

银行获得上涨动能

□ 证券贵金属研究员 谢堃

美国经济持续复苏，其中楼市不断改善，增加了投资者对美国经济的信心，大量资金回流美国，美元获得追捧，为美元指数走强添加上涨动力，贵金属走势受到压制。美国12月新屋开工回升，预计2014年全年表现将创出2007年以来最佳，2015年该国房地产市场将维持改善势头。数据显示，美国2014年12月新屋开工年化月率增长4.4%至108.9万户，预期104.0万户，前值修正为104.3万户。美国经济将会持续增长，对贵金属走势不利。

欧洲央行执行委员会已提议推行量化宽松(QE)方案：每月注入600亿欧元资金，直至2016年9月，总额最高可达1080亿欧元。该版QE计划体现了德拉基大幅扩张欧元资产负债表，缓解通缩威胁，同时将欧元区19国经济推向健康增长轨道的决心。

不过，这一QE规模无疑会令欧洲央行资产负债表膨胀至2011年至2012年3万亿欧元以上水平。尽管短期欧洲央行大规模QE可能触发欧元/美元跳水，借而打压金价下跌，但欧洲央行资产负债表规模与金价一向都呈现很强的正相关关系，这或许意味着未来金价有望发起强劲反弹。

随着1月25日希腊大选临近，市场避险情绪与日俱增，民调显示，反对党激进左翼联盟Syriza领先的优势逐步收窄，但获胜概率较大。不过，该党近期态度有所缓和，或寻求谈判争取国际援助资金尽快到位。希腊大选的不确定性，加上瑞士央行意外之举对投资者造成巨大冲击，可能使得避险情绪难以消散。

继上周瑞士央行突然取消瑞郎汇率上限和本周丹麦央行意外降息之后，本周三加央行再搞突袭，意外宣布将指标利率从1%降至0.75%，结束了自1950年代以来持续时间最长的利率稳定期。加元汇价大幅下滑，刺激美元指数走强，而贵金属走势则受到压制，但贵金属的整体上行格局并没有改变。

证金贵金属认为，近期金价上涨主要由于市场避险需求增加所致。首先，美国三大股指新年以来大幅回调；其次，由于希腊有可能退出欧元区，欧债危机卷土重来；再次，中国2014年经济增速为7.4%；最后，同样用来作为避险工具的原油和铜暴跌，黄金的避险需求大幅上升。

虽然目前银价多头占据优势，不过，本周四在欧银决议前市场交投情绪较为谨慎。证金贵金属认为，短期银价或以整理为主，近期操作上可以逢低做多为主，等待整理后的上涨。

京东成保险理财新兵

□ 本报记者 李超

京东金融近期推出保险理财产品，成为搅动互联网保险市场的事件。虽然在预期收益率等方面并未与其他互联网保险理财产品有较大区别，但这一举动仍被业内视作深度渗透互联网金融的尝试。

据悉，京东金融推出的保险理财产品预期年化收益率最高为6.6%，投资期限方面有若干品种可选。京东金融相关负责人表示，通过对用户数据分析，这类保险产品保证了一定流动性、风险偏低，投保时间和程序也相对简化。目前，京东金融平台上已涵盖了票据、基金、保险等理财产品。

从大数据的积累上看，有着传统渠道资源沉淀的网站与“触网”销售的保险公司数据有所区别。前者主要是根据消费者的选择习惯进行产品匹配设计，后者则主要是根据投保人的历史行为判断市场需求。二者各有侧重，如果能逐步融合，可以各取所长。

相较于其他固收类产品收益受到利率下降影响容易出现波动，保险理财产品仍能保持稳定的较高收益。同时保险公司较强的风控能力、严格的监管，使得这类产品较受关注。

但行业专家指出，在购买保险理财产品时，应重点关注其保障功能，知晓其预期年化收益率并非代表最终实际收益率。目前，根据不同的投资方向，保险理财产品的收益率会有较大差异。统计数据显示，投连险方面，沪指在2014年涨了52.87%，74个偏股型投连险账户无一跑赢大盘。业绩最好的账户涨幅为50.06%，多数账户涨幅在10%到20%之间。

万能险方面，2013年到2014年间，多家保险公司在互联网第三方平台上销售的产品一度出现7%甚至更高的预期收益率。在监管层的一再规范下，以高收益率为宣传噱头的保险理财产品才有所沉寂。保险公司人士表示，虽然利率市场化改革是“放开前端”的步骤之一，但通过互联网销售的保险理财产品，经常陷入以收益率为最大“卖点”的怪圈。

与分红险类似，万能保险具有较低的保单利率，其中大部分保费用来购买由保险公司设立的投资账户单位，由投资专家负责账户内资金的调动和投资决策，只能说“具有高利率带来高回报的可能性”。与银行理财产品比，其并不具备显著竞争力。近期，股市交易活跃，万能险每月结算利率出现升高情况。但专家提醒，这与具体保险公司投资标的选和投资行为都有关系，购买者如果在意收益率，应审慎考查要购买的保险理财产品特性，不宜盲目以承诺的收益率为准。虽然保险理财产品比其他类理财产品多了一层保障功能，但并不意味着保障承诺收益率。

投资潮流

□ 本报记者 陈莹莹

“女儿啊，怎么新闻里说钱存在银行也会‘不翼而飞’呢？以后咱们把钱存哪儿才安全？”陈大妈最近接连看到新闻里关于储户存款“失踪”的报道，忧心忡忡地询问自己从事银行工作的女儿王梅。

王梅告诉中国证券报记者，近段时间，除了自己的母亲，不少亲朋好友向她表达了类似担心。“最近我们银行开了好几次会，就是说这个事情。商业银行内部管理缺失是原因之一，而储户贪图高收益被人钻了空子也是一个重要原因。”

高收益存款不见了

新年伊始，多地爆出储户存款被盗案件，涉及的储户存款金额动辄数百万元。那么，为何存在银行的钱会凭空消失？中国证券报记者了解到，这些在银行消失的存款无一例外和所谓的高息揽储、贴息存款有着莫大关系。

2014年初，浙江杭州某城市商业银行的储户张先生查询账户时发现，自己户头上的200余万元存款竟然只剩几块钱。经杭州市西湖区警方查明，该案件共涉及多家商业银行的42位储户，总计9505万元存款“不翼而飞”。

从张先生的存折账目看，2013年11月18日，有一笔250万元的存款进账，但其后没有任何支出信息。据了解，张先生经人介绍，将钱存到了这家城市商



CFP图片

业银行，并当场获得了额外的一个红包：250万元的10%，即25万元的贴息。却不知自己是“拣了芝麻丢了西瓜”。

储户的“贪心”给了不法分子以可乘之机。据介绍，“存款大盗”专门针对各大银行存款下手。银行内部人员被买通后，储户在柜台存钱时，资金被存入后立即被转到其他账户上。

据了解，除了个人储户，不少企业存款也频遭“黑手”。人民检察院案件信息公开网显示，1月8日，四川泸州市人民检察院对涉嫌骗取泸州老窖存款的四人批准逮捕。嫌疑人仅通过伪造的银行票证，就成功从银行骗取泸州老窖公司上亿元存款。“存款丢失还与银行票证系统有缺陷或存款人信息泄露有关。”广东胜伦律师事务所律

师刘继承说。

资金掮客应走向“历史”

“储户存款不翼而飞，有时与‘贴息存款’紧密相关。”多位银行业业内人士表示，“贴息”指除去原有的银行利息外，还根据存款金额给予储户额外利息。通过这类方式完成存款指标，成为不少银行尤其是地方中小银行的“杀手锏”。与此同时，造就了不少“资金掮客”。

贴息存款分为两种，一种是“阳光贴息”，在银行贷款额度不足的情况下，某些符合银行贷款资质要求的企业为获得贷款，利息由企业出，这种情况下，储户的钱并不受影响；另一种是“非阳光”贴息，即不符合银行贷款资质的企业

进行贴息拉存款，这时，存款在存进银行后就会被转到企业账户上。如果到期企业无法偿还本息，储户才发现自己银行账户上的钱“失踪”了。

“可以说，银行存款频频失踪与这些资金掮客有着莫大关系。”一位国有大行人士表示，资金掮客在前几年可谓“风光无限”，不少掮客甚至是银行行长的座上宾。而这类现象受到包括全国人大财经委副主任吴晓灵在内的多数专家的抨击，认为其不仅滋生腐败和套利，而且阻碍了商业银行的正常、良性经营。

银行业业内人士坦言，资金掮客亟待走向历史。2014年9月，银监会、财政部和央行在《关于加强商业银行存款偏离度管理有关事项的通知》中，明确规定商业银行不得“违反规定擅自提高存款利率或高套利率档次；另设专门账户支付存款户高息”。同时要求商业银行约束月末存款“冲时点”，月末最后一日的存款偏离度不得超过3%，这让资金掮客以往红火的“生意”迅速冷却下来。

呼唤存款保险制度

我国是世界上居民储蓄率最高的国家之一，截至2014年末，中国金融机构各项存款余额高达116万亿元。

因此，不少专家和银行业业内人士表示，储户存款“失踪”与商业银行内部管理不善有关，但更需储户自身的“理性”。中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇表示，对银行储户

而言，要明白国家是有法定的利率规定的，如果去存钱的银行利率“很不靠谱”，说明可能不是正规存款，要注意辨识；对银行内部来讲，要加强内部管理，防止出现“内鬼”。

根据多地披露的案情，存款“失踪”与储户也有关系。比如，因为贪图高息，储户竟然签下“六不”承诺书，内容包括：“不开通短信提醒业务”、“不开通网银权限”、“不能通存通兑”、“不查询”、“不得提前支取”、“不对在银行工作的亲人朋友提起”。

不少专家呼吁存款保险制度亟待加速推出。“不少储户觉得自己的钱只要进了银行柜台就高枕无忧，即使出现问题，银行也一定会负责。”

2014年12月1日，央行发布《存款保险条例(征求意见稿)》，存款保险制度将覆盖在境内设立的商业银行、农村合作银行、农村信用合作社等吸收存款的银行业金融机构，对不同类型的机构采取差别费率，最高偿付额为50万元人民币。所谓“存款保险制度”是指国家以立法的形式，强制要求银行、信用社等吸收存款的金融机构按规定缴纳保费，形成存款保险基金，当个别银行经营出现问题、存款人利益可能受损时，及时动用存款保险基金向存款人偿付保存款，并采取必要措施维护存款及存款保险基金安全的制度。目前，世界上有110多个国家和地区建立了存款保险制度。

银行理财

理财产品收益率破5 未现开门红

□ 学军

今年银行理财产品“开局不利”，各家银行理财产品预期年化收益率全线下调。数据显示，2015年首周共有781款人民币非结构性理财产品发售，平均预期收益率为5.27%。国有银行、股份制银行、城商行等不同银行类型产品收益较前一周全面下滑。其中，国有银行平均收益从5.07%跌落至4.95%，在全部品种中“垫底”。专家建议，在预期收益率处于下降通道的过程中，投资者应该优先购买中长期产品，从而提前锁定相对高的收益率。

进入2015年，A股走势持续攀升，上证指数也达到3300点左右。股市的持续高温蔓延到银行理财产品，很多市民在选择银行理财产品时发现不少短期产品，且期限都有“零头”，例如，14天、28天、31天……这些短期理财产品收益高，成为很多市民的首选。这些产品往往出现在季末、年末、节前，细心的市民发现，该类产品实际收益要比预期收益率低。

元旦过后，银行整体资产池的产品收益率都不算高，在这种情况下，很难有收益率特别高的理财产品出现。数据显示，上周(1月10日至1月16日)银行理财产品的预期收益率下滑态势得到缓解，其中部分期限品种的预期收益率出现小幅回升。随着新股的陆续推出，“打新”的资金需求将会继续推高货币市场收益率。此外，融资融券的资金需求依旧热切，沪深两市融资与融券差额已经突破万亿元。专业人士认为，银行理财产品预期收益率至少在短期内依然具有较大吸引力，但理财产品收益率下行趋势并未改变，建议投资者近期可选择期限长、收益率高的理财产品。

随着大众理财意识的增强，收益稳

健且相对较高的银行理财产品越来越受到投资者青睐，但许多人对于理财产品的风险意识依然较为淡薄。银行评测结果显示，有50.2%的受访者今年购买过银行理财产品，该比例是近五年来首次突破50%。但是投资者最关注的依然是产品收益，其次是风险以及购买的便捷性和银行客户服务的服务等。

据金融界金融产品研究中心统计，本周银行理财产品周均预期年化收益率达5.2%，较上周提高了0.02个百分点。短期理财产品与长期理财产品的周均收益率均有所降低，其中15天至1个月期限的理财产品周均收益率跌幅最大，较上周降低了2.9个百分点。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、光大银行、交通银行、广发银行。其中，平安银行的一款非保本浮动收益型产品以5.1%的预期收益率夺得8天至14天同期限第一的位置；而交通银行的一款非保本浮动收益产品，以13%的预期收益率居1至3个月期限产品的首位。

步，会逐步形成全面的互联网金融服务。据了解，“众筹筑屋”是一个开放式的第三方平台，所有的房地产企业均可入驻。

目前房地产行业若想延伸生存，或想转型升级，解决资金短缺之困，必须寻求新的创新和发展之路。一边是夕阳西下的房地产业，一边是日出东方的互联网金融；一边资金正短缺，一边携民间资金欲开疆拓土发展市场，这两者不谋而合，于是有了地产与互联网金融的嫁接。

有专家称，以目前的情况看，房地产金融链条已经与P2P、众筹理财和众筹建房三种类型，“参与者真正需要的是更低的房价和更安全的投资回报。”“众筹筑屋”房地产与互联网金融结合最实质的点在于解决购房者以优惠的价格购买房屋以及房地产投融资问题。房地产行业是一个资金周期相对较长的行业，在无法形成资金池的前提下，如何解决资金搭配问题需要系统解决方案。而互联网金融恰好满足了房地产业的需求，它可以最大限度的响应资金供给。

理财支招

房地产嫁接互联网金融

购房人得实惠

□ 本报记者 殷鹏

日前，类型化社区互联网定制平台万通自由筑屋与众筹网签订战略合作协议，共建房地产互联网金融平台“众筹筑屋”。

万通自由筑屋创始人冯仑表示，通过与众筹网的战略合作，万通自由筑屋的一部分项目将在“众筹筑屋”平台上线，在成功筹得启动资金后，项目将正式进入互联网定制流程。

众筹网CEO孙宏生认为，房产众筹主要包括营销推广、投资理财和众筹建房三种类型，“参与者真正需要的是更低的房价和更安全的投资回报。”“众筹筑屋”房地产与互联网金融结合最实质的点在于解决购房者以优惠的价格购买房屋以及房地产投融资问题。房地产行业是一个资金周期相对较长的行业，在无法形成资金池的前提下，如何解决资金搭配问题需要系统解决方案。而互联网金融恰好满足了房地产业的需求，它可以最大限度的响应资金供给。

证券投资基金管理报告

截止时间:2015年1月23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	1.2701		3,810,222,692.33	3,000,000,000.00
505888	嘉实元和	1.0105		10,104,812,733.61	
500038	通乾基金	1.4031	3.9411	2,806,234,436.92	2,000,000,000.00
184728	基金鸿阳	1.0803	2.6518	2,160,595,193.49	2,000,000,000.00
500056	易方达科瑞封闭	1.2943		3,882,791,128.11	3,000,000,000.00
184722	长城久嘉封闭	1.0819		2,163,747,582.11	2,000,000,000.00
500058	银河银丰封闭	1.2160	3.5740	3,649,033,035.09	3,000,000,000.00

注:1、本表所列1月23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。

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	5	平安财富-周添利(保本滚动)现金管理类2012年1期人民币理财产品(2015年1月19日)	平安银行	保本浮动
8-14天	5.1	平安财富-双周添利(滚动)现金管理类2014年4期人民币理财产品(2015年1月16日)	平安银行	非保本浮动
15天-1月	3.8	阳光理财安存宝2015年1月第三期产品1	光大银行	保本固定
1-3月	13	得利宝·私银慧享”47天(看涨跨期)挂钩沪深300	交通银行	非保本浮动
3-6月	10	广发银行 欣欣股舞”2015年第9期(沪深300指数期末双向连续型带触碰条款—偏看跌方向型)人民币理财计划(XJXSLG0737)	广发银行	保本浮动
6-12月	9.6	广发银行 广银创富”A款2015年第7期人民币理财计划(ZZGYCA0041)	广发银行	保本浮动
12月≥	8.2	多利宝”挂钩沪深300指数2015年1月第一期	光大银行	

以上数据来源：巨灵数据&金融界金融产品研究中心

2012年广