

## 短期金市将维持震荡

□ 证券贵金属高级研究员 谢堃

良好的美国经济数据成为圣诞节“大礼”。投资者对美国经济信心增强，国际资本加速流入美国市场，美元指数获得持续上涨动力，而贵金属持续受到压制。数据显示，美国三季度实际GDP年化季率终值为5%，远高于市场预期的增幅4.3%和前值3.9%。

美国劳工部公布的上周初请失业金人数好于预期。12月20日当周美国初请失业金人数为28万人，预期值为29万人，前值为28.9万人。上周续请失业金人数为240.3万人，略高于预期。初请失业金四周均值为29万人，低于前值。从结果来看，尽管续请数据较前值和预期值略有上升，但初请数据创出了近7个星期的最低值。美国就业市场的回暖速度明显加快。

比起美国，欧洲的圣诞节“礼物”显得十分“寒酸”。目前，欧洲整体经济虽然好于危机阶段，但仍处于疲弱状态。从欧盟统计局的最新数据来看，前三季度，欧盟前三大经济体中，德、法两国经济小幅增长，意大利则陷入衰退。尽管欧洲央行多次实施刺激政策，但效果不尽如人意。

日本也面临不佳的经济状况。日本央行以宽松政策刺激经济的效果并不理想，2015年该国经济继续下滑是大概率事件，预计日本央行会继续加大宽松刺激力度。

俄罗斯经济几乎可以用天寒地冻来形容。油价下跌、卢布贬值都对俄罗斯经济带来风险，加之欧美对其多方面制裁，俄罗斯未过节，先过“劫”。目前俄罗斯外汇储备充足，2015年爆发危机的可能性不大。俄央行已在通过一定的资本管制干预外汇市场，使该国企抛售美元，以缓解卢布贬值。尽管如此，预计2015年俄罗斯经济仍会陷入滞胀。

黄金并未出现明显上涨，甚至从周线来看，金价有所回落，主要是因为油价下跌导致俄罗斯经济再度陷入衰退边缘，中国、欧盟、日本则面临经济增速进一步放缓，宽松货币政策将是这些国家货币政策主基调。恰逢圣诞节到来，市场交投更加清淡，贵金属预计短期内将维持宽幅震荡格局。

现货白银基本面则与黄金一般无二。从技术上看，均线指标呈现空头排列格局，均线上方压制明显；MACD指标死叉并继续向下发散，但绿色能量柱有所缩窄，显示空头再次占据主动。从4小时分时看，均线系统有所黏合，显示短期走稳；MACD指标0轴下方金叉，红色能量柱有所增长，显示短期有所走强。贵金属认为，圣诞节到来，引发保守投资者持币观望，同时技术指标略偏空，建议逢高做空。

## 保险理财产品冲年关

□ 本报记者 李超

临近岁末，各类理财产品开始新一轮市场竞争，保险理财产品作为其中一员，处于利弊兼得的关口。一方面，行业满期给付规模将在2015年达到高峰，高现金价值产品的兑付，给险企新产品销售和现金流带来考验；另一方面，随着降息效应释放，给付压力或可一定程度上得到缓解，理财产品的重要部分从银行转向保险公司。

据不完全统计，2015年保险业满期给付规模将超过1000亿元，重要的两个来源是2010年前后售出的5年期保险产品和2014年售出的1年期高现金价值产品。

有消息称，2014年一季度寿险公司的高现金价值业务带来的保费收入达到2765亿元，占同期寿险业新单保费的比重达64%，占寿险业总保费的比重达42%。在银保新规于2014年4月1日正式实施后，短期内高现金价值险种的销售迅速冲高。

在这类保险中，有相当一部分产品存在以“预期收益率”为市场推广手段的情况。在年末，保险公司冲业绩需求催动之下，仍有高收益保险理财产品扎堆的现象出现，近期部分保险公司推出的保险理财产品收益率最高可达7%。业内人士称，在为2015年“开门红”备战的过程中，此类产品将是主力军。保险理财产品正在迎合消费者多元化理财配置和保险保障功能的双重需求。

业内人士表示，前述给付高峰压力确实存在，但并不会严重影响保险行业应对能力。在降息预期下，保险公司力推理财产品，已对相关情况做好预案。一方面，降息使得银行理财产品承诺收益率进一步承压，给保险理财产品提供了一定的市场空间；另一方面，股市回暖、连续政策刺激等外部环境减少了保险公司提升续保率或转保率的难度，一些保险公司开始研讨“留住老客户”，加大新单销售等覆盖满期给付现金流的方案。有机构人士预计，2015年一季度，绝大部分保险公司的当期保费规模会大于满期给付与退保规模，现金流断档概率较低。

不过，保监会近日下发内部通知，要求保险公司持续开展2015年满期给付与退保风险排查工作。业内人士表示，有投资意愿的消费者在选择保险理财产品时，要仔细研究产品条款，对于“预期收益率”等说法有清醒认识。如果看中保险理财的收益功能，应意识到承诺收益率并不能代表最终收益率。在条件允许的情况下，可以考虑以多元化组合配置的方式进行理财，如理财资金的40%用于购买理财产品、25%用于购买基金类产品、15%投资股票、20%投资于小贷等渠道。

## ■ 投资潮流

## 票据理财高收益背后藏风险

□ 本报记者 陈莹莹

时值年末，此前业内人士预期的互联网理财平台“跑路潮”愈演愈烈。12月中旬，深圳一家名为中汇在线的P2P票据理财平台，突然传出无法提现的消息，新浪微财富遭受“池鱼之灾”，据称其推出的中汇盈理财产品“汇盈宝”和“PP猫外贸贷”两款产品总规模达到5000万元，涉及近千人。

专家和业内人士表示，票据理财风险收益相对适中，但票据理财本质上属于票据质押贷款，其风险点在于票据的安全性和平台信誉度，而目前在监管相对缺失的状况下，平台自律成了安全与否的关键。年末不少互联网理财平台进入一年之中流动性最为紧张的时刻，投资者需要“防火、防盗、防平台跑路”。

## 年末跑路潮

公开信息显示，截至目前，中汇在线成交量高达17.5亿元以上，待收金额高达2.5亿元。此次重大兑付危机引起强烈反响。

知情人士指出，中汇在线出现无法提现，主要原因是借款出现逾期。资金主要流向了该平台主要负责人及其关联方，平台所获资金输送给房地产及其他项目，而这些项目资金链已经出现问题。

另据媒体报道，中汇在线工作人员称无法提现，主要原因是平台和银



财方式，符合我国老百姓的投资理财较低的风险偏好。

据了解，今年以来不仅一些专业的票据服务公司纷纷打造在线票据理财平台，京东、苏宁、新浪、360、国美在线等互联网巨头以及招行、民生等银行机构也先后开始此类业务。不少专家和市场人士直言，互联网票据理财的业务空间很大。不过，票据理财行业的知名平台——金银猫、票据客近日联合发布声明，呼吁行业参与者规范经营，共同呵护票据理财行业健康发展。

金银猫、票据客的声明称，银行承兑汇票是金融机构背书的优质资产，被广泛应用在支付结算领域，互联网票据理财则是以银票为质押物的理财方式，自今年被投资人接受以来，一直是低风险理财产品的代名词。低风险意味着收益率不高，但“中汇在线”平台上展示的产品年化收益高达18%甚至更高，此收益率是票据理财无法达到的，我们有理由怀疑“中汇在线”销售的并非是真正的票据理财。

两家平台同时呼吁，互联网票据理财是一个新兴事物，因有传统金融机构背书、产品高度标准化，而快速得到投资人认可，行业参与者迅速增加，但由于一些参与者本身风险意识及控制能力有限，势必会带来发展中的风险。作为票据理财行业的两家重要参与者，金银猫、票据客一直在提示互联网票据理财并非没有风险，并严厉谴责任何有损行业发展的行为。

## 高收益伴随高风险

监管部门人士多次强调，互联网金融仍是金融，金融本质是风控。因此，与所有互联网金融理财方式一样，投资者选择互联网票据理财时，往往不是选择产品本身而是平台，选择平台本身对于风险的控制能力。更为重要的是，中汇在线给出的18%的高收益率本身就意味着高风险。

优选财富高级理财经理王健表示，尽管票据理财风险收益相对适中，但票据理财本质上属于票据质押贷款，其风险的主要来源是票据的安全性和平台信誉，目前在监管相对缺失的状况下，平台自律成了安全与否的关键。在当前的市场环境下，即便有大型机构增信，也不能避免问题平台多发，互联网金融的监管迫在眉睫。

“虚假票据、克隆票、延迟支付均是互联网票据理财的不可控因素。”业内人士指出，由于目前票据理财产品属新产品，模式机制尚未成熟，加之监管体系尚待完善，信息不透明，所以暗藏诸多风险。“近年来票据造假的花样和手法日益翻新，票据造假的水平更趋专业化，甚至有一些中小银行曾在假票识别上栽过跟头。”

资深投资人士提醒投资者，切勿只看中高收益率，应以质量较好、操作透明的平台作为首选，以免不法平台假借虚假理财产品集资，避免造成不必要的损失。

## ■ 银行理财

## 年末理财产品收益率普涨

□ 本报记者 殷鹏

临近岁末，随着市场对于资金的需求持续增加，各家银行的“抢钱大战”也进入白热化阶段，平淡了许久的理财产品终于显现出“年末效应”，收益率出现普涨。为了争夺客户和资金，不少银行纷纷推出“买理财送礼券”的活动吸引投资者。在股市回暖、银行年末考核的刺激下，除结构性产品外，理财产品收益率相比前几周出现明显提高。最新数据显示，近期各期限、各收益类型、各类商业银行的理财产品平均预期收益率全线上升，最近一周预期收益率超过6%（包含）的产品比例为5.92%，较上周高出3个百分点。业内人士认为，近期理财产品市场将迎来2015年元旦前收益率的高点，投资者可以购买长期理财产品，以便锁定收益。

大起大落的股市让不少投资者捏了一把汗，也不少人赚得大把资金，银行方面趁势推出不少与股市挂钩的理财产品。2014年第92期看跌沪深300指数人民币理财产品“金钥匙·如意组合”收益率为8.4%，3-6月期收益率为7.6%，1-3月期收益率为8.4%，15天-1月期收益率为6.7%，8-14天期收益率为6%，≤7天期收益率为6%。农业银行“金钥匙·如意组合”2014年第93期看涨沪深300指数人民币理财产品收益率为7.6%，1-3月期收益率为8.4%，3-6月期收益率为7.6%，6-12月期收益率为11%，12月期收益率为8%。

在银行逐步退出“隐性担保”，不再为理财产品“兜底”的趋势下，投资者开始将目光转向净值型产品。多家银行均有净值型理财产品销售，从产品发行的历史收益率来看，多款产品年化收益率在6%左右。

据金融界理财产品研究中心统计，本周银行理财产品预期周均收益率大幅提升，较上周提高0.11个百分点。8天至14天期限的理财产品周均收益率增幅最大，提高了1.21个百分点，6个月及以上期限的周均收益率均有所下跌。从收益率分布来看，各期限预期收益率最高的产品分别来自平安银行、农业银行、浙商银行。统计显示，大多高预期收益率产品的收益类型是非保本浮动类。其中，农业银行的一款非保本浮动收益型产品，以8.4%的预期收益率夺得了1个月至3个月同期限第一的位置；而浙商银行的一款非保本浮动收益产品，以11%的预期收益率居6个月至12个月期限产品的首位。

## 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	收益类型
≤7天	6	平安财富-周添利(滚动)现金管理类2012年1期人民币理财产品(认购期:2014年12月22日—12月23日)	平安银行	非保本浮动
8-14天	6	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12月24日—12月25日)	平安银行	非保本浮动
15天-1月	6.7	平安财富-盈资产管理类2014年863期(中国平安财神节理财产品)人民币理财产品	平安银行	非保本浮动
1-3月	8.4	金钥匙·如意组合”2014年第92期看跌沪深300指数人民币理财产品	农业银行	非保本浮动
3-6月	7.6	金钥匙·如意组合”2014年第93期看涨沪深300指数人民币理财产品	农业银行	非保本浮动
6-12月	11	浙商银行2014年第2期挂钩沪深300指数人民币理财产品	浙商银行	非保本浮动
12月≥	8	平安财富结构类(100%保本挂钩股票)资产管理类2014年469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

## 银行理财产品收益率回暖 华夏银行预期最高年化收益率 6.35%

需求量较大有关系。

“央行宣布降息后，几乎所有银行均在短期内调整了利息上浮空间，对储户或机构的心理层面的影响肯定是有利的。理财产品的收益率随之下调，有可能会导至一些资金从银行流出。”他表示，但是年末正是各银行对资金需求比较旺盛的时候，所以这个时候推出一些高收益的理财产品，以留住老资金甚至吸引一些新资金入场。

华夏银行重庆分行理财分析师建议，年末银行资金需求量较大，会推出一些收益率相对较高的理财产品，将是购买理财产品的好时机。至年末，货币市场资金或将持续紧俏。银行理财产品总体收益率水平在短期内依然平稳，尤其在临近月末时，有可能会有高收益产品爆发。不过，市民在选择理财产品的时候不能只看收益高低，期限也是关键因素。还需考虑自己的资金使用需求、产品风险评级等。建议市民在选择理财产品的时候，可锁定中长期、收益可观的产品。

不少银行人士表示，在央行宣布降低存款利息后，银行理财产品收益不降反升，为用户增强了信心。华夏银行重庆分行一位工作人员表示，银行这段时间推出了一些收益率相对较高的理财产品，与年末银行资金

## “境由心生——西南大学艺术联展”在华夏重庆艺术中心开幕

截止时间:2014年12月26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	1.1962		3,588,682,401.64	3,000,000,000.00
505888	嘉实元和	1.0026		10,025,763,348.87	
184701	基金景福				3,000,000,000.00
500015	基金汉兴				3,000,000,000.00
500038	通乾基金	1.6006	3.9396	3,201,210,610.40	2,000,000,000.00
184728	基金鸿阳	1.0426	2.6141	2,085,229,854.91	2,000,000,000.00
500056	易方达科瑞封闭	1.2351		3,705,268,048.78	3,000,000,000.00
184722	长城久嘉封闭	1.0258			2,000,000,000.00
500058	银河银丰封闭	1.1490	3.5060	3,444,171,750.94	3,000,000,000.00

注:1.本表所列12月26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+基金成立以来累计派息金额。

## 证券投资基金资产净值周报表

截止时间:2014年12月26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	1.1962		3,588,682,401.64	3,000,000,000.00
505888	嘉实元和	1.0026		10,025,763,348.87	
184701	基金景福				3,000,000,000.00
500015	基金汉兴				3,000,000,000.00
500038	通乾基金	1.6006	3.9396	3,201,210,610.40	2,000,000,000.00
184728	基金鸿阳	1.0426	2.6141	2,085,229,854.91	2,000,000,000.00
500056	易方达科瑞封闭	1.2351		3,705,268,048.78	