

黄金价格走势不明 “宝宝”产品混战

下半年投资 我们该去哪儿



进入7月，纵观理财市场，刚刚过去的上半年，银行理财产品、互联网理财产品和黄金都有各自不同的表现，理财产品缓慢下行且季度效应不再那么明显，互联网“宝”类产品一路“跌跌不休”，“理财神器”的光环渐渐褪色，而黄金经历了去年的熊市，到年中时表现却有所上涨。那么，进入下半年，各个投资理财市场会出现怎样的走向，投资者又该注意哪些关键变化？



银行理财产品 收益趋于理性

有关数据显示，2014年上半年银行理财产品发行总量同比增长33.45%，虽保持增长势头，但增速却呈下降趋势，不及去年一半。互联网金融的高速发展是一个重要原因。此外，今年以来，监管部门对银行理财业务格外“关注”，频繁发文“指导”。每一项监管的砝码都直接或间接地落在银行理财产品上。从央行和银监会上半年态度来看，监管部门对银行理财产品的“资金池”问题、“影子银行”风险、隐性刚性兑付等问题，有比较明确的治理态度。

走向分析：银行理财产品收益率有所下滑，即使是“中考”这样的节点，其平均预期收益率也才5.22%，打击了投资者购买银行理财产品的积极性。

因此，不少专家也预言未来银行理财产品或将走“下坡路”。中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇(微博)曾对媒体表示，理财产品收益率走低不是个别月份的偶然现象，今后恐将成为常态。银行业内人士则表示，未来银行理财产品形式会呈现多样化的趋势，同时随着未来利率市场化，产品收益会趋于理性。

黄金 价格走势不明

据相关数据显示，即使遭遇去年黄金的熊市，但这并未打击到投资者对于黄金的喜爱程度，在对于未来一年投资理财的选择上，有超过三成的受访者仍将黄金列为首选，不过人们对于未来黄金的走势却颇为迷茫。

走向分析：分析机构对下半年国际金价的走势也存在分歧。有业内人士预计，第三季度金价仍有上行动能，刷新年内高点至1400美元/盎司也并不是不可能的事。在黄金消费市场上，从8月开始，全球珠宝商都会大量进货，为下半年的节日消费做准备，9月后就会进入黄金消费的旺季。该人士预计，进入第三季度后，黄

金的实物需求有望得到释放。

某黄金投资公司分析师李东指出，在黄金“脆弱”的市场环境下，当前三大动向值得关注：其一是欧美货币政策的变化；其二是持续不断的地缘政治风险，不过投资者对地缘政治风险无法预测也难以控制，投资仍需谨慎；其三则是实物消费状况。一位私募基金经理表示，下半年的节假日消费，以及另一消费大国印度可能放松黄金限制，消费需求都可能会增加。这位经理建议，在金价下跌的背景下，投资者可以充分利用双向投资工具，譬如买黄金下跌，从中获益。

互联网理财 三类“宝宝”混战

目前，互联网理财市场上出现了“宝”类产品三足鼎立的情况，银行和保险公司纷纷出击。从收益率来看，今年上半年，银行系“宝宝”和保险公司推出的类似产品，在收益率上较互联网“宝宝”更胜一筹。

在银行系“宝宝”中，目前已经有一家银行推出了相关的产品，其中，如兴业银行“掌柜钱包”、广发银行“智能金账户”、中银“活期宝”等产品的预期收益率都能够达到5%以上。这些产品同样是低门槛，有的门槛低至1分钱，挂钩货币基金，实现快速赎回。

走向分析：目前互联网“宝宝”收益大幅缩水，在4%-4.6%之间徘徊的时候，互联网金融似乎又找到了另一个“神

器”——保险理财。据悉，它们大多为万能险，收益分为保本收益2.5%和附加收益，高的收益率能够达到6%以上。尽管有吸引眼球的高收益和“低门槛”，但事实上，不少投资者都有这样的疑问，这动辄超过6%的高收益最终能否兑现？

有分析师表示，保险类理财产品在推广宣传中提到的超高收益率，并不能够完全保证实现。

华夏银行郑州分行理财师孙坤建议，在产品的选择上，只用考虑到投资者本人的使用习惯即可，这类产品的主要功能是现金管理工具，并不用把收益率当作是唯一的衡量标准，方便快捷才是应当考虑的因素。

分期免息不免费 分段用钱全年付息

信用卡分期实际年利率高达22.34%

信用卡分期免息不免费已被大多数消费者熟知，可是大部分信用卡普遍使用的7.2%的手续费率有没有水分呢？经过专业分析师细算下来，实际年利率高达22.34%，比贷款年利率更高。

分段占用资金付全年利息

事实上，消费者使用信用卡办理分期付款，也是贷款的一种形式，作为代价的分期手续费，其本质和利息并无区别。以消费者将12000元的消费进行12个月分期为例，如果手续费是7.2%，消费者需要支付给银行864元的手续费，那么这是否意味着消费者占用这12000元的年利率就是7.2%呢？

银率金融研究中心信用卡分析师华明表示，答案是否定的。因为在年利率7.2%的情况下，消费者不需要每个月偿还给银行本金和利息，只要在年底偿还12864元即可。而信用卡分期，消费者资金占用是分段的，第一期还的资金，消费者实际上只使用了一个月，第二期的资金只使用了两个月，但是消费者每

个月付出的手续费都是按照7.2%的年利率来算的。“也就是说，第一个月的本金消费者只是用了一个月，却要付出占用了一个月的利息。”

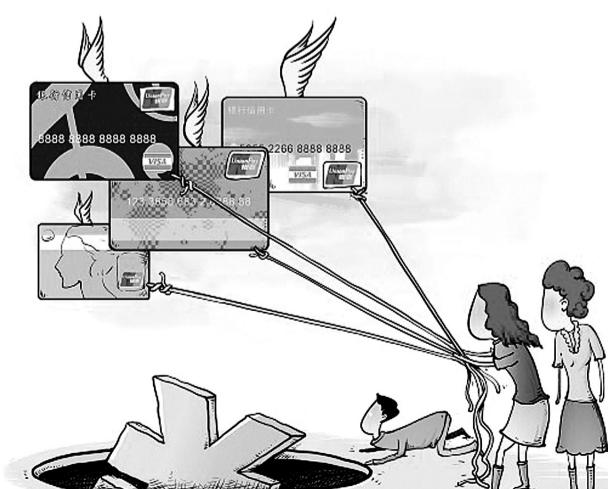
分期首月支付利息 高达86.4%

为了方便理解，华明以实际例子做一个信用卡分期手续费年利率的推算：假设该消费者每期需要偿还的本金为12000/12=1000元。这笔分期的手续费一共是 $12000 \times 7.2\% = 864$ 元，每一期的手续费（相当于利息）是 $864/12 = 72$ 元。银率网假设这笔钱是在1月1日消费的，每月最后一天是还款日，同样是1000元的本金，因为占用的时间不同，每一笔本金的实际年利率都不一样。

1月31日的1000元的本

金，在使用了一个月之后就要还给银行，需要支付的利息是72元，那么这笔1000元的贷款实际月利率就是 $7.2\% / 12 = 0.6\%$ ，折合年利率高达86.4%，以后每个月本金占用的实际时间增加，实际利率开始降低。这笔12000元的消费信用卡分期12期后，消费者实际上需要承担的年利率高达22.34%，而不是7.2%。

华明提醒持卡人，天下没有免费的午餐，别被信用卡分期付款免息和低手续费的广告蒙住双眼。“当然这并不是将信用卡分期一棍子打死，如果你确实急需一样大件消费品，手头又没有足额的钱，信用卡分期无疑是最快捷的消费方式，但是如果并非急用，那么信用卡分期还是悠着点。”



沪指高开高走涨1.28% 突破2100关口

昨日盘面走势分化，主板高开高走震荡上扬，沪指在银行、地产、券商等权重股带动下一举放量突破2100点整数关口，而创业板则一路下滑，盘中一度跌逾3%，之后跌幅收窄震荡盘整。

截止收盘，沪指报2105.06点，上涨26.57点，涨幅1.28%，成交1286.8亿元；深成指报7503.40点，上涨128.09点，涨幅1.74%，成交1294.9亿元；创业板报1271.88点，下跌21.22点，跌幅1.64%，成交238.21亿元。

从板块上看，券商、银行、煤炭、地产等权重板块领涨两市，青海板块、页岩气、福建板块、次新股、保险等板块也表现活跃，而3D打印、石墨烯、通用航空等板块则跌幅居前，市场风格变化明显。

权重飘涨题材让位 市场再现二八格局

昨日市场延续前一日行情，金融、地产、煤炭等权重股指数再度飙升，题材股近日却现普遍回调，创业板早盘即呈单边下跌走势，技术上一步到位后止跌回升，市场再现二八格局。

技术面上，大盘一举放量突破上升通道上轨以及年线的双重压制，站上2100点位，各均线指标开始呈现多头排列，总体形态向好，后期继续关注量价配合情况，一旦出现量价背离，投资者还需快速决断。创业板市场一跌到位后或形成技术性反抽，建议投资者逢高减磅。

总体来讲，当前主板市场形势良好，只需静待题材股卷土重来，再度开启权重搭台题材唱戏大幕，但同时需关注权重板块的持续性，若其普现回调，指数或将遭受重挫。但在新股上市后，题材股炒作仍可期待，投资者或可提前挖掘相关强势个股。

坚定两大主线 迎接反复震荡

周四市场复制周三割裂的一幕：上证指数在银行、保险、券商、地产、煤炭带动下，冲破2100点，而创业板指数再次出现大幅回调至1250点附近。盘面上大飞机、卫星导航、无人机等军工题材股集体杀跌，跌幅超3%，石墨烯、大数据、网络彩票等概念板块延续前日的暴跌走势，跌幅超2%。主板市场均创近三个月来的新高，创业板的调整仍在延续。

沪指收复2100点后，加速上涨暂不现实，后市仍将反复震荡。操作上，特高压、铁路基建、核电建设等有望受政策调整影响成为市场后期炒作的主要对象。同时，金融等权重股有望在新股发行所带来的增量资金和沪港通等消息刺激下走强，投资者也可关注这些权重股的短期市场机会。但在中报业绩地雷释放前，建议回避高估值品种。

(本报综合)

