

贵金属投资

美加息预期主导金市

□ 证券贵金属研究员 谢堃

本周是非农之后消息面相当平静的一周,缺乏消息面指引,而此时美国经济一枝独秀,特别是就业市场强劲复苏,美联储官员也对年中加息信心满满,将首次加息时间指向6月。另外,在希腊问题和乌克兰局势没有突破性进展之前,美联储加息预期将主导黄金空头市场。

上周五公布的美国非农数据大幅好于预期,实际值取得25.7万人,连续12个月在20万人以上,为1994年至1995年以来最好成绩,惊艳的非农数据再次印证美国经济强劲复苏势头。同时,美联储关心的指标——薪资增长也大幅反弹,1月平均每小时工资环比大增0.5%,为2008年11月以来最高,失业率为5.7%,维持在近期低位。

美联储鹰派官员呼声再起,本周二旧金山联储主席威廉姆斯和里士满联储主席莱克表示,随着数据转好,美联储逼近加息时点。此前是鸽派的威廉姆斯本次讲话向鹰派转变。而莱克更是直接点明“6月加息是具有吸引力的选项”。在其他几个主要经济体实施量化宽松货币政策的背景下,美联储加息预期对美元形成支撑,进而打压商品市场和金银走势。

日前,希腊政府为逃离欧盟紧缩政策推迟还债,抛出了A、B两个计划,但欧盟和德国对此不屑一顾。欧盟计划在下周一的欧元区财长会议上与希腊达成一项过渡债务协议,而对欧盟领导人和部长级会议上取得突破的“期望不高”。经过此前的多次炒作,国际黄金市场对于希腊危机已经出现审美疲劳,除非希腊真的退出欧元区,否则难以激起黄金市场避险需求,国际金价的支撑力大大减弱。

作为全球最大的黄金消费大国,中国去年黄金消费超预期下降,打压金价近期走势。据中国黄金协会2月6日公布的数据,2014年中国黄金消费量886.09吨,比2013年减少290.31吨,同比下降24.68%。中国黄金消费能否止跌回升,将在一定程度上影响近期金价走势。

此前美联储利率决议曾声明加息时会考虑海外市场,证金贵金属认为,美联储不会贸然加息,过快或者过早加息都会伤及美国经济的复苏步伐。而本周缺乏消息面指引,美联储鹰派官员呼声再起,在没有新的影响因素出现前,美联储加息预期将主导黄金空头市场。

白银本周除了周一有所反弹外,随后重心逐渐下移,处于空头格局当中;MACD指标快慢线零轴上方死叉向下发散,绿色能量柱明显增加。证金贵金属认为,白银受到下行均线系统打压,多项技术指标处于空头格局当中,投资者应保持空头操作思维。

理财支招

90后大学生
理念超前打白条

□ 李宝富

史上最长寒假过半,但随着春节临近,大学生分期购物市场的热度逐渐攀升。最近,京东校园白条团队对来自北京、上海、广东、成都部分高校的近千名使用分期购物的大学生进行调查,结果显示:在购买品类方面,书籍成为大学生使用白条购物的首选;部分大学生表示,会通过先消费后付款的形式为父母选择春节礼物;而买东西方便,利于资金周转则成为大学生使用白条购物的主要原因。

“上学期间的生活费用有限,所以买东西使用白条方便一些,也可以减少父母负担。因为自己在做兼职,赚来的钱可以分期还贷,这样就不用向家里要了。”来自暨南大学的邹同学表示。大学生喜欢通过打白条的方式购买书籍等与学习相关的物品,书本的消费费用虽然不高,但由此可见90后大学生群体的超前消费理念及多样性的消费方式。

随着春节的临近,90后大学生还会为父母送上足浴盆、按摩椅垫等礼物。

“我今年通过白条为父母买了一台电烤箱,快过年了,想学习烘焙给父母做点西点。”来自北京理工大学的李同学说。像小李这样的同学很多,他们在外地求学,很少能跟父母团聚,所以年底会将日常节省下来的钱或者靠兼职赚到的钱拿出来孝敬父母。随着大学生分期购物平台的出现,大学生又多了一种购买方式。

“我手里剩下的钱不够给父母买按摩椅,我使用了校园白条,所以就可以先把礼物带回家,分期付款的钱我可以开学之后靠打工偿还。”同样来自北京的一名大学生陆陆表示。“打白条”购物方便资金周转,先消费后付款形式时髦,分期购物平台便利。除了体现在缓解一次性支付费用的压力之外,还体现在资金的延期周转方面。白条支持大学生延期30天付款,期间不收取利息。

投资潮流

伞形信托火爆

□ 本报记者 刘夏村

这轮牛市中,此前名不见经传的伞形信托火了。这种最初用于解决信托证券账户数量匮乏的业务模式,凭借成立速度快、杠杆高、投资灵活等特点,受到投资者青睐,甚至一度呈现爆发式增长态势。不过,近期监管层降杠杆的整顿措施让该类业务增添变数。业内人士表示,目前在信托公司层面,伞形信托业务可继续办理,但鉴于其助涨助跌的特点,并不建议稳健型投资者做劣后级。

股市带火伞形信托

所谓伞形信托,即在一个主信托账号,通过分组交易系统设置若干个独立的子信托,每个子信托便是一个小型结构化信托。信托公司通过其信息技术和风控平台,对每个子信托进行管理和监控。虽然共用一个信托账号,但每个子信托都是一个完全独立的结构化信托产品,单独投资操作和清算。其交易结构是:在原有的股东账户和信托账户下(一级母账户),通过设立二级虚拟子账户的方式,来为多名资金量有限的投资者(劣后受益人)提供结构化的证券投资的融资服务。

伞形信托早已有之。业内人士介绍,2009年信托证券账户开户被叫停,一些信托公司为解决信托证券账户数量匮乏问题,使用了伞形信托这一模式。而在此轮牛市中,伞形信托凭借成立速度快、杠杆高、投资灵活等特点得到不少投资者垂青。

业内人士介绍,同样是结构化证券投资基金产品,单一账户模式的



稳健者慎作“劣后”

伞形信托仍可办理

目前,伞形信托的劣后级客户主要分为机构和散户两种。据前述信托经理介绍,他接触的客户中,大多是当地的工厂老板,且多为75后,因为实体经济不好做,就把一部分资金转移到股市。

实际上,伞形信托的劣后级一般具备较强的经济实力。据中国证券报记者了解到,在1:2的杠杆中,劣后级出资规模要求在100万元以上,1:3的杠杆中要求劣后级的出资门槛更高,甚至达到1亿元。

此外,劣后级客户还应具有一定的补仓能力。信托公司为保障优先级资金的安全,会设置预警线和平仓线。信托公司在交易日收盘后,会对每一个子信托进行监控,如果发行客户达到预警线,会通知对应的劣后级委托人在1天内追加保障金,否则信托公司会对相应的子信托进行强制减仓;同理,如果达到平仓线,已要求客户在1天内补足保证金,否则要求客户自行止损或由信托公司强行砍仓。

前述信托经理介绍,一般而言,投资者如果想借助伞形信托炒股,可以直接与券商营业部联系。他表示,伞形信托的劣后级客户多由券商介绍,然后再由投资者与信托公司签署相关合同。在劣后级投资者将资金打入信托专户并经过信托公司确认后,信托公司即可安排优先级资金;随后,将劣后级、优先级资金放入子信托中,客户即可进行投资操作。值得注意的是,由于伞形信托使用的是信托公司的证券账户,所以劣后级资金并不需要自己开设证券账户。

不过,该信托经理表示,近期监管层下发文件禁止券商代销伞形信托,目前券商做伞形信托经纪业务的动力有所下降,但在信托公司层面该业务照常进行。

稳健者慎作劣后

业内人士并不建议稳健型投资者配置劣后级。格上理财信托研究员王燕斌认为,因为利用高杠杆运行,在今年市场普遍看好大市的背景下,伞形信托的收益率非常可观,但是伞形信托高杠杆运行、规模快速增长积聚了一定风险,近期银行开始主动降杠杆及收紧伞形信托规模,所以伞形信托还是存在较大风险。

一位经历了“1·19股灾”的信托公司证券信托业务部门风控人士对此深有体会。1月19日,受证监会规范“两融”等因素影响,A股出现断崖式跳水,遭遇2008年6月11日以来最大单日跌幅,两市近200只股票触及跌停。受此影响,当日其公司的伞形信托中,有一些子信托触发预警线。

“这些杠杆资金,市场涨的时候赚得盆满钵满,一旦跌起来真是让人心惊胆战。”回忆当时场景,该风控人士感慨:“做伞形信托的劣后级真是艺高人胆大。”

王燕斌认为,以前参与过二级市场投资及风险承受能力较大的投资者可适当配置,但不建议稳健型投资者配置。稳健型投资者可以选择认购伞形信托的中间级,这类投资只获得预期固定收益,但由劣后级资金为中间级资金充当安全垫,且预警线和平仓线设置的一般不会让中间级投资者受到损失。

银行理财

不能错失春节红包

□ 本报记者 殷鹏

进入2015年以来,银行理财产品市场一直不甚理想,预期年化收益率缓慢下行。随着央行降准,短期市场资金紧张的局面获得缓解,市场预期未来将进入降息周期,货币政策方面将以偏宽松为主,银行理财产品的收益率将继续回落,春节后银行理财预期年化收益率可能出现“破5”局面。然而,银行理财市场月末、季末效应仍存,临近春节,资金面趋紧,预计春节行情可期,理财产品的预期收益率不会马上下行。理财师建议,手中有闲置资金或是

刚领了年终奖需要打理的投资者,不妨在春节之前购买6个月以上的中长期理财产品,提前锁定高收益率。

近日发布的2014年四季度银行理财能力排行报告显示,去年四季度全国性商业银行中,理财能力综合排名前五的银行依次是兴业银行、民生银行、光大银行、招商银行和交通银行。本季度分类指标测评中,兴业银行的发行能力、收益能力、风险控制能力、信息披露规范性这四个单项能力排名均位居前五强,同时该行评估问卷得分位居第二,因此该行能够获得综合理财能力排行榜第一名。民生

银行位居理财能力综合排名第二,主要原因是该行发行能力、收益能力、风险控制能力、信息披露规范性表现较好,这四个单项排名均在前五名。

近期市场上一个值得关注的现象是,和普通投资者一样,尽管股市回暖,但是投资A股市场的银行结构性理财产品收益率却没有看起来那么“美”。部分到期的结构性理财产品虽然投资A股,其收益率却徘徊在最低收益边缘。缘何身处牛市,结构性理财产品仍然会达不到预期最高收益?多位银行业内人士表示,结构性理财产品到期收益率是由一部分固定收益

和金融衍生产品所带来的收益共同决定;而结构性产品的高收益往往与其挂钩标的表现出密切相关。

日前,针对岁末年初金融诈骗高发,银监局及时向社会发布提示防范银行“飞单”风险,提醒储户发现“飞单”行为应尽快向银行上级部门或监管部门投诉,以利于最大限度挽回损失。“飞单”是指银行个别员工在利益驱使下与社会人员内外勾结,私自销售非本行总行自主发行的理财产品、非本行总行授权和签订代销协议的私募基金等第三方机构理财产品的违规行为,此类行为部分涉嫌非法集资。江西银监局新闻发言人透露,一般来讲,在银行营业网点公告栏发布的理财产品都是正规的。如果有银行理财经理向你推销一款“高收益”的“内部”理

财产品,储户需多个心眼。

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5.27%,较上周提高0.14个百分点。除15天至1个月期限理财产品外,其他期限的理财产品周均收益率降低了0.77个百分点之外,其他期限的理财产品都出现微升。其中,12个月以上期限的理财产品周均收益率增幅最大,较上周上升0.34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、交通银行、江苏兴化农商行、东莞农商行、广发银行。其中,交通银行的一款非保本浮动收益型产品以12%的预期收益率夺得了1至3个月期限第一的位置,而广发银行的一款保本浮动收益产品以10%的预期收益率居3至6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	5.1	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:2015年2月11日-2015年2月12日)	平安银行	非保本浮动
8-14天	5.3	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(20万(含)以上)(认购期:2015年2月10日-2015年2月11日)	平安银行	非保本浮动
15天-1月	5.5	金昭阳理财73期	江苏兴化农村商业银行	保本浮动
1-3月	12	得利宝·私银慧享”42天(双向鲨鱼鳍)挂钩沪深300(2463150016)	交通银行	非保本浮动
3-6月	10	广发银行“欢欣鼓舞”2015年第13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(XJXSLG0761)	广发银行	保本浮动
6-12月	7	创富理财开放式系列7号182天	东莞农村商行	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2015年59期人民币理财产品(TLG150059)	平安银行	非保本浮动

以上数据来源:巨灵数据&金融界金融产品研究中心

投保看台

泛鑫案现保险中介乱象

□ 本报记者 李超

原泛鑫保险控制人跑路案一审宣判,引发保险业对于理财产品风险的关注。2月11日,上海市第一中级人民法院对原泛鑫保险实际控制人陈怡等人集资诈骗案一审宣判,被告人陈怡犯集资诈骗罪,判处死缓。

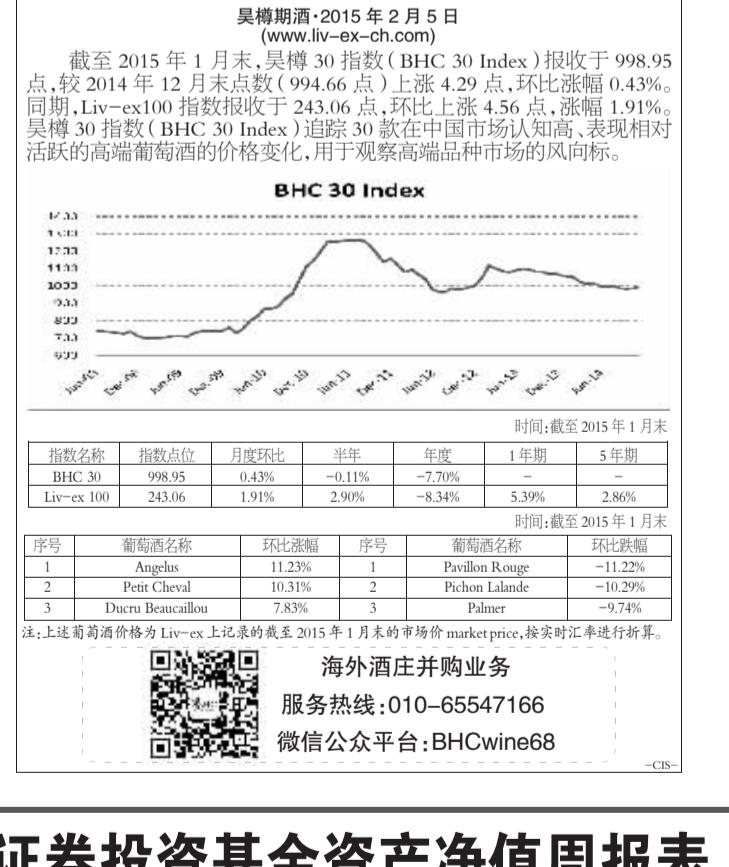
此前,上海市一中院于2014年7月10日公开审理原上海泛鑫保险代理有限公司实际控制人陈怡、原泛鑫保险顾问江杰集资诈骗案。公诉人指控称,2010年1月至2012年12月,被告人陈怡伙同被告人江杰等先后控制泛鑫保险、浙江永力保险代理有限公司湖州分公司和杭州中海盛邦保险代理有限公司。陈怡还与他人合谋,将20年期寿险产品虚构成年收益10%左右的1至3年期保险理财产品,骗取投资人资金,并将骗得的资金以返还保险公司手续费的方式套现。

公开资料显示,案发前,泛鑫曾是上海保险中介市场上规模最大的公司,其2010年起开始主营个人寿险代理业务,2011年在全国保险中介市场排名进入前十,2012年泛鑫代理新单保费同比增长超过200%。

据媒体报道,卷入“泛鑫控制人跑路”一事的保险公司至少包括昆仑健康保险、幸福人寿等6家。案发后,为了最大限度保护客户利益,客户损失由保险公司先行完成垫付。而几家公司的保费收入也因此受到不同程度影响。案发后,监管层展开对全国保险中介大整顿,并规定保险公司、保险专业中介机构不得销售未经相关金融监管部门批准的非保险金融产品。

泛鑫一案并非个例,以往也出现过市场主体以高收益率为卖点推销“高端理财”产品,伺机卷款潜逃。此外,还有营销员借大保险公司名义销售所谓高收益的理财产品。业内人士提醒,保险理财产品多样化趋势加强,相应的种类不断出现,消费者应谨慎辨别,充分认识到承诺收益率后潜藏的风险,重点关注保险理财产品的保障功能和投资水平的可信度,不应盲目追求高收益率。

昊樽30葡萄酒指数一月份整体回顾



证券投资基金资产净值周报表

截止时间:2015年2月13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	1.2634		3,796,346,765.43	3,000,000,000.00
505888	嘉实				