

贵金属投资

## 金银重心逐渐下移

□ 证金贵金属研究员 谢堃

近期欧洲市场动荡不安,重磅消息应属欧央行利率决议以及希腊大选。此前,避险情绪推动黄金和美元出现同涨格局,随着消息落地,黄金和美元将回归正常的负相关关系,美元继续走强,金银重心逐渐下移。

市场重点关注的美联储利率决议如期登台,本次声明略显鹰派,增加了市场对美联储加息的预期,资金再次回流美国,美元获得追捧,贵金属走势则受到压制。美联储认为,美国经济在持续稳步复苏,新增就业势头强劲,失业率下降,不过预计通胀在近期会进一步降低。美联储对经济增速的评估更为乐观,对薪酬增速下降的担心加剧。

欧元区技术性通缩得到确认后,欧央行不得不扩大资产购买规模,规模超出市场预期。同时,变相降低了银行融资成本,货币大战愈演愈烈。黑天鹅方面,瑞士央行的动作可谓是外汇市场的黑天鹅事件,丹麦央行一周两次宣布降息,美元受益走高,而黄金作为硬通货,避险功能尽显,所以市场出现黄金和美元同涨格局。目前欧元区重磅事件尘埃落地,宽松的货币政策将成为常态,对黄金长期推动作用减弱。

希腊极左翼党派联盟Syriza赢得大选,给欧元区严重打击。新领导人称,放弃此前与援助计划绑定的紧缩政策。但随后各国纷纷表态,德国表示,欧盟将讨论希腊债务展期的请求,但是在债务减计问题上不会改变立场,希腊必须遵守援助协议才能继续获得援助;德国反欧元党派表示,Syriza不想退出欧元区,但他想减计债务,这两件事不可能同时发生。

农历新年前中国实物需求可能为金价提供潜在支持。尽管金价短期呈现回落迹象,但不应是快速的,更可能的方式是缓步下行。尽管2014年12月非农表现强劲,但初请失业金人数连续几周超预期,而零售销售以及耐用商品订单等先行数据,可能暗示四季度美国经济增速或不及预期。

美元走高,美股回落,ETF持仓不变,金价在1300美元/盎司下方震荡;中国实物交割维持年度均值水平,市场对黄金的避险需求无明显消退迹象。近日黄金重心逐渐下移,COMEX黄金近日持仓量下降,短线获利盘离场迹象明显。证金贵金属建议,以高空操作为主,但一定要严格止损。白银的下跌已在悄无声息中展开。近日银价重心逐渐下移,MA5有死叉MA10趋势,MACD同样出现高位死叉趋势,红色能量柱急剧减少,显示市场由多转空。证金贵金属建议,操作白银同样以高空操作为主。

投保看台

## 保险理财保 6”冲 7”

□ 本报记者 李超

在理财领域比拼中,保险理财产品的预期收益率依然“坚挺”。中国证券报记者查阅互联网理财平台信息发现,相比银行理财产品预期年化收益率多数徘徊于4%到5%区间的情况,保险理财产品多以6%的预期年化收益率作为重点加以突出。

进入2015年后,理财市场“冷热不均”的情况得以延续。一方面,银行理财产品收益率继续降温,多数产品收益率在4%到5%区间浮动;另一方面,冲击“开门红”之后的保险公司继续推出预期年化收益率高于6%的产品,部分产品的收益率甚至向7%靠近。

统计数据显示,目前,市场上共有超过200款人民币理财产品发售,平均预期收益率约为5.1%,其中预期收益率超过6%的产品约有20款,其余产品预期收益率均不足6%。分析人士认为,从银行角度看,进入2015年后,流动性压力有所减轻,相应理财产品的收益率有所回落也在意料之中。

相比之下,保险理财产品的收益率持续“高举”,特别是在网络销售渠道中,收益率多被突出强调。中国证券报记者查阅淘宝、京东等互联网平台发现,多家保险公司推出了预期年化收益率高于6%的产品。在醒目标注收益率的同时,部分产品前面加注了“历史年化收益率”等字样。

业内人士表示,保监会相继审批部分保险公司网络销售的资格后,保险理财产品就以较高的“起点”试图争抢理财市场份额。一批保险公司从2014年底借助“双11”、“双12”开始推广此类产品,较多以分红型或万能型的形式推出,也有部分为投连险产品。恰逢年底资本市场经历数轮上涨行情,与之相关的投资也有较好预期,这给保险理财产品的宣传以一定“底气”。

与此同时,业内人士认为,保险理财产品的风险并未被投保人充分重视。目前,相关规定明确要求保险公司不能承诺理财类保险的收益率,但以“预期收益率”作为突出重点仍是互联网等渠道销售保险的现象。消费者在选择理财产品时,与考察银行理财一样,应充分意识到保险理财的收益率具有不确定性,最后未必能保证兑现,具体的投资收益要和资本市场、保险公司经营状况等多重因素结合综合考虑。

此外,保险公司人士提醒,对于“预期年化收益率”、“最低保证年化收益率”、“历史年化收益率”等概念,投保人需提前了解,在明确各自所指范围后有针对性地做出选择。

投资潮流

## 受益权“类质押融资”让信托动起来

□ 本报记者 殷鹏

在信托产品流动性需求保持旺盛的背景下,业内开始出现以信托受益权“类质押融资”的创新模式,这让信托融资变得容易,让投资者所持有的信托产品不再是“一潭死水”。

### 流动性旧疾

2015年伊始,国内信托公司增资热潮起,华宝、厦门、国投、四川4家信托公司先后完成增资扩股,以提升信托公司的风险抵御能力。此前,2014年12月19日,信托业保障基金的成立也为信托业的安全性增添砝码,而1月20日银监会新设立信托监督管理局,意味着信托业监管迎来新时代。

新常态下,信托业向着专业化管理的方向迈进,对于促进行业转型和良性发展有积极作用。随之而来的,突破“缺乏流动性”这一信托产品乃至整个信托业的软肋成为当务之急。截至2014年三季度末,信托业管理的资产规模达12.95万亿元,其中具备潜在可流通性的集合资金信托规模为3.77万亿元。

目前,除证券类等少量信托产品可以中途赎回外,大部分存续期为1至3年的集合类信托产品不可以提前赎回。同时,由于制度障碍及市场缺失,信托受益权转让尚未形成规模化的交易市场。一旦投资者在信托存续期内面临突发性资金需求,例如遇到企业或家庭资金周转、二级市场投资、房产投资等情况,将面临信托受益权转让难、资金不能

银行理财

## 春节前关注高收益率理财产品

□ 李宝富

今年银行理财产品“开局不利”,预期年化收益率普遍下降,大型银行产品平均预期年化收益率甚至跌入“4时代”。不过,有理财专家表示,春节即将到来,理财产品收益率有望回暖,为吸引年终奖金,一批较高收益率的理财产品可能重新现身。根据监管机构的规定,今后银行理财产品出现季末和月末“冲时点”的情况会有所减少,建议投资者最好选择中长期银行理财产品。

在人民币汇率贬值的背景下,外币理财产品预期年化收益率明显走高的现象尚未出现,预期年化收益率集中在2%至3%,其中最高预期收益率为4.8%。随着人民币由升转跌,不少留学生、海淘族,以及出国游的驴友们的计划随之被打乱。显而易见的是,人民币汇率贬值,意味着必须用更多人民币兑换外币。市场人士指出,可以通过金融工具来减少损失。2015年人民币汇率将更具弹性,因此可以在人民币汇率回升时尽早换汇,换汇后如果离使用外币有一定时间,则可以购买美元外币理财产品。

春节临近,银行理财产品并没有往年火爆。数据显示,2015年初理财产品出现量价齐跌的情况,其中产品数量同比下降两成。与此同时,1月1日至1月16日银证转账累计净流入5545亿元,比去年同比增长290%。在多重因素影响下,银行的销售重点转向代销产品。春节前流动性紧张的预期强烈,理财市场容易出现高收益率产品。总体来说,大多数银行理财产品的预期收益在5%至8%,数量占比将近2/3;沾边股市的理财产品收益率多数在7%左右。

尽管市面上的理财产品越来越丰富,可是银行理财产品依然是主流。无论是经营实力,还是风控能力,银行在中国金融机构中的地位短时间内无法被代替。银行不仅自己有资格推出理财产品,而且可以代理销售其他金融机构的理财产品,这就要求我们认真通读理财产品说明书。在银行买理财产品,一定会有正规的手续,其中购买银行自己推出的理财产品,会有详细的产品说明书,最后还需要本人签字才能生效。拿到这份说明书后,投资人要认真观察:一是你和谁签约,二是产品的风险等级。如果想进一步搞明白理财产品的风险,还要看投资标的范围。

多数期限理财产品周均收益率增加					
期限	本周均收益率(%)	区间(%)	上周均收益率(%)	区间(%)	预期收益变动(%)
≤7天	3.98	3.4-5	3.93	3.6-5	0.05
8-14天	4.35	3.2-5.2	3.84	3-5.1	0.51
15天-1月	3.98	3.8-4.15	1.88	1.3-3.8	2.10
1-3月	5.18	1.0-11.0	5.22	2.5-13	-0.05
3-6月	5.37	1.8-10	5.38	1.2-10	0.00
6-12月	5.32	1.8-11.7	5.23	1-9.6	0.09
12月≥	6.23	1.8-15	5.10	1.4-8.2	1.13

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(滚动)现金管理类2012年6期人民币理财产品(2015年01月28日-2015年01月29日)	平安银行	非保本浮动
8-14天	5.2	平安财富-双周添利(滚动)现金管理类2014年300期人民币理财产品(认购期:2015年01月27日-2015年01月28日)(20万(含)以上)	平安银行	非保本浮动
15天-1月	4.15	平安财富-月添利(保本夜市)现金管理类2014年251期人民币理财产品	平安银行	保本浮动
1-3月	11	得利宝·私银慧享”43天(双向鲨鱼鳍)挂钩沪深300(2463150008)	交通银行	非保本浮动
3-6月	10	广发银行 欢欣股舞”2015年第10期(沪深300指数期末双向连续型带触礁条款—偏看跌方向型)人民币理财计划	广发银行	保本浮动
6-12月	11.7	浙商银行2014年第3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≥	15	汇享天下-两年期人民币结构性投资产品(2015年第11期)(IN9A472E)	汇丰银行	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



CFP图片

及时到位的尴尬。

事实上,为解决信托产品流动性难题,业内的探索从未止步。早在2006年6月,上海信托登记中心自成立就开始提供信托受益权转让服务,此后北京金融资产交易所、天津金融资产交易所等相继成立,但几家转让平台受地域限制,挂牌转让的信托产品不少,却鲜有人购买,交易并不活跃。

大部分信托公司提供受益权转让服务,个别信托公司,例如华宝信托,成立了内部平台“流通宝”,如果委托人希望在信托存续期内转让其信托份额,信托公司会协助寻找受让方,双方达成一致可在信托公司办理

转让手续,但面对的只是本公司自己的客户,找到合适的受让方并不容易,因而成交量不大。

此外,一些第三方理财机构纷纷开辟信托转让专区,在此发布转让信息等待合适的受让方,但是效率不高。这种仅靠撮合的方式始终难以实现大规模、高效率的信托受益权转让。

### 受益权“类质押融资”

一边是旺盛的信托流动性需求,一边是低效率、长时间的受益权转让机制,市场和信托投资者急需一个高效、灵活、跨平台的交易模式。2015年1月,中天嘉华集团优财富平台与国

理财情报站

## 消费贷用途存错配现象

□ 于建刚

个人消费贷款产品因其资金用途覆盖生活的方方面面,近年来越来越受到消费者青睐,银行纷纷推出贴近消费者生活的个性化产品。然而这些以消费名义申请的银行贷款最终都去了哪里?

银率网最新发布的360°银行评测调查结果显示,在受访者申请消费贷款的资金用途上,排名前三位的分别是购买家电家具、房屋装修和买房。其中用来买房的比例达到16.20%,这一数据同去年调查相比有6.47个百分点的下降。但纵观2014年全年,楼市处于结构调整时期,整体成交低迷,这让楼市难以维持在往年的平均水平,这促使房贷申请量和消费贷申请量下滑。如果把购房贷款份额与消费贷款中用于购房的份额二者相加,近五成的个贷额度流入楼市。此外,消费贷用作公司经营的占到6.46%。还有3.41%的受访者用作其他,再加上用于买房用途,三者相加总共达到26.07%,

也就是说有五分之一强的消费贷款并不是用于日常消费。

银行对于消费贷款一般都要求借款人提供相应的贷款用途证明,要求大额款项直接打入用途方账户,但这滋生了利用此来牟利的渠道,也衍生出灰色产业链和费用,其中包括贷款套现、提供贷款用途资料等,在2014年银率网360°银行调查中就有7.81%的受访者支付过贷款用途材料费,有3.24%的受访者支付过套现手续费,还有2.35%的受访者给过办理相关贷款的客户经理好处费。虽然贷款用途材料费和贷款套现费所占比例不大,但说明确实存在贷款挪用现象。

广义的消费贷款包括个人住房贷款、汽车贷款、耐用品消费、旅游以及留学等围绕着个人消费的一般性贷款。随着楼市近十年的迅猛发展,国家为限制信贷资金流入楼市,央行和银监会多次下发过相关通知,要求各商业银行加强对消费性贷款的管理,禁止用于购买住房。

## 证券投资基金资产净值周报表

截止时间:2015年1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	1.2434		3,730,134,432.66	3,000,000,000.00
505888	嘉实元和	1.0113		10,112,907,080.96	
500038	通乾基金	1.3679	3.9059	2,735,811,571.14	2,000,000,000.00
184728	基金鸿阳	1.0925	2.6640	2,185,074,176.39	2,000,000,000.00
500056	易方达科瑞封闭	1.2944		3,883,132,470.91	3,000,000,000.00
184722	长城久嘉封闭	1.0605		2,121,052,402.25	2,000,000,000.00
500058	银河银丰封闭	1.1870	3.5450	3,560,360,733.00	3,000,000,000.00

注:1、本表所列1月30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。