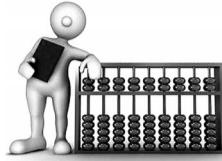


A股为何一熊到底



银行基准利率对经济的影响，大家都了解。利率低的时候，借贷和投资都很积极，而利率高的时候，大家储蓄意识增强，冒险动力降低，经济就容易走冷。在证券市场里，低风险、偏固定收益类产品的收益率，也有类似的影响。比如债券之类标准化债务资产，或信托之类非标准化债务资产，乃至打新股这种“准”固定收益型产品，如果存在很高的预期收益，那大家炒股票的热情就大降，股市即便不暴跌，至少也是难以走牛的。

从去年12月初开始，股市一路往下跌掉近一成，很大原因就是普通人都可以找到很多高收益的固定收益投资品。最典型的是余额宝这类网络金融理财大行其道，不仅流动性好，收益率也在5%以上，等于是活期存款享受定期利率。个别采用特殊营销手段的网络理财，年化收益超过8%，更是让普通投资者乐不思“股”。

高收益信托已经火了好几年，但这毕竟是和交易所市场无法实现资金对接的另类领域，所以未必对股市有直接的负面影响。但最近一个月，交易所里可以买到的债券、分级基金A端（稳健端）、封闭式债券基金，随着价格暴跌，隐含收益率也奇高无比。

比如分级基金A端，抵押物实际上是分散度非常高的一个股票，安全性比股票质押融资的信托好得多，现在收益率也普遍超过7%，个别已超过8%。评级较低、有暂时退市可能的债券，收益率更是高得吓人。记得2011年三季度出现信用危机时，最惨的债券收益率也就10%不到，而眼下有些暴跌的债券其

到期收益率高达12%以上。某个退市概念的债券，有知名民营集团背景，投资者若行使提前赎回权，2年的到期收益率一度高达18%。而差不多档次的民营企业发行的信托，收益率也就是10%左右。所以现在的债券世道是：大百货商场的货，卖价比淘宝小店还便宜。

至于新股认购其诱惑力就更大了。记得2009年也是新股恢复发行年，那年较大资金如果坚持被动式认购新股——也就是每个新股都满仓申购、上市第一天卖光，年收益率约在12%—18%。由于当年二级市场也是一轮不错的牛市，个别专职打新股的二级债券基金，新股上市后不急着卖，最后年收益接近

30%，打新股如买双色球彩票的现象，今年估计不会有根本性

变化。大胆估计，某些盘子不大但券商关系良好的基金和专户，如果坚持认购又不过分鲁莽，前6个月收益率可能超10%，全年收益率很可能超过15%，甚至达到20%。

现在留给很多股民和投资机构的问题是，要不要在这个位置割肉去打新股？或者说，手里有钱的，现在该打新股还是抄底股票？如果你相信技术分析，那今年指数回到上一个高位，大多数股票涨10%的机会似乎还是有的。但是如果新股在半年里就给你赚10%，而股票要扭扭捏捏、挣扎九个月才给你赚10%呢？

从历史经验看，新股、老股一起赚的行情有但是少，老股冷、新股热的行情概率大些，而老股涨的好、新股却全线尽墨的情景几乎为零。所以稳健投资者应该势利地追涨杀跌，能承受风险的投资者才会冷看新股市场，鼓起勇气去发掘暴跌后二级市场的一地珍宝。

至于二级市场什么时候真的崛起走出一轮像样的行情，还是要看前面提到的几个拦路虎什么时候消失：5%以上的活期理财、8%甚至10%以上的AA级债券和固定收益类基金、10%—15%预期收益率的新股认购，以及充斥零售市场的大量貌似“永远不会破产”的高收益信托产品。

在银行买保险 犹豫期延长至15天

日前保监会和银监会两部门联合发布了《关于进一步规范商业银行代理保险业务销售行为的通知》，该《通知》自今年4月1日起实施。

“犹豫期”是指投保人在收到保险合同的一定期限内，如不同意保险合同内容，可以提交申请并获得全额退保的期限规定。此前的犹豫期是10个自然日，而此次《通知》将银保渠道保险产品的犹豫期延长到了15个自然日。

某保险公司销售部负

责人陈女士认为，延长犹豫期也是为了保护投保人权。她说：“现在的保险合同都较为复杂，消费者必须对犹豫期高度重视，因为这15天的犹豫期是保障自己权益的最后一道防线。在犹豫期内，投保人要注意三点：一是要检视代理人对自己推荐的保险产品组合与自身的保险需求是否匹配，二是可以货比三家，检视所购买的保险产品的性价比，三是考量保险代理人的服务水平，如保险公司是否有电话回访、售后服务等。”

5成银行理财产品收益不透明

7成消费者遭误导

纷纷扰扰的2013年银行理财产品终于偃旗息鼓。来自同花顺数据显示，2013年商业银行理财产品发行数量大幅增加，共有181家银行发行44817款银行理财产品，较2012年同比增加近四成。

在银根紧缩的2013年还有这么高的涨幅，这要拜投资者的“购买力”所赐。不过，量率齐升，并不代表可以高枕无忧。据了解，银率网日前发布的一项针对银行零售业务的调查显示，在购买过银行理财产品的受访者中，72%的受访者都遇到过不同程度的理财产品销售误导，最容易被误导的人群为31—35岁。按银行类型划分，国有商业银行误导现象占比32.1%，居首位；股份制银行占比20.6%；城市商业银行占比19.1%；外资银行占比17%，除外资银行理财产品销售误导占比与去年基本持平外，其他类银行理财产品销售误导发生情况均有上升。

保险产品几乎成为重

灾区。据悉，将银行代销的产品当银行自家产品销售仍然是发生最频繁的误导情况，保险产品当银行理财产品或保险产品当储蓄销售的现象最为普遍，占比约三成，紧随其后的是将基金产品误导为银行理财产品。

无独有偶，银行理财的收益不透明，也来搅局。在很多市民眼里，预期收益率基本等同于实际收益率，而这很可能只是一厢情愿。来自同花顺数据显示，2013年理财产品实际收益率大于或等于预期收益率的数量为24500款，占比53%；实际收益率小于预期收益率有19款，占比0.04%。

这个巨大的“空当”意味着，约47%的理财产品缺少收益资料，难以确定实际收益率是否达到预期。在一些业内人士看来，理财产品信息披露不清晰已成为隐患。根据银行业协会最近的调查问卷，超半数的银行家认为下一步应就银行理财业务信息披露加强监管。

上市公司大股东新年凶猛减持 14股套现过亿

股指2000点大关岌岌可危，上市公司大股东减持潮也汹涌来袭。截至1月17日，新年共有145只个股遭到大股东抛售，累计套现51亿元。其中，

减持市值达到亿元以上的个股有14只，包括永辉超市、合众思壮、华策影视、香雪制药、金飞达、银江股份、鲁丰股份、科士达、深圳惠程、

承德露露、省广股份、长园集团、远光软件和大华股份。

2013年全年GDP数据今日出炉

A股或迎来最后一跌

中国国家统计局将在1月20日公布中国四季度和2013全年GDP数据。此前，中国第三季度GDP年率上升7.8%，符合预期并好于前值。不过，多家机构目前的预测中值结果显示，随着年末货币环境的收紧，中国经济增长动力在2013年第四季度可能有所减弱，GDP年率增速或将略降至7.6%。而除了四季度的表现，2013年全年中国GDP究竟将交出一份怎样的答卷也是市场瞩目的焦点。

财通证券分析师胡鹏认为每次沪深指数跌至2000点，投资人的情绪几乎都会达到崩溃边缘，但通过历史看，无论是市场点位问题，还是消息面出现巧合，指数每次跌破2000点后不久便会上反弹，说明2000点一线支撑强劲。技术上，沪深指数自2013年12月4日2260点调整以来，跌幅已逾11%，幅度已接近去年阶段性平均跌幅。一般而言，在震荡市中大盘阶段性调整不超过三波，而目前已经历两波，也就是说，最多还有

一波。离春节还有两周交易时间，预计大盘本周或将迎来本轮调整的最后一波下跌，然后逐步回升，开始春季反攻之旅。

东吴证券分析师罗佛传认为随着传统的春节临近，资金面惯性趋紧的效应再次显现，2013年四季度财政税收开始上缴，春节前提现需求增加，加上IPO扎堆发行的抽血效应(上周多达33只新股发行)，二级市场资金面雪上加霜。上周五，上海市场的一天国债回购利率盘中飙升至40%，14天的也最高达到10%，钱紧信号灯已经亮起。若央行不采取公开市场操作平抑流动性，预计这一格局将贯穿一月份下旬。在这种背景下，市场很难有像样的反弹。

光大证券预期2014年信贷增速将有所放缓，社会融资规模可能会再增长17万亿元。中央经济工作会议已经确立了今年“稳健”的货币政策基调，要求保持社会融资规模“合理”增长，并控制地方政府债务。预计2014年货币和信贷

黑色星期一

政策会在边际上趋紧，主要体现在货币和信贷增速上，预计决策层会将M2增速目标降至12.5%，新增人民币贷款可能会再达9万亿元(贷款余额同比增速放缓至12.5%)，而新增社会融资规模可能会再达17万亿元(信贷余额同比增速放缓至15.5%)。我们认为2014年货币市场波动仍将难以避免，利率可能仍会上行。现在看来，信贷周期波动仍然是今年宏观经济和市场所面临的最大风险。随着利率自由化和金融自由化的进一步推进，信贷增速很可能再次高于政策目标。另一方面，对银行同业业务或其他影子银行监管收紧、抑或是债券和信托市场发生了信用事件，都可能导致信贷出现意外的紧缩。

银行版余额宝遍地开花 互联网金融格局生变

仅仅一个月的时间，在中小银行举起对抗余额宝的大旗后，此前还在犹豫踌躇的国有大行也加入了这一阵营。日前，多家国有大行纷纷推出类余额宝产品，在保卫自身存款的同时，也让互联网金融的格局在混战之际生出变数。

余额宝规模的迅速扩大，不仅让各类第三方基金销售网站和电商们想从中分羹，也让此前一直颇为矜持的银行开始动心。2013年12月，当余额宝风头正劲时，平安银行打响了银行界对抗互联网金融的“第一枪”——推出“平安盈”对抗余额宝。

通过“平安盈”，客户可以将其闲置资金购买南方基金旗下的货币基金，而且赎回资金实时到账，从而在不影响资金流动性的条件下，让客户享受到高出活期存款收益多倍的超额收益。

不仅如此，余额宝的“草根理财”方式也同样为“平安盈”所用，与银行理财产品相对较高的门槛不同，“平安盈”可实行“一分钱”

事实上，当“平安盈”推出后，业界盛传中小银行纷纷欲效仿平安银行推出类似产品，而国有银行却尚处于犹豫期。

进入2014年，情势发生了逆转。不仅某国有银行推出了“货币基金实时提现”业务，另一家国有银行的浙江分行也推出了“天天益”业务。据了解，“货币基金实时提现”业务目前可对接交银施罗德、光大保德信和易方达基金等公司旗下的4只货币基金。该项业务在手机银行、网上银行和柜台均可实现快速申购和赎回。客户一旦对所持有的货币基金进行赎回，资金可以实时入账，真正实现“7×24小时资金T+0到账”。

同样，另一家国有银行的浙江分行推出的“天天益”也有类似功能——低门槛申购货币基金、资金实时到账，最重要的是能将客户的活期存款收益直接提升近十倍。

(本报综合)