

贵金属投资

金银做空机会来临

□ 证金贵金属 谢堃

随着金银价格连续反弹，美联储FOMC决议带来的利好逐渐兑现，金价投资策略需随之调整。

在3月FOMC会议声明上，尽管美联储删去“耐心”措辞，但整个声明的基调明显偏鸽派。美联储认为经济自1月FOMC会议以来有所放缓，同时显著下调了包括GDP、核心PCE、联邦基金利率等在内的目标预测。基于此，指引贵金属市场的力量被成功地从“耐心”删去，转移至加息时点很可能推迟的预期上，这也是近几个交易日黄金、白银大幅反弹的关键因素。

在3月FOMC经济预测数据中，2015年PCE通胀被大幅调降至0.6%至0.8%（去年12月为1.0%至1.6%），GDP增速被调降至2.3%至2.7%（去年12月为2.6%至3.0%），并大幅下调2015年底联邦基金利率中值至0.625%（去年12月为1.125%）。

值得一提的是，在美联储删去“耐心”与其下调美国经济增速之间，似乎存在某种矛盾。如果美联储认为经济走弱，为何要删去“耐心”，完全可以继续保持“耐心”，但美联储没有。这或许说明，美联储实际上仍然对美国经济稳健的增长抱有坚定信心，而对近期经济有所放缓的担忧，包括对经济预测数据的调整，更多是出于安抚金融市场波动性的目的。

虽然前段时间希腊政府屈服于欧洲金主的压力同意进行改革，提交的改革方案也得到欧洲盟友认可，但希腊问题还远未结束。在经过了短暂的平稳期之后，希腊政府闹钱荒的问题暴露无遗，而该国国债失去豁免权，又未被包含在欧洲OECD的购买对象中，希腊股市债市纷纷暴跌，欧洲央行授权其进行的ELA也似乎是杯水车薪。

欧洲央行拟将ELA规模提高到710亿欧元，本周三晚间欧洲央行管委会，同时也是希腊央行行长的斯托纳拉斯发表讲话，称欧洲央行同意提高ELA规模，而希腊已经大幅改革了税收系统，相信改革方案可以激发增长潜力，希腊银行业已经准备好面临挑战。

虽然FOMC调降美国通胀以及经济增长预期，但最新的数据显示美国制造业以及通胀处于扩张状态中，美国经济依然在稳步复苏；希腊谈判结果尚存不确定性。证金贵金属认为，美联储对美国经济充满信心，美元指数调整空间有限，这波反弹可能已经触顶，高位做空黄金的机会有望来临。

银价跟随金价走势。技术上看，白银经过连续上涨，进入震荡整理阶段，做多动能有所消退；MACD指标快线上穿零轴，红色能量柱有所消退；KDJ指标进入超买阶段。证金贵金属认为，由于美联储推迟加息时间预期利好逐渐消退，技术指标上白银也进入超买区域，白银这波反弹或已触顶。

理财看台

亿元级互联网金融平台引关注

□ 本报记者 殷鹏

随着高层的支持态度逐渐明朗，互联网金融队伍不断增添新军，本周更是热闹非凡，多个注册资本达亿元的平台引发投资者关注。

3月25日，由小马金融信息服务有限公司打造的互联网综合理财平台“小马金融”正式上线。小马金融注册资本1亿元，创业团队主要是来自互联网、银行、小微信贷等行业中拥有多年经验的高层人士。

小马金融作为控股公司，旗下将成立包括“小马在线”1家线上互联网公司，小马消费、小马微金、小马农贷3家线下公司组成的“集团军”。“小马金融”主打互联网综合理财平台，推出3款主打产品，分别为“马上赚”“散标理财”和“小马活期理财”，年化收益率12%。小马金融相关负责人表示，区别于其他网贷平台，依靠信托和担保公司进行审核与尽职调查，平台只充当交易信息中介角色的模式，小马金融组建了“自主”的风控团队，所有的审核和尽职调查环节均由平台完成，从而降低风险。

除从源头上确保资产安全以外，小马金融明星产品“马上赚”采用智能分散投资债权产品，降低不良资产风险。小马金融债权产品将采用风险保障金机制，并将保证金托管于第三方银行，确保投资人本息安全。

此外，另一家亿元级互联网金融平台民贷天下则携手文艺界大腕，著名导演高希希，在互联网金融领域展开一系列深度合作。双方约定，基于高希希及其团队未来制作的优秀影视作品，民贷天下将在平台推出一系列低风险、高收益的影视类产品以满足用户的理财需求，投资人不但可以购买到优质产品，还有机会获得与明星面对面零距离接触、探班、明星剧组签名照等增值服务。双方战略合作的另一个重要原因是民贷天下将为高希希及其团队提供专属理财服务。过去，明星理财不外乎集中在股票、基金、炒房等传统的模式。2014年明星扎堆入股，影视公司扎堆上市成为该年A股的一大风景线。现在，高希希也把眼光投向了互联网金融领域。

民贷天下是由广州基金旗下广州科技风险投资有限公司、中国民生银行附属机构民生加银资产管理有限公司联合投资。该平台于2014年12月31日正式上线，截至目前，总交易额突破2亿元。

投资潮流

网络配资炒股：低门槛 高风险

□ 本报记者 张莉

“最近市场行情上涨较快，很多客户都跑到平台来要求做配资业务，股票配资的成交量飞速膨胀，以前1个亿的交易额现在只需要三四天就可以做到。”深圳某平台配资专员感叹。这一轮牛市行情，让不少互联网平台的配资产品成为大众投资者寻找杠杆资金的热门渠道。

由于互联网金融风潮渐起，传统留存于线下的民间配资如今换上华丽的“马甲”，成为各类互联网平台旗下盈利可观、风险可控的创新业务。而伴随配资需求的极速上升，这类互联网配资业务自身模式也发生了转变，从撮合资金双方赚取利差转而成为嫁接券商、信托以及其他资产管理公司渠道的“资金中介”，其业务成长速度惊人。不过，有关配资业务的高杠杆、低门槛的风险及争议频频见诸报端，需要参与配资炒股的投资者应警惕风险。

线上配资业务涌动

如果在搜索引擎上输入“股票配资”四个字，一大批打着各种“杠杆炒股、免息配资”广告语的配资平台网站便跃入眼中，看得人眼花缭乱。自去年牛市行情启动以来，各类互联网配资业务风生水起，不少成立较早、专注股票配资业务的P2P平台，如今累计成交规模大多达到数十亿元。据业内反映，每日的在线配资需求仍呈现爆发式增长态势。

“目前不少线下配资业务逐渐转为线上配资，重要原因在于互联网用户和当前炒股用户相互重合，而相比线下的配资业务流程，其获客成本



CFP图片

和维护成本都会比较小，这也促使了互联网配资业务规模大幅度上升。”

曾在某资产管理公司负责配资业务的林生表示，由于线下的配资流程中审核时间长、沟通成本较高，对于如今的在线开户而言越来越难具有吸引力，使一批线下的民间配资公司纷纷触网，专做互联网平台。

据深圳一家平台配资业务的融资专员介绍，只要计划进行配资投资的客户与平台签署意向合同，平台就会将资金存入指定的银行账户和股票账户，客户在存入一定额度的保证金后，便可以利用平台借出的资金进行交易。“假定客户拿1万元的保证金配资，即可扩大资金杠杆获得5

万元借款，共计6万元资金操盘。”

据了解，上述平台股票配资比例为1:5，配资月息1.8%，交易手续费为万分之八。对于一些较为成熟的配资人，从过去平台撮合的交易来看，配资的年化利率接近12%，是传统模式的一半左右。而从行业数据上看，由于运营成本相对降低，已有数家平台提供的配资成本降至15%以下。

配资模式多元化

随着互联网配资业务日渐火爆，不少平台的业务模式发生了不小的变化。据林生介绍，此前一些P2P平台仅做资金出借方和资金需求方之间的信息中介，股民通过互联网平台提出配

的资金配置降低风险。

高风险配资游戏

尽管配资业务日益获得投资者追捧，但业界对互联网配资业务及模式的争议颇多。在上述配资从业人员看来，由于互联网配资降低了传统配资门槛，同时提高了资金杠杆，对于不少资质不足、风险承受能力不高的小散而言，的确充满风险。

假设某投资人自身有10万元，配资50万元，5倍杠杆，亏损警戒线则为本金的50%，止损平仓线为本金的70%。如果配资人投资组合亏损下跌11%就会被要求追加保证金，否则平台就会强行平仓。如果杠杆放大到10倍，则持仓组合下跌7%左右，投资者就得面临血本无归的局面。“互联网配资对于资金出借方和平台而言都是稳赚不赔的生意，而对投资者而言，肯定是一种风险极高的投资选择。”林生表示。

据上述配资平台负责人介绍，在签订配资合同之前，平台会明确投资人配资的相应规则，包括资金规模、资金使用期限、杠杆大小、可投资标的范围以相应风控措施等内容。为防止投资人出现爆仓，平台融资专员往往建议配资人杠杆不要做得过高，同时会实时监测投资人持仓情况，以防过于激进的操作。

对于投资者而言，业内人士建议，股票配资的门槛固然不高、资金使用杠杆较高，但投资者需要明确自身的风险等级，选择合适的杠杆和配资标的。

据业内人士分析，这种模式的变形，不仅可以迅速放大配资平台的业务规模，同时可以让更多散户获得更多的资金，减少原有限制，通过分散化

银行理财

二季度理财产品收益率料继续下滑

□ 陈洋

之受到负面影响。因此，从二季度开始，理财产品收益率继续下滑是不难预见的。

不过，投资者要买高收益率理财产品还是“有迹可循”的。一是客户资金量较多，比如达到10万元、30万元或者更多，可以选择一些银行的“私银专属”、“特供”、“个人专项”字眼的理财产品，这些产品大部分针对高净值客户推出，收益率较为可观，比如浦发银行即将发售的一款“定制化理财产品一年期”，收益率达到6.1%至6.3%。二是可以关注“特殊”渠道发行的理财产品，比如兴业银行正在发售的一款产品需在晚间购买，收益率达到5.7%至5.8%。投资者也可以关注各家银行的直销银行产品。三是一些银行会针对不同区域发行专属理财产品，收益率较可观。

近期，伴随着新三板市场赚钱效应日益凸显，与之挂钩的券商集合理财产品备受追捧。据了解，除了通过新三板投资基金间接参与新三板市场外，投资者可自己独立参与交易。不过，个人投资者进入门槛较高，按照规定，自然人投资者开户参与新三板市场，门槛为证券类资产市值500万元

以上，同时具有两年以上证券投资经验。业内人士表示，虽然借道新基金降低了投资新三板的门槛，并且风险较小，但新三板毕竟是一个新市场，现在不少新三板股票涨幅较大，而且产品有较长封闭期限，中途不能随时赎回，一时的账面浮盈并不等于最终实际收益。

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率达5.24%，较上周上升0.02个百分点。除7天及以下的短期限理财产品的周均收益率微降外，其余各期限理财产品周均收益率均有所提升，其中15天至1个月期限的理财产品周均收益率增幅最大，提高了1.89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、杭州银行、桂林银行。高预期收益率的理财产品多属非保本浮动收益型。其中，交通银行的一款非保本浮动收益型产品以10%的预期收益率夺得1至3个月期限第一的位置，平安银行的一款保本浮动收益产品以8%的预期收益率居12个月及以上期限产品的首位。

15天至1个月期限理财产品周均收益率增幅最大

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	3.82	2.8-5.1	3.84	2.8-5.1	-0.02
8-14天	4.36	3-5.3	4.05	3-5.2	0.31
15天-1月	4.77	3.8-5.5	2.88	1.15-5.3	1.89
1-3月	5.19	0.75-10	5.17	1.05-9.2	0.02
3-6月	5.34	1.1-19	5.30	0.95-10	0.04
6-12月	5.36	2.02-6.2	5.36	2.02-7	0.00
12月≥	5.34	1.8-8	5.31	1.35-8.2	0.03

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03月25日-2015年03月26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)	平安银行	非保本浮动
15天-1月	5.5	平安财富结构类(100%保本挂钩汇率)资产管理类2015年111期人民币理财产品(TLG150111)	平安银行	保本浮动
1-3月	10	得利宝·私银慧享“38天(双向鲨鱼鳍)挂钩沪深300(2463150031)	交通银行	非保本浮动
3-6月	19	“幸福99”皇冠1号(股票指数联动)1501期人民币银行理财产品	杭州银行	非保本浮动
6-12月	6.2	漓江理财2015-25期人民币理财产品(50万元)	桂林银行	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2015年110期人民币理财产品(TLG150110)	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

证券投资基金管理资产净值周报表

截止时间：2015年3月27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
505888	嘉实元和	1.0140		10,139,604,149.70	
500038	通乾基金	1.5620	4.1000	3,124,025,900.40	2,000,000,000.00
184728	基金鸿阳	1.3316	2.9031	2,663,132,022.99	2,000,000,000.00
184722	长城久富封闭	1.2680		2,536,075,005.00	2,000,000,000.00
500058	银河银丰封闭	1.5000	3.8580	4,499,638,307.36	3,000,000,000.00

注：1、本表所列3月27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。