 本报记者 殷鹏

P2P无疑是当下互联网金融领域中的“话题王”。与银行理财产品高昂的起购金额相比，P2P网贷门槛较低，再加上诱人的收益率，对于普通投资者而言颇具吸引力。上半年，P2P行业各种不同的业务模式层出不穷，创新发展持续推进。

然而，一边是规模爆发式增长，另一边却是不绝于耳的负面传闻，跑路、倒闭等现象频频上演。对于如何控制网络借贷的风险，成为困扰行业机构以及网贷平台发展的棘手问题。在P2P监管法规迟迟未能出台之前，一些P2P平台开始酝酿行业标准化事宜。

平台乱象丛生

眼下，P2P行业过度包装已成较为普遍的现象。某P2P平台总裁表示，金融产品的质量只能依靠直观感受来评定，而包装就变成了优化直观感受的最佳捷径。很多网贷平台的做法与线下“基金”类似——夸大事实，虚报背景。虽然很多P2P平

台的目的并不是为了骗钱跑路，只是希望通过包装换得用户更多的信任感，由此扩大业务从而更快赚钱，或是赚更多的钱。

据业内人士向记者透露，P2P行业存在几种典型过度包装现象。

对公司背景进行包装，具体分两种。一是获得具有国有企业股东背景的企业注资或持股，这种包装对中国绝大部分老百姓是有效的，但问题有二：很多国企背景的公司中国国有资产是虚设的；多数公司是有限责任公司，一旦出现问题与国有资产完全无关。过去很多事例的线下理财“基金”，都是如此包装，结果让很多投资人赔了钱。二是虚报融资。有些公司没有获得融资，谎称自己获得了融资；有些公司获得了一千多万元人民币融资，谎称获得了千万美元融资；有些公司获得了500万元人民币融资，谎称获得了千万美元融资。

对风控能力的包装和对风控流程的包装。夸大风控团队的风险控制能力和背景，同时刻意夸大风控技术的专业性，一些平台的风控团队都是虚无的，基本就是信息录入员。

对项目进行包装。很多平台在项目手续不齐全的情况下，甚至在担保物及相关文件没有落实的情况下，就在平台上发布项目；有些平台会美化项目，例如，把一个普通的中小借款企业描述成重点企业。

“这些问题的出现，根本原因是现在的网贷没有得到相应监管，或是缺乏专业的独立第三方评级机制和评级机构的监督。而投资人绝大部分属于盲目期，大家会直观地去相信‘背景’等虚无缥缈的要素，而忽略了项目本身。”金信网首席运营官安丹方告诉中国证券报记者，对于投资人而言，最需要做的是：第一，不要相信那些“虚头巴脑”的背景，所谓的“背景”不意味着风控能力，更不意味着代偿能力；第二，选择那些信息透明的平台，那些可以让你看清风险数据，同时愿意把风险点分享出来的平台；第三，要坚持分散投资，没有一个企业是可以永生的，也不会有任何平台可以承担未来的一切潜在风险；第四，保持一颗平常心，在任何一个平台投资都一样，理财非存款，投资需谨慎。

监管部门态度明晰

虽然P2P监管法规仍未出台，但是根据中国证券报记者了解，监管层的态度已十分清晰。

日前，在南京举行的“趋势与风控·中国P2P发展之路——中国互联网金融季谈”上，银监会业务创新监管协作部副主任李志磊强调，P2P企业必须明确自身的信息中介定位，而非信用中介；P2P行业作为信息中介，必须具备准入门槛，注册资本、风险管理、人员专业背景、组织架构、IT设施等都必须具备基本条件，P2P机构不得建资金池，不得提供担保。他建议，P2P行业需要探索更好发挥行业自律组织的作用，加强行业标准化体系的P2P企业，金信网希望为投资者建立一个良性可供参考的行业标准，让投资者在选择投资平台时有据可循。据了解，目前这家平台已设立风控、服务、法律、技术、合作、支付结算等标准模型，其中风控标准涵盖了三重审核、29道工序。“P2P标准化体系一旦建立并且在行业内全面推广，那么符合标准化体系的企业自然能够获得投资者的信任，为‘真P2P’企业有效背书。”安丹方说。

在此次会议上，包括李志磊在内，人民银行调查统计司副司长徐诺金在提及互联网金融的监管原则时，均表示要及时披露交易信息，提高行业透明度，让每位投资者都能有效掌控投资交易信息的观点。

2014年过半，监管层对互联网金融行业的监管原则已经明确，互联网金

融监管政策可能即将落地，虽然目前尚无明确的时间表，但是对于互联网金融企业来说，如何定位自身，到底是被动等待，还是主动靠近，成为最近不少互联网金融行业人士探讨的热门议题。

“目前，天津、深圳、昆明、上海、江苏等城市政府已经颁布互联网金融监管意见，我们渴望各地方政府引导，加快调研监管的步伐，出台相应的监管政策。”安丹方说，如同当年企业ISO9000等质量体系一样，P2P网贷平台应该建设标准体系。目前监管政策落地时间表尚不明确，P2P企业不能坐等监管规范行业发展，必须积极主动应对。作为首家提出P2P行业标准化体系的P2P企业，金信网希望为投资者建立一个良性可供参考的行业标准，让投资者在选择投资平台时有据可循。据了解，目前这家平台已设立风控、服务、法律、技术、合作、支付结算等标准模型，其中风控标准涵盖了三重审核、29道工序。“P2P标准化体系一旦建立并且在行业内全面推广，那么符合标准化体系的企业自然能够获得投资者的信任，为‘真P2P’企业有效背书。”安丹方说。

■ 风向标

手机银行迎战第三方支付

□ 李宝富

是完全不同的。但在市场发展的过程中，银行发现手机银行“大而全”和第三方支付的“少而精”相比，后者更容易被消费者接受，而手机银行一直被定义为银行电子服务渠道，目前不论是用户规模还是客户黏性，都暂时落后于第三方支付。

银行由此开始转变思路，细心的人不难发现，现在有些银行的手机银行服务几乎覆盖了第三方支付的手机钱包功能。手机银行新功能的推出，表明银行正在为手机银行重新定位，使其能够发挥银行在资产管理上的优势，通过理财、贷款功能，满足用户财富规划和信用审核的需求，未来随着直销银行的逐步成熟，手机银行有能力实现对用户银行账户的整合，完成一步到位的财富管理功能，此时，手机银行才能真正体现出其全部价值。看来，手机银行和第三方支付的争霸赛才刚刚开始，谁笑到最后，还要看谁能真正抓住用户的需求。

证券投资基金资产净值周报表

截止时间:2014年8月29日

单位:人民币

| 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 | 1.0819 | | 3,245,566,732.83 | 3,000,000,000.00 |
| 500011 | 国泰金鑫封闭 | 1.0905 | 3.2766 | 3,271,487,235.88 | 3,000,000,000.00 |
| 184699 | 基金同盛 | 1.0844 | 3.2859 | 3,253,140,671.24 | 3,000,000,000.00 |
| 184701 | 基金景福 | 1.0047 | 2.9887 | 3,013,965,074.21 | 3,000,000,000.00 |
| 500015 | 基金汉兴 | 0.9825 | 0.9825 | 2,947,372,277.95 | 3,000,000,000.00 |
| 500038 | 通乾基金 | 1.1312 | 3.4692 | 2,262,341,814.39 | 2,000,000,000.00 |
| 184728 | 基金鸿阳 | 0.9529 | 2.5244 | 1,905,876,969.17 | 2,000,000,000.00 |
| 500056 | 易方达科瑞封闭 | 1.0915 | | 3,274,466,231.72 | 3,000,000,000.00 |
| 184722 | 长城久嘉封闭 | 0.9015 | | 1,803,092,438.75 | 2,000,000,000.00 |
| 500058 | 银河银丰封闭 | 0.9560 | 3.3140 | 2,868,809,125.63 | 3,000,000,000.00 |

注:1.本表所列3月29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。

多数期限理财产品周均收益率下降

| 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) |
|-------|-----------|----------|-----------|------------|-------------|
| 7天 | 3.96 | 2.8-4.9 | 3.88 | 2.7-4.9 | 0.07 |
| 14天 | 3.97 | 2.9-5 | 4.23 | 3.1-5.1 | -0.27 |
| 1月 | 4.78 | 4.2-5.4 | 4.72 | 3.6-5.3 | 0.06 |
| 3月 | 5.03 | 1.1-8.33 | 5.09 | 1.2-14.2 | -0.07 |
| 6月 | 5.21 | 1.6-10.3 | 5.27 | 2.35-16.33 | -0.06 |
| 12月 | 5.27 | 2.4-7 | 5.33 | 2.2-9 | -0.07 |
| 12月以上 | 5.10 | 1.3-8 | 5.27 | 1.8-9.8 | -0.17 |

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 | 投资方式 |
|-------|----------|--|-------|-------|
| 7天 | 4.9 | 平安财富-周添利(滚动)现金管理类2012年6期人民币理财产品(认购期:2014年8月27日—8月28日) | 平安银行 | 非保本浮动 |
| 14天 | 5 | 信通理财-双周盈第一期理财产品投资期16 | 深圳农商行 | 非保本浮动 |
| 1月 | 5.4 | 平安财富-盈资产管理类2014年578期人民币理财产品(理财夜市) | 平安银行 | 非保本浮动 |
| 3月 | 8.33 | 招商银行焦点联动系列之股票指数表现联动(沪深300指数期末双向连续型带触碰条款)非保本理财产品(产品代码:104548) | 招商银行 | 非保本浮动 |
| 6月 | 10.3 | 招商银行焦点联动系列之股票指数表现联动(沪深300指数期末双向连续型带触碰条款)非保本理财产品(产品代码:104551) | 招商银行 | 非保本浮动 |
| 12月 | 7 | 平安财富结构类(100%保本挂钩股票)资产管理类2014年235期人民币理财产品 | 平安银行 | 保本浮动 |
| 12月以上 | 8 | 平安财富结构类(100%保本挂钩股票)资产管理类2014年238期人民币理财产品 | 平安银行 | 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

华夏银行“小龙人”移动银行用户过百万

随着移动技术和电子设备的不断发展，华夏银行越来越受到金融用户的极大关注。“小龙人”移动银行是华夏银行电子银行整体品牌“华夏龙网”旗下的移动银行产品，其通过安全便捷、随时随地、随心而行的全天候智慧金融服务，帮助用户轻松步入移动互联时代，一同畅享快乐的移动金融新生活。

“小龙人”移动银行自今年年初推出以来，用户好评不断，在七月重庆晚报联手天涯重庆社区推出的寻找“我最喜爱的电子银行”活动中荣获手机银行最佳体验奖。“小龙人”移动银行用户已达百万，华夏银行为答谢用户的厚爱，特推出“用户过百万 百万回馈”抽奖活动。

笔者从华夏银行重庆分行了解到，该活动时间为2014年8月18日至12月17日，每月为一个活动周期。通过移动银行办理跨行收款业务，收款金额累计达到1000元以上(含)的客户，即可获得1000积分，参加抽奖。随着每周期累计收款金额的增长，积分以1000的整数倍进行累积，每1000积分为一个抽奖单位。华

华夏银行跨行资金归集抽大奖 财聚福