

## 贵金属投资

美元慢牛  
金银难起波澜

□ 证券贵金属研究员 谢堃

尽管市场原本就预期瑞士黄金公投通过的可能性不大,但未获通过的结果公布后,还是引发金价短期大幅下挫。随后在原油上涨的带动下出现巨幅反弹,重新站上1200美元/盎司关口。利空兑现是金价此波短线下跌的主要原因。作为大宗商品走势风向标的原油价格仍在低位徘徊,金价的大幅反弹并无美元走弱或其他利多因素配合,因此,这样的反弹难具持续性。

美国11月ADP就业人数20.8万人,预期22.2万人。虽然数据不及预期,不过连续多个月就业人数已企稳在20万人以上,说明美国就业市场复苏明显,而且市场分析人士依然看好美国经济,但是作为非农前瞻性指标,低于预期的ADP或许预示非农数据可能低于预期。

美国公布的另一项较为重要的数据,ISM非制造业PMI表现良好。具体数据显示,美国11月ISM非制造业PMI59.3,创8月以来最高,预期为57.5。分项数据显示,新订单指数61.4,前值59.1;物价指数52.1,前值52.1;就业指数56.7,前值59.6。

欧洲方面,欧元区的经济形势愈发低迷。11月欧元区服务业PMI终值降至年内最低水平51.1,综合PMI终值跌至16个月新低,欧元区经济三巨头——德国、意大利和法国数据表现差强人意。此外,欧元区10月零售销售月率增长0.4%,不及预期增长的0.6%,这令市场对欧央行进一步放宽货币政策的预期升温。欧央行将公布利率决议,之后欧央行行长德拉吉将召开新闻发布会。目前市场普遍预期欧央行将按兵不动,不过若之后德拉吉延续近来一贯的鸽派立场,欧元或面临进一步下行风险,美指有望从中得到支持,黄金可能会受到一定压制。

美元内生利多逻辑不强,但国际主要货币竞相贬值仍然长期利多美元。证金贵金属认为,美元将延续慢牛行情,对黄金走强形成长期压制。短线来看压力依旧存在,在目前没有消息刺激下,行情更多的会维持震荡格局。

美元指数料延续慢牛行情,白银市场驱动指标偏中性,白银总体将呈现弱势震荡行情。技术上看,白银布林带持续缩口,目前中轨和上轨成为行情波动的区间,短线会在该区间内来回波动;均线图上,短期均线开始勾头上行,K线目前在MA5与MA10的位置进行争夺,下方MA20是关键的支撑位。证金贵金属认为,在消息出来之前行情会维持震荡走势,建议投资者等待数据出炉后再作打算。

## 投资潮流

□ 本报记者 刘夏村

10元也能买信托?

近期,深圳一家“金融产品推介平台”再一次拉低投资信托产品的门槛,降至10元起。事实上,“小资金”买信托的现象早已有之,而今年以来,一些第三方机构基于互联网平台“团购”信托的现象已多次出现,引发舆论关注。

陈康对媒体表示,有些高净值人群买了信托,但临时需要用钱,由于信托产品流动性比较差,P2P投资者想买信托又没有足够资金,通过这种方式,可以以达到双方需求。

实际上,这种信托与互联网相结合的产品并非第一次出现。在此之前,一家被称为“信托系余额宝”的信托分销网站已引发热议。这家名为“信托100”的网站以“凑份子”形式,将信托产品的投资起点降至100元。一份发布在其官网上报告表示:“信托100”的出现,通过专业团队筛选推荐产品、资金第三方托管、专业律师保驾护航,让凑份子买信托得以规范化、阳光化发展。”

在一些业内人士看来,做成P2P、众筹的模式或类“余额宝”模式或是信托与互联网结合的两条路径。

## 风向标

## 直销银行获多数用户肯定

□ 本报记者 殷鹏

日前,中国金融认证中心(CFCA)在“第十届中国电子银行年会暨中国移动金融发展论坛”发布的《2014年中国电子银行调查报告》和《互联网金融研究报告》显示,八成用户对直销银行表示满意,其在票据类理财产品方面优势明显。

《中国电子银行调查报告》认为,应对互联网金融浪潮而生的直销银行,更多被寄予了探索者、创新者的期望。

2014年直销银行渐热,其机构少、成本低、人员精的特点日益受到业内关注,专业、线上、直销的投资理财管理形象

至10%。高搜易CEO陈康对媒体表示,该产品对接信托持有人和P2P投资者,实质上是信托受益权质押融资,即原持有人将所持已成立的信托份额质押给该平台,获得授信额度,向投资者募集资金。在这种模式下,信托权益本身并不发生转移,但转让方可以解决短期资金困难。

陈康对媒体表示,有些高净值人群买了信托,但临时需要用钱,由于信托产品流动性比较差,P2P投资者想买信托又没有足够资金,通过这种方式,可以以达到双方需求。

事实上,这类产品确实博得了一些投资者的青睐。据“高搜易”官网介绍,截至12月5日,处于回款状态的4只产品,共有249人参与投资,募集资金为90万元。信托100的一位客服人员在此前对中国证券报记者表示,其产品销售状况不错,一只300万元左右的产品一般三五天就募集起来。“信托100”曾在其官网发布的一份运营报告中表示:“信托100网站注册量、交易额在争议声中不断刷新纪录。”

中国证券报记者了解到,这类产

品之所以在一定程度上受到追捧,是因为一些投资者确实存在这样的投资需求。

“毕竟一次能拿出100万元的人有限。”一位不愿具名的信托公司财富管理中心总经理说,通过拆分,使小资金也

享受到信托产品的高收益,而第三方位理机构也加快了销售速度。一位信托公司理财经理对中国证券报记者透露,确实有一些相互熟悉的投资者,会以凑份子形式购买信托产品。在他看来,这种一次拿出几万元、十几万元的小投资者凑份子买信托,在某种意义上说,应该被理解,否则这类资金很有可能会流向典当公司、小贷公司,最终成为“非法集资”的受害者。

## 风险仍需警惕

在前述信托公司财富管理中心总经理看来,目前要使小资金参与进来,尚需在需求与监管合规之间寻求一个平衡点。中国人民大学金融与证券研究所所长吴晓求表示,通过互联网金融,让小资金也可以做信托,这是一种思路,不过需要把握好法律界限。

近期每次互联网信托产品引发舆论关注,其中一个原因就是对其合法、合规性的担忧。按照《信托公司集合资金信托计划管理办法》的规定,所谓“合格投资者”,即投资一个信托计划的最低金额不少于100万元的自然人、法人或者依法成立的其他组织;个人或家庭金融资产总计在其认购时超过

100万元,且能提供相关财产证明的自然人;个人收入在最近3年内每年收入超过20万元或者夫妻双方合计收入在最近3年内每年收入超过30万元,且能提供相关收入证明的自然人。

在一些信托业内人士看来,让小资金参与信托,将与设立合格投资者的初衷背离,或导致信托风险扩大。

值得注意的是,一些机构通过交易结构的设计,使这类互联网信托产品满足监管合规要求,并降低其风险。例如,前述“高搜易”推出的信托理财产品,实质是一种信托受益权质押融资,该平台不对产品承诺兜底,万一出了问题,会向投资者进行安慰性补偿。此外,还会进行“跟投”,以增强投资者信心,并加强对转让产品和转让方的风险监控。

不过,一些信托业内人士还是提醒投资者注意风险,特别要关注销售平台的道德风险,尽可能选择一些公信力较好的机构,规避出现类似一些P2P平台跑路的风险。此外,在信托产品打破刚性兑付的趋势愈发明显的背景下,对于信托产品本身要加强甄别,根据不同的投资标的的选择合适产品,切忌盲目追求高收益。

## 证券投资基金资产净值周报表

截止时间:2014年12月5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	1.1796		3,538,747,189.96	3,000,000,000.00
184701	基金景福	1.0841	3.0681	3,252,323,925	3,000,000,000.00
500015	基金汉兴				3,000,000,000.00
500038	通乾基金	1.5045	3.8425	3,008,963,239.88	2,000,000,000.00
184728	基金鸿阳	1.0602	2.6317	2,120,363,960.14	2,000,000,000.00
500056	易方达科锐封闭	1.2845		3,853,613,177.98	3,000,000,000.00
184722	长城久富封闭	1.0083		2,016,643,219.71	2,000,000,000.00
500058	银河银丰封闭	1.1510	3.5090	3,453,517,424.98	3,000,000,000.00

注:1.本表所列12月5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。

在一定程度上获得了用户认同。调查表明,在用户实际体验中,八成用户对直销银行表示满意,其中对客服的满意度最高。

CFCA调查报告对用户使用直销银行的原因进行了研究。54.2%的实际用户因为方便而使用直销银行,说明直销银行的便捷性深得人心。“支持他行的银行卡购买本行产品”的特点对直销银行的潜在用户吸引力最大,还有22.4%的用户表明会首选直销银行购买理财产品。

直销银行在票据类理财产品上的优势或在今后表现得更加明显。互联网创新金融产品认知方面,调查对象对于互联网

票据类理财产品的认知率最高,达到65.6%。直销银行初步被银行最终用户视为投资理财的扩展渠道,但如何与银行自有优势结合、丰富产品种类将成为未来一段时间内竞争的关键。

此外,2014年银行纷纷着手建立自己的电商平台。对于银行系电商,调查显示,逾一半用户看好其前景,目前已有10家银行成立了网上商城。银行系电商突出的优势在于信用卡积分黏性和网购资金支付安全。45.4%的用户认为银行系电商最大的优势是拥有安全的支付平台;其次是信用卡积分可以“内部消耗”,占30.9%;第三是产品质量有保证,占30.3%。

票据类理财产品认知率最高,达到65.6%。直销银行初步被银行最终用户视为投资理财的扩展渠道,但如何与银行自有优势结合、丰富产品种类将成为未来一段时间内竞争的关键。

近年来,各家银行提供的网上银行集团资管服务主要依托集团总分公司均在同一银行各分支机构开户来实现。为了提升集团客户资金结算的效率,华夏银行倾力打造“集算快线”产品,该项产品不仅实现了“7×24小时”对公资金行内、跨行汇出实时到账,打破了对公业务受银行营业时间限制的瓶颈,针对集团客户在多家银行、多个地域开户的现实情况,该产

## 华夏银行“银关快线”足不出户即可顺利报关

随着经济全球化的发展,国际贸易发展速度加快,从事进出口贸易的企业也不断增加。但是企业主们一直面临着一个难题——繁琐的进出口商品报关流程。不必烦恼,有了华夏银行“银关快线”,这些难题都可以迎刃而解。

“银关快线”是华夏银行与海关合作,为进出口贸易客户提供的通过电子口岸平台实现报关、缴纳税费等“一站式”金融服务的现金管理产品。该产品改变了传统的税费支付方式,为企业用户提供准确、方便、快捷的网上缴纳税费的服务。

不再银行、海关和税务部门几头跑,也不再手忙脚乱的准备报关材料,更不再为加盖无数个公章、签名苦恼。“银关快线”帮我们节省了不少人力物力,更重要的是帮我们赢得了时间。”作为电子进出口公司的老总周先生这

样评价,因为他太清楚快速高效地通关对企业发展的重要性。全天24小时电子化报关、无纸化通关以及网上缴纳税费,华夏银行“银关快线”真正为周总这样的企业主开通了一条通关快线,为企业开通了一条发展快线。

华夏银行重庆分行相关业务负责人介绍,“银关快线”用户只需在办公室里登录海关税费支付平台,查询税费通知,在网上发布支付指令。华夏银行接收指令后,直接从企业的账户中扣缴税费。扣缴成功后,企业即可办理相关通关手续。足不出户享受方便快捷。另外“银关快线”成功对接了华夏银行网银系统,报关单及税费缴纳的各个处理环节都能通过网银进行查询,企业可实时掌握业务办理的最新处理结果,动动手指一切尽在掌握。

详情请拨打95577华夏银行客户服务热线

## 华夏银行重庆分行“集算快线”打造集团企业财务好帮手

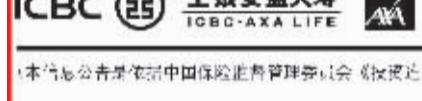
相对个人业务,传统的银行柜台对公资金结算业务存在需要核对公司印章等诸多手续的问题,银行和企业双方为此均投入了大量时间成本和人力成本。近日,记者从华夏银行重庆分行了解到,该行电子银行产品“集算快线”,通过自身强大的资金归集功能,为集团企业量身打造了一款“财务好帮手”。

近年来,各家银行提供的网上银行集团资管服务主要依托集团总分公司均在同一银行各分支机构开户来实现。为了提升集团客户资金结算的效率,华夏银行倾力打造“集算快线”产品,该项产品不仅实现了“7×24小时”对公资金行内、跨行汇出实时到账,打破了对公业务受银行营业时间限制的瓶颈,针对集团客户在多家银行、多个地域开户的现实情况,该产

品还实现了集团总公司跨银行、跨地域管理分公司的账户资金与集团总分公司资金自动归集的服务,降低了财务人员的工作量与财务成本。

据华夏银行重庆分行电子银行部负责人介绍,资金归集是“集算快线”的亮点功能之一。通过该功能企业可以实现网上跨银行、跨地域资金自动归集,客户还可以根据需要设定个性化需求,实现定期、定额等自动归集。跨行资金归集单笔单账户金额最高达100万元,目前归集手续费全免。“集算快线”开启了对公资金结算绿色通道,并创新性实现了跨银行、跨地域集团资金管理与归集,是集团客户进行资金管理的利器。“集算快线”可以让财务管理简单化、高效化、可视化、智能化,是集团企业财务的好帮手!

- CIS-



## 工银安盛人寿保险有限公司投资连结保险投资账户

2014年半年度信息公告

本公司公告是依据中国保险监督管理委员会《保险公司资金运用信息披露办法》及《人身保险新型产品信息披露管理办法》编制并发布。

2014年半年度

报告

报告