

贵金属投资

美联储鸽派决议推升金价

□ 明富金融研究所 谢堃

本周市场的焦点聚焦在美联储议息会议最终结果,此前黄金已维持一周余的窄幅震荡,等待美联储议息会议带来的方向性指引。结果美联储议息会议内容偏“鸽”派,同时美联储下调了今年的经济增长预期和明年的利率中值预期,这对美元而言无异于当头一棒,黄金则有望走出反弹行情。

美联储联邦公开市场委员会周三公布了利率决定并发表政策声明,维持关键利率在0至0.25%不变。对于市场关注的加息问题,结果显示,15位决策者认为,首次升息的适合时间在2015年,2位认为在2016年。

耶伦表示,目前尚未达到加息条件。通胀所面临的下行压力减轻,工资增速相对偏低,预计通胀率会在中期升至2%,进口物价下滑限制了通胀水平。随着就业市场改善,通胀将升向目标值。

希腊必须在6月底前偿还IMF的16亿欧元款项,这有可能使其破产和退出欧元区。齐普拉斯周三在雅典对记者表示,如果有可行的解决方案,那么落实方案的代价将由希腊政府来承担;如果没有,将对继续实施灾难性政策说“不”,并会对这样做的后果承担责任。他认为,希腊政府的建议能完全确保满足债权人机构为2015年和2016年设定的预算目标,当前没有进一步削减养老金的空间。

希腊债务问题越来越严峻,其谈判前景愈发黯淡,投资者正在规避希腊的违约风险,这间接推高了欧元区国债收益率,诸如葡萄牙和爱尔兰等欧洲非核心国家正面临至少6个月以来最严峻的融资环境。本周二,西班牙10年期国债收益率触及去年8月以来最高点2.54%,意大利10年期国债收益率达到去年10月以来的最高水平,爱尔兰和葡萄牙也面对着今年最高的借贷成本。欧元区债务融资成本的上升,加剧投资者对希腊债务问题的担忧,随着避险情绪进一步攀升,或为黄金带来做多机会。

美联储下调了今年美国经济增长预期,利率点阵图预测,首次加息之后的利率上行步伐会较此前预计略微放缓,黄金因而获得支撑反弹。明富金融研究所认为,希腊与债权人无法就新救助协议达成一致的预期上升,市场避险情绪攀升,利多黄金。此外,葡萄牙和爱尔兰等国主权债券收益率已经从历史低点上涨,担忧的进一步蔓延可能提升金价。

本周白银价格维持窄幅震荡,在联储决议偏鸽派背景下,美元指数出现回落,白银或展开反弹。均线系统看,MA5金叉MA10,随着白银重心缓步上移,白银或走出向上突破行情;MACD指标快慢线零轴下方收口走平有金叉趋势,绿色动能柱已逐渐消失;KDJ指标超卖区域金叉向上发散。明富金融研究所认为,当前技术面偏多,建议投资者以逢低做多为主。

■ 投保看台

险企倾情捧场

新型理财产品

□ 本报记者 李超

上线一年有余的跨界产品“娱乐宝”,近日再度成为舆论焦点。6月14日,娱乐宝在上海电影节期间举行一周年庆典。过去一年中,娱乐宝在互联网和影视产业跨界合作中,售卖了9期共计21个项目,投资金额达到5.3亿元,投资的电影票房累计37亿元。

公开资料显示,娱乐宝是由阿里数字娱乐事业群打造的增值服务平台,网民出资100元即可投资热门影视剧作品,并有机会享受剧组探班、明星见面会等娱乐权益。有别于余额宝的属性,娱乐宝将依附于淘宝移动端,通过向消费者发售产品进行融资,最终投向于阿里娱乐旗下的文化产业。

而保险公司在其中占有一席之地。娱乐宝早期对接的保险公司是国华人寿某款投连险产品。在第1期娱乐宝项目中,该投连险借信托计划将资金投向4部电影,资金方和融资方谈好约定收益率,同时通过银行出具信托履约保证函,保证资金安全,预期年化收益率为7%。随后在第2期项目中,阿里继续与国华人寿合作,单个项目的投资上限有所提升。第3期娱乐宝将对接的兴趣落到了中国太保的某款分红险上,投资期限设定为3年。

其后,阿里联手华夏保险,在娱乐宝平台上对外推出第6期娱乐宝项目,投资项目对接高希希执导的电视剧《马上天下》和刘江执导的电影《咱们结婚吧》,项目募集资金4000万元,对应的保险产品为华夏保险的一款万能险产品,预期年化收益率6%。

分析人士表示,娱乐宝为保险公司寻求互联网渠道的创新空间提供了可能,对于丰富相关的产品线具有借鉴意义,但从目前的发展情况看,娱乐宝更像是保险理财产品的变种。

而从实际运行情况看,保险公司也在尝试对相应的投资风险进行控制。据了解,为防范客户资金风险,国华人寿曾采取“单一客户保费金额限额”的销售策略,每人最大购买金额不得超过1000元,防止客户购买超过自己风险承受能力以外的产品份额引发财务风险。

2014年,互联网保险业务规模继续大幅增长,当年保费收入589.8亿元,同比增长195%。互联网渠道业务占总保费收入的比例达到4.2%,成为拉动保费增长的重要因素之一。保险公司披露的年报显示,互联网保险业务下一步发展已经上升为多家公司的重点战略。与此同时,真正基于互联网思维创新的产品仍然有限,主力险种停留在车险、万能险和短期意外险等标准化产品,同质化是待解的难题。

■ 投资潮流

买理财“送宝马” 消费信托走红

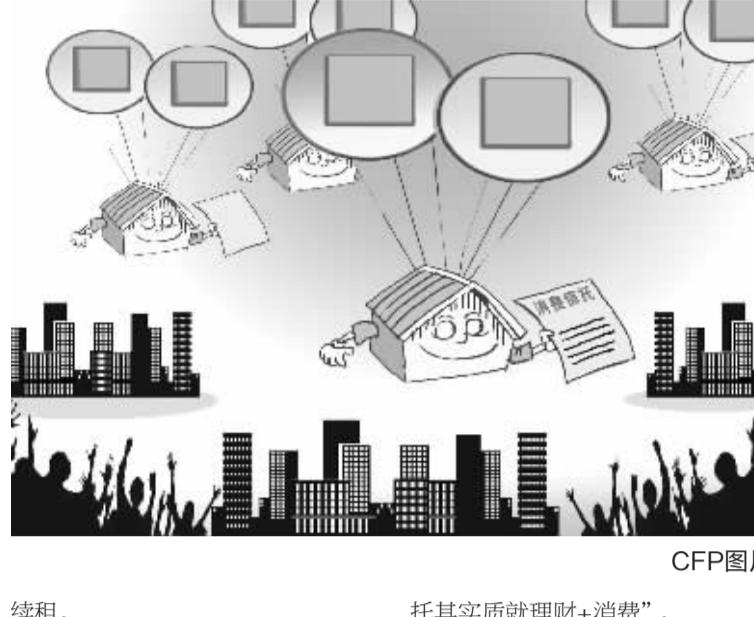
□ 本报记者 刘夏村

买信托就送宝马?近期,西藏信托的一款拟发行的信托产品大受关注。实际上,这是一只消费信托产品。据业内人士介绍,消费信托兼具理财加消费的特点,具有高端团购、定制化服务、保护投资者利益等方面的优势,因此在短短两年之内迅速发展。目前,国内的消费信托产品涵盖医疗养生、酒店住宿、海岛旅游、影视娱乐、珠宝钻石、手机家电等领域,可谓百花齐放。

买信托送宝马有玄机

近期,西藏信托的一只“送宝马”的信托产品颇受关注。该公司官网显示,根据这只拟发行的名为“BMW X1”的信托方案,投资人认购一款金额为150万元的3年期信托产品,可以免费获得一台市场价格39.8万元的宝马X1 20i line轿车。3年期满后,客户可以收回150万元本金,同时赋予投资人消费选择权:继续使用车辆,或者由万宝行(中国)融资租赁公司以15万元回购车辆。

该方案表示,若客户暂无上牌指标,西藏信托和万宝行(中国)融资租赁有限公司(以下简称“万宝行”)将另行提供融资租赁方案为客户解决车辆上牌问题。该租赁方案中客户仅需支付车辆购置税、每月1500元租金和每年1万元(预估)车险。3年内,若客户摇到上牌指标即可选择提前终止融资租赁合同;若3年到期仍未摇到上牌指标可以



CFP图片

续租。

在业内人士看来,“买信托送宝马”实则是一只消费信托产品。所谓消费信托,即受托人接受委托人的委托,为委托人优先并保护其商品类消费或者服务类消费的消费性权益为目的设立的信托计划,并以上述的消费性权益作为受益人依法享有受益权的组成对象为特征,由信托机构进行经营化管理的信托产品。

四川信托研发部陈文解释道,对于消费品或消费服务所形成的权利,比如一组旅行度假的行程安排、一套个性化教育方案、一套养生医疗服务、一款瑞士名表、一瓶红酒,甚至是一套住房的居住权,都可以形成一类消费权益。他说:“消费信

托其实质就理财+消费”。
百花齐放

实际上,近年来,随着信托公司加速谋求业务转型,创新型信托产品频频出现,消费信托便是其中之一。

中国证券报记者了解到,国内第一只消费信托产品出现于2013年。彼时,信托巨头中信信托与招商银行打造国内首单消费信托——中信招商嘉丽泽健康度假产品。嘉丽泽项目是中信信托在云南正在推进的以健康产业为核心,集预防、特色医疗、健康管理、康复、养生于一体的“国际健康岛”,首期“中信招商嘉丽泽健康度假产品”分为H

类和G类两种产品,期限均为5年。H类产品客户交付资金8.8万元,其中7.5万元为保证金,5年后到期全额返还,另外1.3万元作为会籍费一次性收取,每年会籍费2600元,按年度扣减;G类产品的门槛则是18.8万元,其中15万元为保证金,3.8万元为会籍费。

此后,中信信托又在去年推出“黄金时代”互联网消费信托。在近期,北京信托推出一款养老消费信托。据悉,该产品是北京信托与某养老机构合作,主要有两大要素,其一是“养老消费权益”,即投资者认购养老消费信托后,受益人通过放弃货币类收益,可“免费”入住同标的养老公寓,获得一系列养老消费权益;其二是“货币收益”,以“基准收益+浮动收益”作为安排,收益分配周期为每季度,产品存续期间的每一信托年度内,北京信托有权根据市场情况公告该年度的基准收益率,而在某个核算日,当信托财产实际收益率大于基准收益率时,就未实现养老消费权益的信托单位,可获得浮动信托收益。

此外,长安信托亦在近期推出一款中国电信消费信托。中国证券报记者了解到,经过短短两年的发展,目前市场上消费信托已涵盖医疗养生、酒店住宿、海岛旅游、影视娱乐、珠宝钻石、手机家电等领域。

消费信托三大优势

消费信托日渐走红,其中一个原因是投资者的消

费需求和理财需求通过信托计划相连接,具有较为独特的优势。陈文对中国证券报记者表示,消费信托产品首先具有高端团购优势,信托公司可以发挥跨界资源平台优势,帮助消费者优选服务质量好、品质高的商家和服务机构,通过消费信托进行集中采购,帮助客户选择性价比更高的高端消费品、商品和消费性服务;其次是私人定制化优势,信托公司从客户的需求出发,帮助消费者在消费过程中筛选适合其需求的消费产品或服务,甚至可以针对超高净值客户,实施一对一的定制化私人服务。

此外,陈文认为,消费信托具有投资者利益保护优势。通过信托公司的信用与信托财产独立性确保消费者权益得到长期保护。对于有机农产品、私人农庄、高端医疗养老等未来价格上涨空间较大的高端消费品或消费服务,投资者可以通过消费信托的形式长期锁定其价格。

不过,有信托业内人士认为,尽管目前消费信托受到关注,但距离成熟发展还有一定距离。一位从事

■ 银行理财

收益率不给力 大额存单遇冷

□ 陈洋

本期大额存单共有工行、农行、中行、建行、交行、招行、中信、浦发、兴业9家银行获准试点。据了解,本期发售的个人大额存单包括1个月、3个月、6个月和一年四个品种,利率几乎都是较央行基准利率上浮40%,浮动后一年期产品的利率为3.15%。据称,去银行咨询的人不多,真正办理认购的更少,个人大额存单为何不太受客户欢迎?业内人士认为,虽然个人大额存单的利率几乎都是较央行基准利率上浮40%,浮动后一年期产品的利率为3.15%。据称,去银行咨询的人不多,真正办理认购的更少,个人大额存单为何不太受客户欢迎?业内人士认为,虽然个人大额存单的

幅反弹,但综合之前两次降息,加上之后降息预期强烈,理财收益率难以出现暴涨的景象。目前多家银行正忙着储备客户资源,如果手上有资金,不妨再等几天,到6月底再来购买理财产品。保守型的投资者届时可选择一些中长期产品,以锁定较高收益。

即使在牛市中,股市也是有风险的。此前,一些比较保守,但又想分享股市红利的投资者,购买了挂钩股市的结构性理财产品,那么,这类产品究竟表现如何?

统计显示,近期发售的该类产品预期年化收益率已达40%,但一年3.15%

的利率相对于平均5%左右、稳健型的银行理财产品还是差很多,且后者门槛更低,只要5万元或者10万元。

如果与今年火爆的股市相比,不少基金、股票的收益率更是远远高于3.15%,这客观上打击了客户的认购积极性。

在狂热的股市笼罩下,银行理

财境况不佳。5月数据显示,银行理

财发行量再度下滑,同时下滑的还

有收益率。不过,随着6月底银行惯

性年中吸存的到来,预计银行理财产

品的平均预期收益率会出现小

幅反弹。此前,一些比较保守,但又想分

享股市红利的投资者,购买了挂

钩股市的结构性理财产品,那么,

这类产品究竟表现如何?

统计显示,近期发售的该类产

品预期年化收益率微升至5.12%,环比上

涨0.02个百分点。本周8天至14天

期限的理财产品共有7款,周均收

益率达3.99%,变动幅度最大,环比上

涨0.86个百分点。从发行银行来看,

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、汇

丰银行、华夏银行与端州农村商业

银行。其中,交通银行的一款非保本

浮动收益型产品以9.5%的预期收

益率夺得了1个月至3个月期限

第一的位置;华夏银行的一款保本

浮动收益产品以8.5%的预期收益

率居12个月及以上期限产品首位。

8天至14天期限理财产品周均收益率达3.99%

| 期限 | 本周均收益率 (%) | 区间 (%) | 上周均收益率 (%) | 区间 (%) | 预期收益变动 (%) | 本周发行量 |
|--------|------------|------------|------------|-----------|------------|-------|
| ≤7天 | 3.01 | 2月5日 | 3.06 | 2-4.9 | -0.05 | 8 |
| 8-14天 | 3.99 | 2.3-5.2 | 3.14 | 2.1-4.9 | 0.86 | 7 |
| 15天-1月 | 5.04 | 4.5-5.5 | 4.33 | 2.2-5.5 | 0.71 | 6 |
| 1-3月 | 5.11 | 2.5-9.5 | 5.08 | 0.7-12 | 0.03 | 446 |
| 3-6月 | 5.12 | 1.25-8 | 5.14 | 0.7-9.5 | -0.02 | 297 |
| 6-12月 | 5.28 | 1.735-14.1 | 5.22 | 1.685-7.5 | 0.05 | 158 |
| 12月≥ | 5.19 | 1.25-8.25 | 5.14 | 0.03-10 | 0.06 | 113 |

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1期人民币理财产品(认购期:2015年06月15日-2015年06月16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(20万(含)以上)(认购期:2015年06月16日-2015年06月17日) | 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242期人民币理财产品(TLG150242) | 平安银行 | 保本浮动 |
| 1-3月 | 9.5 | 得利宝·私银慧享“34天(双向鲨鱼鳍)(2463150061) | 交通银行 | 非保本浮动 |
| 3-6月 | 8 | 金摇篮·信盈”系列1号2015年第74期理财产品 | 端州农村商业银行 | 非保本浮动 |
| 6-12月 | 14.1 | 汇聚中华-9个月人民币结构性理财产品(2015年第110期)(EQ8A566) | 汇丰银行 | 非保本浮动 |
| 12月≥ | 8.25 | 慧盈208号A款364天期结构性理财产品 | 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

证券投资基金管理资产净值周报表

截止时间:2015年6月19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 |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |

<tbl_r cells="6" ix="2" maxcspan="