

## 避险消退 金市黯淡

□ 明富金融研究所 谢堉

美国经济数据的表现使得对美联储9月加息的预期依然强劲。投资者在等待希腊与其债权人举行债务谈判以避免违约的消息,达成协议的乐观情绪促使投资者更为青睐股票这样的风险资产,黄金的风险溢价有所消退。

美国商务部周二公布的一项数据表明,5月新屋销售增长2.2%,经季节性调整后年率为54.6万户,为2008年2月以来最高。4月增幅被大幅上修。而周一数据显示,美国5月成屋销售触及及5年半高位。上周公布的数据也显示,5月营建许可接近8年高位,6月房屋建筑商信心为9个月来最高。正面的新屋销售数据,加之强劲的零售销售、消费者信心和就业数据,表明美国经济首季萎缩后在二季度反弹。

美国一季度实际GDP年化季环比萎缩0.2%,符合市场预期,好于前值的萎缩0.7%。由于诸多不利因素影响,一季度GDP出现回落,在市场预料之中,而且美联储官员也在前期的讲话中强调,经济放缓只是暂时性的。这增加了市场对于二季度GDP的关注程度。同时公布的另外一项数据显示,美国一季度核心PCE物价指数年化季环比增长0.8%,预期增长0.8%,前值增长0.8%。通胀数据的企稳,增强了市场信心,说明美国国内的消费状况比较稳定。

近段时间由于希腊银行业存款疯狂流失,欧央行已经连续数次上调希腊银行业经济流动性援助(ELA)上限。自6月17日,欧央行提高ELA上限11亿欧元,6月19日上调ELA额度18亿欧元,6月22日再度上调ELA约20亿欧元。6月23日,欧洲央行再次上调希腊银行业紧急流动性救助上限额度。

希腊与各方谈判逐步取得进展,令市场避险情绪降温,从而削弱了黄金的避险需求,给金价带来回调压力。欧元区及希腊可以采取措缓解债务问题,但目前依然无法解决,也就是难以出现根本性好转。但是我们从欧洲央行的态度来看,再度批准了希腊的ELA申请,说明欧元区出于利益共同体的考虑,还是希望希腊能够继续留在欧元区,这将是最终主导援助协议达成。

明富金融研究所认为,在美联储加息之前,黄金的主线都难以脱离下行趋势。随着可能的利好数据出台,黄金将继续进入下行试探整理平台下沿。在加息前,黄金应该还有最后一跌,不排除创新低的可能,所谓不破不立。白银本周呈现重心逐渐下移态势,但整体维持在宽幅震荡格局当中。明富金融研究所认为,当前技术面震荡偏空,建议投资者以逢高做空白银为主。

## 信用卡逾期还款及套现行为占比高

□ 于建颖

近期,银率网做的相关调查显示,2014年消费者逾期还款及信用卡套现行为占比均超过两成。

根据调查数据,87.88%的消费者了解信用卡违约的后果,但在实际中,只有74.5%的消费者从未发生过信用卡逾期,25.5%的消费者曾有过逾期还款记录。其中,“忘记还款”、“还款渠道导致未能及时到账”以及“没钱还”是导致信用卡逾期的主要原因。

67.97%的持卡人因为“忘记还款”导致信用卡逾期。“忘记还款”暴露出部分持卡人缺乏信用卡还款管理能力,如开通信用卡自动还款业务或者办理信用卡还款提醒服务等,都可以有效地规避忘记还款的问题。除了持卡人个人主观因素之外,银行还款提醒服务不到位也是导致很多持卡人忘记还款的原因。目前,大部分银行信用卡还款提醒服务不够完善,信用卡账单多采取线下邮寄、电子邮件等方式送达,部分持卡人因收件不便或者电子邮箱无法登陆等原因不能及时收到账单。此外,大部分银行没有信用卡还款免费短信提醒服务,多采取微信提醒的方式,而要享受此服务需要持卡人首先关注并绑定发卡银行信用卡官方微信平台。

14.86%的持卡人因为“还款渠道导致未能及时到账”而产生信用卡逾期,消费者对于各种还款渠道的到账时间不够了解,信用卡管理能力较差。而11.24%的持卡人则是因为“没钱还”导致信用卡逾期,属于过度消费。

近几年银行大量发行信用卡,与之伴生的现象就是信用卡套现行为频发。根据调查数据,2014年有22.19%的持卡人使用信用卡套现,其中,21.43%的持卡人偶尔套现,0.76%的持卡人经常套现。

信用卡套现的危害很严重,通过虚假交易将信用卡的透支额度套取出来,一方面加大了银行风险,扰乱了正常的经济秩序;另一方面,很多人进行信用卡套现是要利用信用额度的杠杆效应从事各种投资投机活动,操作风险较大,一旦本金收不回来,就容易成为银行坏账。

### 投资潮流

#### □ 本报实习记者 周文静

“如果不是出国留学需要出具存单证明,还是建议你购买理财产品。现在在我们银行大额存单产品只有一个月期的,年化利率2.6%,而我们的明星银行理财产品收益率可达6%以上,加上一些理财产品也支持随时支取,如类似‘宝宝’类的货币基金产品。”招商银行深圳某网点理财经理向中国证券报记者表示。

#### 个人存单缺乏吸引力

上述理财经理介绍,招商银行在继6月15日推出首期大额存单业务后,近期还将推出二期大额存单,期限都为一个月,认购期只有一天。在一般情况下不会主动向客户推荐大额存单,收益率不高,相比理财产品,大额存单没有什么吸引力,何况之前客户都把存款转向股市追寻更高收益。兴业银行深圳某网点工作人员向记者表示,自大额存单业务推出以来,其所在网点还没有做过该业务,也没有特别向客户介绍过此类产品。记者在走访银行网点过程中发现,部分银行网点工作人员本身对大额存

#### 银行理财

## 年中将至 理财收益率未大涨

□ 本报记者 殷鹏

每年临近年中考核之时,一场没有硝烟的存款暗战都会在商业银行之间上演。但今年各家银行的表现相当淡定,在刚刚过去的端午小长假,作为揽储利器的理财产品,收益率未像往年那样在短期之内迅速蹿高。统计数据显示,共有8家银行发行了15款以端午节或父亲节为主题的专属银行理财产品中,预期收益率超5.5%的产品仅有3款。这15款产品的平均预期收益率为5.11%,比近期银行发行的非结构性人民币理财产品5.06%的平均预期收益率高0.05个百分点,但远低于此前小长假发行的产品。

借特殊日子做一些优惠一直是商家吸引客户眼球的法宝。如今,为吸引投资者,金融机构纷纷效仿,以节日、特殊日子之名推出特色理财产品已成为各银行吸引客户的常见方式。业内人士表示,银行扎堆推节日理财,创新各类定制化理财产品,一方面是针对特色人群需求,提供优质服务;另一方面也完善了原有理财产品结构,为广大用户提供更多选择。由于银行在特殊日期推出的专属理财产品收益

单业务并不熟悉。

根据央行《大额存单管理暂行办法》,中农工建交五大行及浦发、中信、招行、兴业9家市场利率定价自律机制核心成员已于6月15日起发行首批大额存单。首批大额存单期限以1年以内(含)为主,认购起点金额为个人30万元,机构1000万元。在个人大额存单方面,招商银行只有一个月期限的产品,工行、中行、农行等有3个月、6个月、1年期多种期限产品;在企业大额存单方面,各家银行都有不同期限产品。在收益率方面,以中行为例,1个月期限产品年化利率2.54%,3个月期限产品年化利率2.59%,6个月期限产品年化利率2.87%,1年期产品年化利率3.15%。

家住深圳且一直注重理财的黄倩认为,现在随便购买的货币基金年化收益率可以达到4%以上,大额存单的利率对她来说实在没有什么吸引力。黄倩向中国证券报记者表示,会在股市投入部分资金,同时关注一些基金产品,对于最近两年时兴的P2P理财她也寻找一些相对可靠的平台做一些配置。理财产品的丰富已经使她的资金不再集中存储在银行,而是分散到各类产品。

#### 机构看好大额存单

某商业银行内部人士认为,尽管大额存单的利率偏低,吸引力有限,但是短期内应该不会有调整。因为目前处于试行阶段,从监管层和发行机构来说,更多的是注重风险控制和流动性等方面的管理。

“对于机构投资者来说,一般资金在年初已经做好安排,不可能随时进行调整。”上述人士表示。据了解,按照财务制度,由于企业资金不能投不保本息的理财,目前存款还是其主要投资途径。而大额存单的推出有利于吸收这部分资金;对于存款企业来说,则有一笔较高的利息收入,因此向对公客户营销是一些银行销售大额存单的重点工作。独立财经评论人士谢忆年认为,在二级市场转让成熟后,存单的变现能力有了保证,就能更好满足部分投资的需求属性,市场空间将进一步打开。

大额存单甫一推出便引起了业界的广泛关注,扩大银行负债产品市场化定价范围,这将加速利率市场化进程。对于银行来说,大额存单将提高银行存款稳定性。不过,随之而来的资金成本

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降至5.04%,创新低。期限小于及等于7天的理财产品共有11款,周均收益率达到3.07%;8天至14天期限的理财产品共有7款,周均收益率达3.26%,较上周下降0.74个百分点;15天至1个月期限的理财产品共发行8款,周均收益率达2.53%,较上周下跌2.51个百分点,变动幅度最大;1个月至3个月期限的理财产品共有347款,周均收益率达5.06%,较上周减少了0.05个百分点;3个月及以上期限的理财产品共有376款发行,其中12个月及以上期限理财产品的周均收益率仅达5.02%。

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、端州农村商业银行、江苏银行、华夏银行。从发行银行类型来看,本周高预期收益率的理财产品多属股份制银行,收益类型多属于非保本浮动收益型。从各期限预期收益率最高产品来看,江苏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3个月至6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8.25%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降至2.53%						
期限	本周均收益率(%)	区间(%)	上周均收益率(%)	区间(%)	预期收益变动(百分点)	本周发行量(只)
≤7天	3.07	2月5日	3.01	2.0-5.0	0.07	11
8-14天	3.26	2.3-5.1	3.99	2.3-5.2	-0.74	7
15天-1月	2.53	1-5.2	5.04	4.5-5.5	-2.51	8
1-3月	5.06	0.7-8	5.11	2.5-9.5	-0.05	347
3-6月	5.19	0.7-9.5	5.12	1.25-8	0.07	203
6-12月	5.22	1.735-7.5	5.28	1.735-14.1	-0.06	105
12月≥	5.02	1-8.25	5.19	1.25-8.25	-0.17	68

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19日-2015年06月23日)	平安银行	非保本浮动
8-14天	5.1	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6月19日-2015年6月22日)	平安银行	非保本浮动
15天-1月	5.2	平安财富-靈活添利现金管理类2015年127期人民币理财产品	平安银行	非保本浮动
1-3月	8	金摇篮·信盈”系列1号2015年第79期理财产品	端州农村商业银行	非保本浮动
3-6月	9.5	聚宝财富专享4号(结构性)1502期”人民币理财产品	江苏银行	非保本浮动
6-12月	7.5	平安财富结构类(100%保本挂钩股票)资产管理类2015年250期人民币理财产品(TLG150250)	平安银行	保本浮动
12月≥	8.25	慧盈209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

## 兴业银行“收付直通车”上线 降低企业成本

兴业银行“互联网+”战略再落一子。近日,该行“收付直通车”——互联网跨行智能收付平台全新上线,为企业提供更多支付结算便利并降低成本。

据了解,这一智能收付平台整合了兴业银行的行内支付系统、人行超级网银以及多家第三方支付公司的支付通道,首创通过智能网关引擎选择最优支付通道的方式,提供涵盖跨行网关支付、快捷支付、资金代付等在内的专业化支付结算服务。

目前,兴业银行“收付直通车”可支持跨行支付的银行已实现了市场主流全覆盖,目前个人银行支付服务提供了包括工、农、中、建、交、招等全国性银行在内的62家银行,企业跨行支付服务银行家数也达19家。此外,新推出的微信支付等移动支付服务也将为各类客户带来更多的便利和选择。

相比第三方支付机构,兴业银行“收付直通车”将接口标准化,让线上支付也能为线下所用,实现了智能邮路统一接出、统一对账,安全性更高。以智能、安全的支付邮路引擎为核心,构筑了以信息服务、资金收付、风险管理三位一体的电子商务收付款类产品体系。

可以确定的是,这一平台将给企业带来实惠。

“有了‘收付直通车’,企业不必再与多个支付系统连接,减少了开发、运营及维护成本和支付结算成本,同时通过智能支付引擎,有效满足不同类型企业的收付款需求。”兴业银行“收付直通车”项目组成员张观宇对记者介绍说,该平台依托全国性、区域性人行支付系统、人行授权机构和第三方支付机构,打通跨行、跨地域、跨板块的资金流转脉络,一点接

入即可尽享线上、线下、跨行、跨平台(微信、支付宝)的支付结算便利。

对兴业银行而言,该平台也意义非凡。“‘收付直通车’既满足了各类企业客户跨行线上收付款的需求,又扩展了兴业银行集团内相关平台和系统的支付结算渠道,也是我行加大创新,对支付业务这一互联网金融入口的重要布局。”兴业银行现金管理部总经理黄忠斌表示。

业内人士认为,互联网支付是互联网金融业务发展的重要基石,在移动互联网时代抢占互联网跨行支付先机,对金融机构未来加速“互联网+”布局至关重要。兴业银行“收付直通车”智能收付平台,通过整合第三方支付通道,打破了银行间的壁垒,取长补短,织就了一张网罗国内现有跨行支付通道的便捷服务网络,未来极具想象空间。

的增加,是银行必须面对的问题。在投资者方面,谢忆年表示,由于大额存单推出的时间尚短,在二级市场的转让机制、转让标准等还处于起步阶段,部分投资者处于观望阶段。对于银行来说,可转让存单新增了居民和机构的存款渠道来源,在利率市场化背景下,加剧银行间存款市场的竞争。鉴于可转让存单的天然优势,在一定程度上将替代理财产品,特别是随着二级市场的成熟以及配套环节的发展,未来存单与理财可能存在此消彼长的关系。

#### 或冲击保本理财产品

业内人士表示,由于大额存单与保本型理财产品相似,而大额存单具备多种理财产品没有的功能,会使得保本型理财产品受到冲击。普益财富认为,从投资者角度分析,大额存单的收益率与保本型银行理财产品的收益率差距较小,保本型理财产品对于以往定期存款的高收益优势不断丧失;其次,大额存单可以在二级市场进行转让,具有极强的流动性。当投资者出现紧急情况需要调用资金时,可以快速地在二级市场进行套现,且交易成本较低,这是银行理

财产品无法比拟的优势;最后,大额存单功能多样化。大额存单不仅可作为出国开立存款证明,还可用作贷款抵押,这对于有出国需求和贷款需求的人士来说是一个较好选择,可以在满足自身需求的同时获得额外的收益。大额存单的流动性优势和附加功能突出,使得保守型投资者更有动力选择大额存单作为投资工具。

而从银行角度分析,由于理财产品的发行需要在发行产品前报送材料、进行登记,每只理财产品还需涉及单独管理、建账、核算和信息披露等问题,理财产品的发行成本和运营成本都高于大额存单。另外,银监会对于大额存单的资金运用没有过多限制;大额存单在存续期内作为主动型负债工具,使得银行可根据期限结构发行适合自己负债管理的存单,由此稳定银行流动性、利率结构和负债成本。

不过,大额存单替代理财产品的局面出现尚需时日。目前大额存单仅在9家银行试点。业内人士认为,只有当大额存单业务向所有银行放开时,市场才能充分发展和完善,产品优势才能得到充分体现。

#### 投保看台

## 震荡市保险类理财有看头

□ 本报记者 李超

股市震荡行情来临之际,保险业正在调整产品思路,在强化保障功能的同时,更多地在“互联网+”的格局下寻求创新空间,微信成为推广渠道之一。

在A股持续调整的背景下,投连险成为引人注目的保险产品之一。数据显示,投连险在近3个月来,月度平均收益率均超过7%。业内人士表示,在大盘震荡过程中,投连险可以作为资产配置“攻守兼备”的选项,投资者既可以借助部分产品与股市相联结的特点获取权益类投资收益,也可以通过配置部分稳健型产品,在一定范围内控制投资风险。

投连险的业绩已经显示出其在前一段股市上升行情中获得不菲收益。华宝证券公布的数据显示,其统计的196个投连险账户中,有192个账户在5月取得正收益,占比超九成。从5月单月收益表现来看,投连险达到了自2010年以来的最高点,平均收益率为8.71%。从大盘表现来看,投连险涨幅与大盘反弹幅度完全吻合。

而从更大的范围看,保险产品在理财方面的表现不仅体现在投连险上,万能险等产品的收益率也普遍到达7%以上。

与此同时,保险业对于“互联网+”所创造的产品创新空间也在积极把握。近日,太平人寿首次试水微团购,借微信平台推出产品。太平人寿相关负责人表示,采用微信团购的形式,可以参

与性极强的互动模式改变以往代理人推介的单向销售方式,大大增加了客户在销售环节的主动性,获得更佳、更有趣的参与体验。将销售环节的主导者从代理人转化成客户的方式,符合互联网营销好玩、体验好、互动性强等特色。

产品创新的另一个方向是向基金领域进发。近日,保险业首只类货币基金产品登陆微信理财销售渠道,这款产品是由中国人寿与嘉实基金合作的养老理财产品。据介绍,其依据保监会《养老保险管理业务管理暂行办法》设立,采用类似年金的运作模式,由嘉实方面提供投资运作支持。

业内人士表示,此类养老理财产品投资以协议存款为主,也投向信用等级较高的类证券化金融产品和固定收益类产品,且以任何形式参与股票类资产,信用风险相对较低。总体而言,这样的整体组合预期的风险水平高于货币市场组合,低于中长期债券组合、混合组合、股票组合,属于中低风险类别产品,拓宽了理财通平台针对的风险承受能力人群。

分析人士指出,在目前保险业的发展过程中,传统的具有理财性质的险种是保险公司需要坚守的阵地,而“互联网+”则是保险公司需要通过各种渠道和产品创新加以开拓的新战场。在财富管理背景下,各类金融机构都在加快布局互联网金融,保险业有望发挥优势,通过保障结合理财等多种形式,占据市场的一席之地。

## 证券投资基金资产净值周报表

截止时间:2015年6月26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	1.4796		4,438,844,948.06	3,000,000,000.00
505888	嘉实元和	1.0273		10,273,105,908.07	
500038	通乾基金	1.8465	4.3845	3,692,952,892.35	2,000,000,000.00
184728	基金鸿阳	1.6202	3.1917	3,240,458,875.63	2,000,000,000.00
500056	易方达科瑞封闭	1.8397		5519076805.56	3,000,000,000.00
184722	长城久嘉封闭	1.4681		2,936,247,998.95	2,000,000,000.00
500058	银河丰年封闭	1.8190	4.1770	5,456,536,176.56	3,000,000,000.00

注:1、本表所列6月26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。