

## 金价选择向下突破

□ 证券贵金属高级研究员 严京

传统意义上“金九银十”的行情走到最后一周，美联储宣布维持联邦基金利率在0至0.25%，同时宣布结束QE3，从11月起不再购买国债与ABS债券。至此，为期5年的量化宽松政策(QE)告一段落。目前，美国经济保持4.6%的增速，美股升至历史新高，9月通胀只有1.7%，美国版的量化宽松政策可以“完胜”。

与此同时，美联储在言辞中透露出鹰派信息：“总体来看，一系列劳动市场指标显示劳动力资源未充分利用的程度正在逐渐减少，委员会仍然认为，整体经济有充足的潜在动能。”这与以前的措辞有明显不同。以前对劳动市场闲置情况的描述是“显著”。由此推升投资者对美联储提前加息的预期，黄金终结了近三个交易日的横盘走势，选择向下突破。

在此份美联储议息结果公布后，投资者应关注美国经济变化。若GDP数据表现较佳，则与美联储给出的经济表态相呼应，将推升投资者对美联储提前加息的预期，进而利好美指反弹，给金价构成打压；反之，如果美国经济数据不佳，市场将会谨慎看待美联储公布的偏鹰派措辞，金价价格或出现回升。

自上周纽约确诊埃博拉病例后，美国多个州开始提高警惕。继纽约和新泽西之后，美国伊利诺伊州上周五也宣布加强来自西非埃博拉疫区高风险人士的隔离检疫措施，但招致前往西非救助医务人员的不满。另外，目前西非埃博拉疫情病例已超1万人，意味着病毒走出西非无法避免。

香港政府统计处数据显示，9月香港净流入内地的黄金量按月大增1.5倍，连续第二个月回升，为半年来最高的单月净流入水平。数据表明黄金实物需求大国中国的实物买需强劲，较低的价格将带来更多实物买盘。

中国国家统计局公布的数据显示，在8月出现两年来首次下滑后，9月规模以上工业企业利润年率转为增长0.4%，或缓解市场对全球第二大经济体经济增速放缓的忧虑。世界银行认为，中国可以承受将2015年GDP增长目标下调至7%，同时仍能保持就业市场的稳健；中国经济增速放缓是结构性的，而不是暂时现象，经济转型依赖于土地、就业和资本市场改革的成功与否。

美联储的通胀立场更趋强硬，黄金下跌幅度大于白银跌幅，国际金价再次逼近1200美元/盎司整数关口，证金贵金属认为，随着空头势力的增强，后市黄金价格有继续下行的风险；而前期低点1180美元/盎司跌破概率增大。预计短期金价将在进一步下跌之前将继续整理，在偏空环境下可反弹做空为主。美国公布的数据表现不佳，未对白银产生较大利好。无论是三季度GDP初值还是PMI指数，其结果都将成为市场带来更多指引。预计短期银价将维持下跌格局。

## 创新金融亮相金博会

□ 本报记者 殷鹏

在本周北京举行的金博会上，传统金融与新兴互联网金融均推出令人眼花缭乱的创新产品，大有PK之势。

本届金博会上，互联网金融企业热情高涨。京东金融主打信用产品“京东白条”，该产品是互联网金融首款信用支付产品，提供“先消费、后付款”的支付方式，最长30天延期付款，最高15000元信用额度，每月0.5%分期手续费。此外，还有网银钱包、小金库等创新产品，以及众筹平台的“凑份子”。

有利网的展台被访客围得水泄不通，自2013年2月上线以来，有利网注册会员超过160多万人，累计投资额超443亿元，为两万多家小微企业提供资金需求。有利网选择了一条“轻资产”的商业模式：线下与优秀的小额贷款机构和融资性担保机构合作，由小贷公司提供借款项目并负责完成借款人信用考察、风险评估、贷后管理等工作。而有利网定位位于信息中介平台，负责投资用户获取、资料收集、融资放款等更符合互联网属性的工作。

据金信网COO安丹方介绍，此次推出“理财大讲堂”活动，对于投资人关心的行业发展现状、如何识别跑路平台等问题，他们都会在现场进行详细解答。银客网则带来了投资红包等好礼，CEO林恩民表示，银客网已经迈过基础发展期，预计未来三年将实现50亿元交易额。

在互联网公司不断渗透金融领域的同时，传统金融机构也没闲着，今年金博会上，金融机构就有多款互联网的新产品亮相。

为配合亮相本届展会的多款特色金融产品，平安银行展出其战略合作伙伴京东方面的创新电子设备——防偷窥显示器，用户只有戴上特制眼镜方可看到显示器上的内容，其他人观看显示器则显示白屏。此设备可用于在公共场合输入密码、显示个人信息等，未来还可应用于ATM机。

中信银行推出的刷卡打车则挑战现在热门的打车软件，乘客只需持有银联卡或NFC电子钱包，就可以在北方出租车实现刷卡付车费。

有业内人士表示，看懂了金博会就能看清中国金融业的未来，而在本届金博会上，互联网金融的热度再次向人们传递出这一信号。尽管中国互联网金融平台还处于起步阶段，但通过与国外同行长时间的交流，加上庞大的市场需求，其发展已经走在了世界前列。

## 投资潮流

# “双11”互联网金融大战“白条”

□ 本报记者 陈莹莹

“哇，某宝也开始推免费分期了，这不是逼我剁手的节奏吗？”“哈哈，正好有好多东西要买，免费分期，省下的钱还能小小理财一把。”相信许多人都和北京消费者李丽有着类似想法。

没错，就是“双11”这样一个“人造”的节日，已经成为很多老百姓每年的“期待”。中国证券报记者了解到，继京东白条之后，蚂蚁微贷携手天猫开发的分期购（“天猫分期”）将于“双11”面世。与其他领域一样，互联网金融巨头在消费金融领域的竞争开始走向白热化。

但是投资理财人士提醒，要理性制定消费、理财计划。对于的是自己需要的产品，应提前关注该商家的价格走势，就能了解到在“双11”期间实际得到的优惠，也可以对比其他电商平台的销售价格。

### 消费：互联网“白条”掀热战

“双十一”来了，但是也让不少网购一族痛并快乐着：既想痛快地血拼，无奈钱包干瘪。而互联网金融大佬显然不可能放弃这个商机。

据了解，京东“双十一”大促销将

在11月1日拉开帷幕，京东商城董事局主席刘强东高调表态：“卖完不等于结束，而是服务的开始。”作为京东重要的战略业务之一，京东消费金融、理财平台等已将创新型金融产品完全嵌入到京东B2C业务中，旨在为用户提供更好的服务体验。京东金融相关负责人介绍，京东白条通过对消费、金融的大数据深入分析和理解，对用户的消费记录、配送信息、退货信息、购物评价等数据进行风险评级，已寻找到符合风控标准的用户，向用户主动授信。

另一位“大佬”显然也不甘落后于人后。记者获悉，日前蚂蚁微贷携手天猫开发的分期购（“天猫分期”）已完成在天猫电器城试行，正式扩展至天猫所有商品类目，目前已覆盖1.5万家商户，一线品牌商户均列其中，超过80万款商品，包括家电、家装、化妆品、数码、服饰……甚至汽车。而且“双11”期间，天猫分期将为所有用户提高额度，并推出超长期限的免息分期。

蚂蚁微贷消费金融部经理杨晓表示，“通过试点运行，天猫分期的风控更加成熟。考虑‘双11’期间消费者的资金需求，天猫分期将对消费者的可用额度全面提高。”

提高额度后，消费者的分期额度

将从现在的平均6000元提高至人均10000元左右。据杨晓透露，在现有分期期限上，天猫分期同时在规划于“双11”推出超长期限，且费用全免的分期选择，“目前产品还在设计，但可以肯定，分期的期限肯定超过现有期限，而且零手续费。”

诺亚财富研究消费金融的专家茅赟海认为，依托于互联网尤其是电商的发展，衍生出很多金融服务创新，如服务小微企业的互联网小贷，满足民众碎片化理财的余额宝，但在个人消费金融服务上，仍依托传统的金融服务产品，如信用卡等。

### 理财：别拿豆包不当干粮

“我之前在商场买家电的时候就办了信用卡分期，免息免手续费那种，看着不多，其实算也有好几万块。现在一万元块钱放在余额宝、理财通这样的‘宝宝’里，一年也有四五百块钱，别拿豆包不当干粮。”李丽是典型的80后，年轻、时尚，什么新东西都喜欢尝试一把。

当她得知京东和天猫都推出了“白条”产品后，在盘算自己要买什么的同时，也盘算着怎么把免息“省下来”的钱用来理财。

按照李丽的小算盘：自己准备买

两三万元东西，即使只能分期其中的两万元，免息12个月，也还是可以小小理财一把。“反正本来准备买的東西，钱也是要花的。你可能不缺这些钱，但是也可以享受这其中的乐趣。尤其是现在互联网理财手段这么多，我想要都试试。”

李丽告诉记者，如果找到一家靠谱的P2P理财平台，这两万元一年的收益可能有10%至11%左右，即使是陆金所这类收益率较低的平台，一年收益率也可达到6%至7%，而且风险较低。或者可以“试水”眼下大热的众筹理财，1000元的投资门槛也能接受。以此前“搜房众筹”的项目珠江海悦公馆为例，共计发放620份众筹名额，每份1000元，众筹人认筹完毕后，在房源起拍日，只需以6折价格拍出，众筹人即可获得预期271元，若以7折竞拍成功，预期收益为472元，如果8折竞拍成功，预期收益672元。

“再不济，也可以放在余额宝、理财通或者银行类的‘宝宝’产品吧，一年也能有4%左右的收益。”李丽说。

### 提醒：合理制定消费计划

每年的“双11”总是让人心潮澎湃，相信今年也不会例外。但是投资

理财人士还是提醒消费者要理性制定计划。一方面，部分商家节日前进行调价，活动开始后再降价，明显诚意不足。另一方面，“双11”期间订单众多，服务难免会打折扣。国家邮政局市场监管司司长王丰预计，今年“双11”期间，即11月11日至16日，邮件(快件)总处理量将超过3.23亿件，日均处理量将超5300万件。其中，最高日处理量可能突破7000万件，是目前平均日均快件处理量的近三倍，比去年的最高日处理量增长一倍以上。

这种瞬间爆发的“网上购物狂欢”活动，也带来非理性消费、道路交通拥堵等问题。消费者网购一定要严格遵照平台交易流程，不要在对方额外提供的网站或账号上进行支付操作。另外，消费者要记得索取发票凭证。尤其是一些电子产品、贵重物品。“双十一”之后往往迎来物流爆仓现象，消费者最好购买运费险，这能在一定程度上降低退货或者物流运输过程中出现意外所造成的损失。

更为重要的是，“李丽们”所打的理财“小算盘”也并非万无一失，无论是P2P理财还是众筹理财，或者是互联网宝宝，都不能等同于银行存款，存在一定的投资风险和网络安全风险。

## 理财支招

# 选择小额贷款信托有门道

□ 格上理财研究中心 欧阳岚

随着近几年小额贷款成为市场热点，不断有信托公司与这类机构合作开发产品，这类产品便是小额贷款信托。小额贷款信托的特点是，其融资方既非房地产企业，也不是地方融资平台，更不是工商企业，而是符合房屋、信用或消费抵押贷款条件的个人或中小企业，用于发放个人房屋抵押贷款、小额信用贷款或个人消费贷款。

信托到期后以借款人归还贷款本息作为信托投资者本息的还款来源。其期限灵活可覆盖1至12个月，区别于普通信托产品的平均固定期限。收益率一般在6%至10%之间。

据格上理财不完全统计，中航信托、外贸信托、天津信托、金谷信托均发过此类小额贷款类信托产品。但是按总量来说，小额贷款信托产品平均每年仅发行三十只左右，发展空间巨大。

近几年，我国小额贷款公司发展迅速，数量已过8000家，部分小额贷款公司的设立，一是为了解决中小企业的融资难题，二是为了促进自身资金来源多样化，因而出现了“信托化”的趋向。小额贷款信托是信托制度优势的体现，但这种信托中隐含的风险仍需谨慎对待。

自2008年银监会和央行下发《关于小额贷款公司试点的指导意见》以来，我国小额贷款行业进入了高速发展的快车道。而在去年由于国

家逐步收紧流动性，6月爆发“钱荒”，导致市场利率走高，小额贷款公司因此业务迅速扩张，对资金的需求量巨大。小贷公司作为服务小微企业、个体工商户的金融力量，凭借其小额、分散、灵活、快捷的服务特点，在地方经济发展中发挥着积极作用。

但正是由于市场上的小额贷款公司迅速扩张，导致数量众多，实力不一，投资者难以抉择。在今年7月出现的一个危机案例，便是金谷信托发行的“金谷·向日葵3号中小企业发展信托计划”。“向日葵3号”成立于2012年8月，总募集资金27235万元，为结构化产品，其中一期规模为11525万元，二期规模为15710万元，期限为12个月，预计年化收益率为9%至10%，用于向浙江省台州地区中小企业发放信用贷款。该计划优先级本息已足额清偿，但所投的92家中小企业，贷款本息全部还清的仅为20多家。剩下的企业中，多家企业破产、倒闭或遭法院查封，导致金谷信托将陆续起诉违约的超过30家中小企业，而信托计划最终的损失，究竟是由次级委托人承担，还是有信托公司承担，目前还是一个谜。

因而对于此类产品，投资者需要把控好小额贷款公司的实力，特别是其自身的风险控制能力、经营能力，这需要了解其内部风控制度设计程序，考察其兑付机制是否完善，而在向日葵3号案例中，便是小额贷款公司风控机制较弱的直接体现。对此，

信托风控中的担保方可以是母公司或关联企业担保，也可以是中介担保机构进行担保，还有一类是实际控制人的担保，以上案例产品中则是担保机构的担保。近几年来，一些担保公司盲目扩张、违规经营，而财政部《中小企业融资担保机构风险管理暂行办法》中规定“担保机构担保责任余额一般不超过担保机构自身实收资本的5倍，最高不得超过10倍”，因而对于此类担保机构，需要投资者考察担保公司的盈利模式和财务状况，对于现金支出过高或整体担保体量过大的担保机构均需要谨慎考虑。

因而对于此类产品，投资者需要把控好小额贷款公司的实力，特别是其自身的风险控制能力、经营能力，这需要了解其内部风控制度设计程序，考察其兑付机制是否完善，而在向日葵3号案例中，便是小额贷款公司风控机制较弱的直接体现。对此，

信托风控中的担保方可以是母公司或关联企业担保，也可以是中介担保机构进行担保，还有一类是实际控制人的担保，以上案例产品中则是担保机构的担保。近几年来，一些担保公司盲目扩张、违规经营，而财政部《中小企业融资担保机构风险管理暂行办法》中规定“担保机构担保责任余额一般不超过担保机构自身实收资本的5倍，最高不得超过10倍”，因而对于此类担保机构，需要投资者考察担保公司的盈利模式和财务状况，对于现金支出过高或整体担保体量过大的担保机构均需要谨慎考虑。

因而对于此类产品，投资者需要把控好小额贷款公司的实力，特别是其自身的风险控制能力、经营能力，这需要了解其内部风控制度设计程序，考察其兑付机制是否完善，而在向日葵3号案例中，便是小额贷款公司风控机制较弱的直接体现。对此，

信托风控中的担保方可以是母公司或关联企业担保，也可以是中介担保机构进行担保，还有一类是实际控制人的担保，以上案例产品中则是担保机构的担保。近几年来，一些担保公司盲目扩张、违规经营，而财政部《中小企业融资担保机构风险管理暂行办法》中规定“担保机构担保责任余额一般不超过担保机构自身实收资本的5倍，最高不得超过10倍”，因而对于此类担保机构，需要投资者考察担保公司的盈利模式和财务状况，对于现金支出过高或整体担保体量过大的担保机构均需要谨慎考虑。

因而对于此类产品，投资者需要把控好小额贷款公司的实力，特别是其自身的风险控制能力、经营能力，这需要了解其内部风控制度设计程序，考察其兑付机制是否完善，而在向日葵3号案例中，便是小额贷款公司风控机制较弱的直接体现。对此，

信托风控中的担保方可以是母公司或关联企业担保，也可以是中介担保机构进行担保，还有一类是实际控制人的担保，以上案例产品中则是担保机构的担保。近几年来，一些担保公司盲目扩张、违规经营，而财政部《中小企业融资担保机构风险管理暂行办法》中规定“担保机构担保责任余额一般不超过担保机构自身实收资本的5倍，最高不得超过10倍”，因而对于此类担保机构，需要投资者考察担保公司的盈利模式和财务状况，对于现金支出过高或整体担保体量过大的担保机构均需要谨慎考虑。

因而对于此类产品，投资者需要把控好小额贷款公司的实力，特别是其自身的风险控制能力、经营能力，这需要了解其内部风控制度设计程序，考察其兑付机制是否完善，而在向日葵3号案例中，便是小额贷款公司风控机制较弱的直接体现。对此，

## 理财看台

上线180天 跑了9次

# 互联网金融安全待完善

□ 陈洋

日前，新浪微博发布上线180天的成绩单——自4月上市以来，总资产交易量为11.15亿元，购买人次近30万，平均收益率为8.05%。虽然成绩不错，但因上线初期的故障不少，导致新浪微博向用户“跪了9次”。

微财富产品总监张天佳表示，微财富上线180天以来，总资产交易量已超11亿元，其中，仅9月的单月交易量就达3.9亿元，人均持有资产约为18000元，最快单个产品的售罄时间仅为12.8秒。微财富目前有88个合作伙伴，其中37家已上线。

然而，耀眼的数据并不能掩盖曾经频发的系统故障。对此，新浪微博并未遮遮掩掩。

张天佳表示：“汗颜的是我们跪了9次，发红包发错了。每次我们的技术、运营都会站出来拍照，然后真诚地道歉。因为用户还是比较激动的。”

据悉，因上线初期引发的故障，微财富累计向用户道歉9次，并通过“发红包、补收益、开专场”等方式

弥补。

事实上，虽然互联网巨头涉水的金融产品每次发布都吸引了不少眼球，但技术支持上的不给力却让不少用户的心七上八下，每次故障都会引发不小的风波。2月12日，半天不显示收益的余额宝就急坏了大批“财迷”，虽然支付宝公关解释称，“因为系统升级，余额宝收益一直在路上。”但用户不买账。不少用户表示，差点以为余额宝出大事了。微信理财通也曾出现故障，并连累滴滴打车无法进行微信支付。尤其是在今年初的打车软件补贴大战中，“微信支付系统升级，造成部分用户无法支付”的解释频频出现，让不少用户对经常崩溃的系统感到颇为无奈。

分析人士表示，互联网金融公司在追求速度、高收益以及新奇的产品时，不应忘记完善平台的安全性，特别是行业龙头企业更应发挥标杆作用。“互联网金融的信任建立并非一朝一夕，但如果系统安全、技术支持不能跟上，苦心建立的信任可能在一夜间瓦解。”

# 证券投资基金管理周报表

截止时间：2014年10月30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	1.1380		3,413,934,580.84	3,000,000,000.00
184699	基金同盛	1.1942	3.3957	3,582,620,708.30	3,000,000,000.00
184701	基金景福				3,000,000,000.00
500015	基金汉兴	1.1133	2.6519	3,340,049	