

贵金属投资

## 避险情绪助金银反弹

□ 证金贵金属 谢望

在市场认为美国就业数据持续向好,以及市场谈论美联储何时加息之时, 本周三美国晚间公布的ADP以及PMI数据给了市场当头一棒。另外,希腊谈判陷入僵局,伊朗核谈未取得进展也激发避险情绪升温,促使金银价格大幅反弹。

美国经济复苏依然不稳定,这为金银价格上行提供动力。美国3月ADP就业人数增幅意外大幅放缓,仅增加18.9万人,终结了此前连续12个月超过20万的良好表现。此次的ADP数据表现出3月职位增长放缓,主要因为油价大跌,以及美元升值,打击了就业市场,未来该数据有进一步回落的可能性,该数据与非农新增就业数据具有较高的正相关性。

美国3月ISM制造业PMI为51.5%,创2013年5月以来最低,制值值为52.5%,前值为52.9%。美国ISM制造业PMI自去年8月触及58.1%的高点后一直动能不足,3月数据表现持续不及预期,虽然该指数高于50%表示制造业处于持续扩张状态,但此次数据的小幅回落意味美国就业状况自2月以来没有改善,美国制造业增速持续放缓。

希腊政府可用现金正在迅速消耗,但其欧元区债权人和国际货币基金组织则已经冻结了向该国提供的援助资金,直到该国采取行动来实施改革措施时为止,但与此相关的谈判已经陷入僵局。下周,希腊将必须向国际货币基金组织偿还约4.3亿欧元(约合4.6亿美元)贷款。

评级机构惠誉下调了希腊众多银行的评级。惠誉称,评级下调反映出希腊主权信用疲弱,这将其银行业带来更大风险。下调评级还反映出希腊银行业面临融资及流动性压力,预期在希腊与债权人协议达成之前,资金外流的情况将持续。

中东局势持续紧张,美国将批准恢复向埃及交付包括12架F-16战斗机、20枚鱼叉导弹以及最多125辆M1艾布拉姆斯主战坦克在内的大批武器装备。奥巴马将继续要求国会每年向埃及提供13亿美元军事援助。地缘局势紧张,中东战火可能会蔓延,市场避险情绪居高不下。

本周三美国晚间公布的ADP数据使得市场对金银的看空情绪发生反转;另外,希腊谈判陷入僵局,中东紧张局势继续,伊朗核谈未能达成。证金贵金属认为,众多风险事件带动避险情绪大幅升温,为黄金价格上涨提供动力,预计金价有望延续之前的上行格局。

白银当前处于箱体震荡格局当中,MA5、MA10以及MA60有所黏结,显示短期方向不明确;MACD指标快慢线上穿零轴,红色能量柱有所消退;KDJ指标进入超买区域死叉向下发散。证金贵金属认为,避险情绪快速累积,有望助推白银走出箱体,延续之前的上行格局。

提示板

## 看上去很美” P2P产品潜藏风险

□ 李宝富

最近,有网友“晒”去年P2P投资收益时,对一种“随用随取P2P理财账户”称赞不已,认为其兼具了高收益和流动性两种优点,在保证了一定收益率水平的同时,满足了投资者对流动性的需求,这种创新必将为平台赢得更大的市场空间。

所谓“随用随取P2P理财账户”是指这样的P2P产品:一种是随着投资期限的延长,收益率递增型产品。用户投资后,投资期限并无限制,可在一定时间点提取本金并获取约定的收益。比如第一个月(或季度)可获得6%的年化收益率,第二个月(或季度)可获得65%的年化收益率……依此类推。另一种与余额宝类产品类似,约定一个收益率,用户可随时提取本金并获取相应收益率。虽然产品的投资规则与余额宝类似,但其年化收益率远远高于余额宝,高的可达百分之十几。

2014年起,“随用随取”型P2P平台交易规模扩张得十分“凶猛”,有的平台仅上线短短几个月,月交易量就达到千万元,迅速获得了风投青睐。不过,该模式是否真像上述网友眼中那样“完美”?

银率网分析师认为,这类P2P产品看似“贴心”,但投资者“随心所欲”取现的便利,必然是通过平台的资金池来实现的。

余额宝类产品对接的是货币市场基金,之所以允许用户随时提现,是因为货币市场基金通常买的是风险极低、流动性强的投资品种,基金经理每日会预留出一定现金头寸以应对用户随时提现的需求。

P2P资产,无论是小微经营贷还是消费贷,其风险都远远高于货币市场基金类资产,并且P2P债权必定都有固定期限,在这个期限内不能随意要求借款人还款。但当用户可以随时提现,P2P借款又尚未到期时,提现的钱只能来自P2P的“垫资”——即平台找钱满足提现要求,待借款人还款后再补回去。毫无疑问,这种模式下,投资人和投资标的不再一一对应,唯一的办法只能是资金池。

对投资者来说,资金池模式最大的风险有两方面:一是平台可能随意挪用资金,增强了“跑路”动机;二是这种不透明的运作模式为“借新还旧”提供了掩盖。即使平台出现坏账高企或现金流吃紧的情况,仍可以拿新用户的资金作代偿。从而演变成击鼓传花式游戏。

因此,对于兼具高收益和流动性的P2P产品,投资者需要区分的是,“流动性”是通过平台本身的二级市场转让实现的,还是通过平台直接赎回债权实现的。若属于后者,则除了“高收益”与“流动性”之外,投资者需要考虑一个重要问题——安全性。

投资潮流

□ 本报记者 刘夏村

“我们的第一只新三板产品只用了十几分钟就卖完了,所以第二只都没有对外说。”3月27日,在一场基金行业会议上,某基金管理公司高管对台下数百位与会者说。

新三板被寄予厚望,甚至被誉为“堪比1990年代的股市,2000年代的楼市”,相关资管产品随之升温,各类资管机构亦争相发行相关产品。面对“百花齐放”且炙手可热的新三板产品,投资者该如何选择?

业内人士认为,各类资管机构有其不同特点,投资者可借此选择相关产品,同时要尽可能选择目前已有业绩支撑的发行机构或投顾。对于投资新三板,进入的越早,收益越大,但要根据自身风险承受能力进行投资。

### 产品遭“秒杀”

上述基金公司新三板产品遭“秒杀”并非个例。中国证券报记者了解到,目前新三板资管产品普遍受到追捧。例如,某信托公司相关人士对中国证券报记者透露,其公司旗下发行的新三板信托产品,平均每只额度为5000万元,各用一天就被抢光。

新三板资管产品之所以“火”,原因在于目前市场对新三板的良好预期。所谓新三板,即全国中小企业股份转让系统,被称为中国的“纳斯达克”,是中国多层次资本市场的重要组成部分,主要是为创新型、创业型、成长型中小微企业提供股权融资、股权交易、资产重组的平台。截至

银行理财

## 挂钩股市理财品增多

□ 本报记者 殷鹏

随着股市持续火爆,挂钩股市的银行理财产品多了起来。相比非结构性产品预期收益率普遍在5%至6%徘徊的水平,该类产品预期收益率往往超过7%,个别甚至超过10%。不过,这类产品结构复杂,并不是股市越牛越赚钱,需要关注其具体收益设计方式等产品信息。理财师建议,有风险承受能力、有相关投资经验的投资者可以选择挂钩股市的理财产品;在投资过程中,最好将资金分散配置,例如一部分资金投入挂钩股市的银行理财产品,另一部分资金投向货币基金、稳健型理财产品。

《存款保险条例》将于5月1日起实施,存款保险实行限额偿付,最高偿付限额为50万元。对于普通储户来说,曾经的隐性国家兜底变成了有额度的保障。尽管短期内银行破产的可能性很小,但除了存款之外,那些在银行购买的理财产品,银行代销的保险、基金、信托等产品,以及投资者在银行证券托管账户中的钱,将不计入存款保险之列。那么在银行购买的银行理财产品是否在存款保险中

多数期限理财产品周均收益率出现下跌					
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	3.79	2.8-5.05	3.82	2.8-5.1	-0.03
8-14天	3.98	3-5.2	4.36	3-5.3	-0.39
15天-1月	4.78	3.8-5.5	4.77	3.8-5.5	0.01
1-3月	5.14	1月8日	5.19	0.75-10	-0.05
3-6月	5.14	0.7-8	5.34	1.1-19	-0.20
6-12月	5.28	2-6.15	5.36	2.02-6.2	-0.08
12月≥	5.07	1-7.2	5.34	1.8-8	-0.27

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	5.05	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04月01日-2015年04月02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4期人民币理财产品(认购期:2015年03月27日-2015年03月29日)	平安银行	非保本浮动
15天-1月	5.5	德阳银行2015年旌喜理财之月月增利第1期人民币理财产品	德阳银行	非保本浮动
1-3月	8	奎摇篮·信盈”系列1号2015年第37期理财产品	端州农村商业银行	非保本浮动
3-6月	8	奎摇篮·信盈”系列1号2015年第36期理财产品	端州农村商业银行	非保本浮动
6-12月	6.15	聚宝财富2015分行特供第25期(北京)”人民币理财产品	江苏银行	非保本浮动
12月≥	7.2	慧盈146号363天期A款结构性理财产品	华夏银行	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

## 资管机构集结新三板



CFP图片

2015年3月12日,新三板挂牌企业数达到2102家。有机构人士表示,新三板挂牌公司有望在年底达到4000家以上,并推出分层制度,流动性将大幅提升。

南方基金总裁助理李海鹏认为,从长期来看,新三板的投资价值在于企业的高成长性。因为新三板公司整体成长性高于中小板和创业板,而且高成长性的公司所占比例更大。这些公司相当于中小板和创业板公司的早期发展阶段,从这一点上说,新三板才是真正意义上的创业板,是中国的纳斯达克。

而在一些投资者看来,尚处发展初期的新三板堪比1990年的股市、2000年的楼市。在此背景下,资管产品成为诸多散户掘金新三板的不一

选择——目前新三板针对个人投资有500万元的投资门槛,而借道资管产品则可以将门槛降到100万元。

### 资管机构“集结”新三板

良好的财富预期,以及火热的市场情绪,使得各类资管机构将目光投向新三板,频频发行新三板产品。

公募基金资产管理公司可谓是新三板市场商机的“先知先觉者”。早在去年4月,宝盈基金通过子公司就设立了中铁宝盈·中证资讯新三板系列(1期)专项资产管理计划。此后,财通基金、九泰基金、国寿安保等諸多基金公司均在密集推出新三板产品。值得注意的是,目前公募基金公司均是通过旗下基金子公司或专户发行产品。在2014年下半年,首只投资新

三板私募基金和券商资管新三板产品也相继发行。

信托公司可谓新三板产品的“后起之秀”。直到今年1月底,中建投信托才发行了行业首只新三板产品。随后,中信信托、中融信托相继发行产品。中国证券报记者了解到,目前已有包括四川信托在内的十几家信托公司开始布局这一业务,其中一些产品将在近期落地。一位正在筹划发行新三板产品的信托经理感慨道:“现在不做新三板业务,都不好意思说了。”

业内人士认为,在各类新三板产品中,私募基金投资较为灵活,对拟挂牌和已挂牌企业都有所关注,注重一二级市场联动;公募基金资产管理公司发行的新三板产品则更关注流动性相对较优的做市标的;券商新三板产品的优势是能够较早接触和筛选新三板优质项目。

多位信托业内人士认为,目前信托公司尚缺乏相应的投研能力,所以对于新三板信托产品的选择主要依靠对投顾的选择。中国证券报记者了解到,信托新三板产品的投顾主要有三种模式:一是私募基金,二是券商,三是券商+私募的双投顾模式。某信托公司研究人士对记者表示:“对于有操作经验的新三板投顾,可以根据其历史业绩来判断。对于没有操作经验的投顾,可以优选新三板做市商证券公司、有着丰富股权投资经验的私募基金管理人。”此外,投资者需关注产品是否包括分散投资、投顾跟投等要素,以及建仓期和退出期等方面的风控措施。

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5.12%,较上周下降0.12个百分点。除15天至1个月期限理财产品的周均收益率微升外,其余各期限理财产品周均收益率均有所下滑,其中8天至14天期限理财产品周均收益率跌幅最大。从发行银行分布来看,各期限预期收益率最高的产品分别来自平安银行、德阳银行、端州农村商业银行、江苏银行和华夏银行。本周高预期收益率理财产品多属中小银行,且收益类型多属非保本浮动收益型。其中,德阳银行发行的一款非保本浮动收益型产品以5.5%的预期收益率夺得了15天至1个月期限第一的位置;而华夏银行的一款保本浮动收益产品以7.2%的预期收益率居12个月及以上期限产品的首位。

想“飞”要趁早

“带你站在新三板的风口带你飞”——近日,某信托公司在其官方微信推广其新三板产品时如是说。实际上,借助资管产品掘金新三板是投资者的共同愿望,但业内人士提醒投资者关注其中风险。

前述信托研究人士表示,新三板挂牌公司业绩波动较大、良莠不齐、股票流动性较差,相比主板、中小板、创业板风险更大,且未来一旦某项政策未达预期,对市场冲击较大,所以投资者需要具有一定的风险承担能力。

针对目前存在“凑份子”买新三板资管产品的现象,某负责新三板业务的券商人士建议,高净值客户投资这类产品;小散户风险承担能力有限,一旦产品发生问题容易引发不必要的纠纷。他同时强调,目前新三板产品的存续期多为两年以上,所以投资者在投资这类产品之前应当做好流动性方面的规划。

格上理财分析师王燕嫫对中国证券报记者表示,如果投资新三板,要尽早进入。她说,越早进入新三板,未来可预期的回报就越大,这好比天使投资比IPO阶段进入企业获得利润要高。现在新三板这么火热,未来在持续火热之后很可能会出现泡沫,越晚介入这个领域,投资风险越大。

不过,券商人士提醒,高收益意味着高风险,投资新三板时不妨观望一段时间,等一些机构作出管理业绩后再进行选择,这样风险小一些。毕竟新三板是一个长期存在且日渐繁荣的市场,投资机会一直会存在。

投保看台

## “以房养老”成真

□ 本报记者 李超

经过近一年的工作,老年人住房反向抵押养老保险产品终于正式推出。3月末,保监会网站公布了《关于幸福人寿保险股份有限公司幸福房来宝老年人住房反向抵押养老保险(A款)保险条款和保险费率的批复》。

反向抵押养老保险是一种将住房抵押与终身养老年金保险相结合的创新型商业养老保险业务,即拥有房屋完全产权的老年人,将其房产抵押给保险公司,继续拥有房屋占有、使用、收益和经抵押权人同意的处分权,并按照约定条件领取养老保险金直至身故;老人身故后,保险公司获得抵押房产处分权,处分所得将优先用于偿付养老保险相关费用。此次批复的试点产品分为参与型反向抵押养老保险产品和非参与型反向抵押养老保险产品,区别在于房产增值收益是由投保人独享还是和保险公司分享。

幸福人寿公布的产品条款和费率表显示,这一产品对投保人的年龄限制在60周岁至85周岁,并设定犹豫期为30天,长于一般寿险产品。投保人与保险公司签订合同时,双方将确定基本养老保险金金额,综合考虑房屋折旧、预期增值、预期的老年人平均生存年限等因素,金额一经确定,不能变更。另外,投保人每月拿到的养老金要在基金养老金额当中扣除必要的费用,如部分房屋评估费、律师费、保单管理费等。

2014年6月23日,保监会发布《关于开展老年人住房反向抵押养

## 证券投资基金资产净值周报表

截止时间:2015年4月3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	1.5147		4,544,244,966.91	3,000,000,000.00
505888	嘉实元和	1.0136		10,135,721,748.45	
500038	通乾基金	1.6545	4.1925	3,308,945,671.70	2,000,000,000.00
184728	基金鸿阳	1.4121	2.9836	2,824,165,713.15	2,000,000,000.00
500056	易方达利瑞封闭	1.6107		4832048837.09	3,000,000,000.00
184722	长城久嘉封闭	1.3608		2,721,614,635.24	2,000,000,000.00
500058	银河银丰封闭	1.5950	3.9530	4,785,223,277.31	3,000,000,000.00

注:1、本表所列4月3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。