

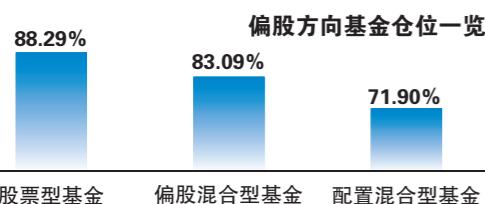
·一周评·

汇市周评：人民币汇率继续承压



上周，由于市场暂时摆脱了希腊债务问题可能带来的拖累，导致欧元小幅反弹，2月5日，中国央行下调存款准备金率0.5个百分点，人民币兑美元即期汇率继续逼近跌停位，显示短期内贬值压力依然较大。上周四，希腊和德国财长公开舌战，未能弥合分歧。然而，希腊债务风险因素未进一步发酵。

基金周评：蓝筹基金持续减仓



股市自1月以来步入震荡期，基金经理在仓位操作上趋于谨慎，成长风格基金操作继续分化，蓝筹风格基金持续减仓。除工银瑞信、光大保德信微幅加仓外，其余均保持高度一致减仓。大型基金公司中，大成、嘉实、华夏等减仓明显，减仓幅度较大的仍为中小基金公司，其中中邮、浙商、万家等减仓幅度最大。

债市周评：收益率下行

债市最新利率

隔夜回购定盘利率	2.8600%
7天期回购定盘利率	4.4500%
14天期回购定盘利率	4.8000%
上海银行间同业拆放利率	4.3590%

央行降准，上周公开市场资金净投放增至900亿元，债市收益率下行。中国外汇交易中心公布的数据显示，2月6日银行间市场回购定盘利率隔夜品种收报2.8600%，较1月30日跌11BP；7天期回购定盘利率收报4.4500%，较1月30日涨34BP；14天期回购定盘利率收报4.8000%，较1月30日跌33BP。上海银行间同业拆放利率周内大多下行，2周品种报4.8310%，较1月30日跌6.5BP。

北京商报记者 马元月 叶龙招/整理 胡潇/制表

本报文字仅供参考 据此入市风险自担

在深圳老牌P2P平台红岭创投日前再陷坏账漩涡，而该平台在去年8月才刚底清了上亿元坏账。事实上，红岭创投屡陷坏账底清与该公司承接大额的借款项目、本息保障的商业模式有很大关系。在分析人士看来，P2P平台只是一个信息中介，而不应做担保。

7000万元坏账早有预警

据了解，这件事情的曝光过程是在论坛中由投资者率先爆出，随后红岭创投并没有否认，而是在前日发布声明称，将为投资人的本息“兜底”。

据网友爆料，安徽4号标存在兑付风险，该标的融资方为安徽森海园林景观建设有限公司（以下简称“森海园林”），其项目担保方为安徽文达集团，但安徽文达集团目前已经资金周转困难，并有多个官司缠身，且森海园林甚至已被合肥市中级人民法院列入全国失信被执行人。据悉，安徽4号标自2014年6月起

在红岭创投申请融资，项目融资额为7000万元。

针对上述爆料，红岭创投迅速做出回应，其在声明中表示，有关投资者反映的森海园林相关信息，公司于2014年9月就已经密切关注并介入，目前公司一方面在与借款企业确认债权、协商还款计划；另一方面，也向福田法院提起民事诉讼，申请财产保全，并于2014年10月查封借款人、担保人名下房产合计37套，面积达到275192.7平方米。此案件将于2015年5月21日开庭。

红岭创投商业模式存隐患

其实，红岭创投的商业模式一直备受争议，作为一家互联网金融企业，其承接的大部分是大额度的借款项目。

针对红岭创投为何频现坏账项目，中央财经大学金融法研究所所长黄震在接受北京商报记者采访时指出，红岭创投喜欢大资产项目，特别是房地产等传统项

目，受到经济形势不景气大背景影响，坏账出现比较频繁。网贷之家首席研究员马骏也向北京商报记者表示，去年经济下行导致银行的不良率大幅上涨，对于红岭创投这种超过70亿元的大平台而言，出现坏账也很正常。相比其余P2P平台，红岭创投资金项目大，项目偏房地产业务，在房地产业下行阶段容易出现坏账。

不过，红岭创投的本息保障模式也被认为是红岭创投屡现坏账影响的一个因素。作为深圳区域性最早的网贷平台，红岭创投也是最早做本息保障的平台之一。

黄震认为，红岭创投目前这种本息保障的商业模式存在一定的问题，这种模式在平台发展初期能起到很好的作用，能提高交易量和平台规模，但是也容易放大风险，本息保障就是平台做担保，这种商业模式把平台和借款人的风险绑定了，出了风险，平台都要承担。而且，网贷平台不能做担保，不能参与资金往来，仅能作为一个信息中介。

P2P不能照搬银行借贷模式

不少业内人士认为，小额分散的项目才应该是P2P的目标。

银客网副总裁李飞表示，P2P网贷已经正式划归银监会普惠金融部，进一步明确了监管单位，而普惠金融部的定位就是小额分散项目，这决定了国家对于P2P网贷行业的定义。其实，欧美的P2P市场也是主要为小微经济来服务的，毕竟P2P不是银行，不能简单地照搬银行借贷模式。目前上至监管层下至市场都已非常明确，小额分散项目是中国P2P网贷行业的发展路线，中国网贷行业经历了众多周期，已经划分为传统P2P与新兴P2P。

昨日，红岭创投董事长周世平在自己的微信中透露，2月14日将有震撼的消息发布。此前，他曾表示，红岭创投在此次完成内部增资之后，或将完全出售给某一家上市公司。

北京商报记者 闫瑾 岳品瑜

投资者牛市押错筹码 多款银行股票型理财产品收益尴尬

北京商报讯（记者 孟凡霞）去年下半年以来，国内股市回暖，不少银行纷纷发行了挂钩股票市场的结构性理财产品。不过，北京商报记者发现，押宝挂钩股市的结构性理财产品的投资者恐怕并没有获得太好的收益，因为目前已到期的多款产品收益率都处在最低预期收益的边缘。

结构性理财产品是银行理财产品中最刺激的投资品种，由于其具有高风险、高收益的特点，往往被众多追求高回报的投资者追捧。广发银行于2014年10月23日推出的一款挂钩沪深300指数收盘价格的理财产品，预期收益率为4%-8%，已于1月29日到期。由于最终收盘日指数超过了预定的障碍水平，该产品最终收益率只有4.7%。

无独有偶，农业银行日前到期的金钥匙如意组合2014年第86期看跌沪深300指数人民币理财产品，也只收到了2%的最低预期收益率。该产品投资起始日期为2014年12月4日，投资挂钩标的为沪深300指数，当时预期的收益率为2%-6.3%。产品协议约定，如观察日沪深300指数的收盘价小于或等于期初沪深300指数，到期时

投资者获得6.3%的年化收益率；如观察日沪深300指数的收盘价格大于期初沪深300指数，则到期时投资者获得2%的年化收益率。而实际情况是，沪深300指数期初价格为3104.35，观察日价格为3643.79，因此该理财产品到期收益率为2%。平安银行的“平安财富结构类(100%保本挂钩ETF)资产管理计划2014年147期人民币理财产品”同样挂钩沪深300指数，其预期收益率为3.5%-13%，最终该理财产品仅获得3.5%的收益。

不过，也有许多其他结构性理财产品获得了较好的收益。根据普益财富的统计，上周有1203款产品到期，公布了到期收益率的152款产品中，151款实现预期最高收益率。

普益财富研究员叶林峰表示，一些结构性理财产品收益情况特别好的银行其发行的产品，从收益条款来看，几乎不存在不能实现最高预期收益率的情况，但这并不意味着这些产品就是优秀的产品。对于无经验的谨慎型的投资者，如果也想涉足于此，不妨先尝试风险级别较低的、简单的结构性理财产品，做到风险可控。

2014年金条消费量骤降六成

北京商报讯（记者 马元月 岳品瑜）在经历了2013年“中国大妈”哄抢黄金高潮后，2014年黄金消费开始大幅回落。根据中国黄金协会日前公布的数据显示，2014年黄金消费量同比降两成，其中金条消费量同比大降近六成。

具体来看，2014年，全国黄金消费量为886.09吨，比2013年减少290.31吨，同比下降24.68%。其中，黄金首饰用金667.06吨，同比下降6.9%；金条用金155.13吨，同比下降58.71%。

世元金行首席研究员肖磊向北京商报记者表示，首饰消费下滑不到7%，一方面是因为受到整体经济增速下滑的影响，另一方面是因为2013年“中国大妈”抢金提前透支了部分2014年的需求，整体看总量还是很高，首饰消费的大趋势没有改变。

那么，今年黄金消费能否转危为升？肖磊认为，随着央行货币政策的改变，以及近半年来黄金价格的小幅反弹，2015年黄金市场投资需求继续大幅下滑的概率降低。中国黄金协会相关负责人表示，随着我国居民黄金消费兴趣的不断增强和黄金投资理念的不断升级，黄金首饰、纪念金条等消费仍将保持持续增长。



一个电话 轻松订阅

订阅电话：400-630-1663

全年优惠订阅价：180元

相伴三万英尺，
有云海，有蓝天，有北京商报

大视野 大传播
High Horizon Wide Spread

大格局
Big Pattern

◆ 一份中国与全球化的报纸
◆ 一份教您挣钱与花钱的报纸

◆ 一份商务与新生活的报纸
◆ 一份关于财富与知识的报纸

■ 国内刊号：CN11-0104
■ 国内发行代号：1-110
■ 国外发行代号：D4003

■ 地址：北京市朝阳区和平里西街21号商报大楼
■ 电话：400-630-1663 010-84277808
■ 网址：www.bbtnews.com.cn