

熊途漫漫 银行理财“延期”赌未来

“屋漏偏逢连夜雨”，金融危机的“气焰”虽然在救市措施的接连出击下稍有缓和，但部分投资者还是在岁末年初之际遭遇到之前购买产品的“延期”。

据记者在采访中统计发现，在近期到期的一些银行理财产品中，由于2008年以来股市的不景气，到期表现都不尽如人意，有的甚至浮亏近50%。因此，银行为了弥补投资者的损失，选择将理财产品进行“延期”。但是，延期是否是最好的选择呢？

◎本报记者 金莘莘

熊市遭遇产品延期

最近市场的确出现了比较多的延期产品，主要是由于股市低迷的影响造成收益过低而引发的。”普益财富研究员张星表示。

据记者统计发现，这类进行延期或展期的理财产品，其投资标的均为证券等权益类产品。具体到产品类型上，主要是FOF类产品或者部分挂钩股票市场的结构性理财产品。如本将于2009年1月31日到期的华夏银行的相关产品“华夏理财——创盈7号”。该产品的投资对象为平安信托设立的“华夏平安福1号单一资金信托”。该产品的说明书指出，其投资范围包括：各类证券投资基金和现金类资产，现金类资产主要用于新股申购。资产配置比例为0-95%证券投资基金、5-100%新股申购等现金类资产。在产品的发行说明书上，其预期收益

显示为8-30%，且上不封顶。

但是从2007年末开始，随着证券市场一路下滑，基金净值大幅缩水，也造成了该理财产品出现了比较大程度的亏损。”张星分析道。也因此，在即将到期之际，截至2008年12月31日，该产品的净值为0.56元，投资者不仅没有收获预期中的高收益，浮亏更高达44%。

事实上，此类现象并非个案，此前，徽商银行九越理财C计划一期基金优选人民币理财产品也是一款FOF产品，2007年9月发行，在1年后到期之际，也同样由于产品收益不佳的缘故，选择了延期。农业银行的2007年“本利丰”第十一期人民币信托理财产品，也在2008年11月即将到期时，发布了产品延期的公告。

用延期弥补损失

延期是银行帮助投资者减少亏损的一种方案。”社科院金融研究所王增武分析，由于目前出现亏损的这类产品，大多在2007年成立，高位建仓的结果就是目前的大幅亏损。虽然银行在发行产品的时候也考虑到市场可能下行的风险，因此设计时也加入了投资新股申购和结构性存款等结构。但是由于金融危机的影响，加之新股表现不佳，其他用来保收益的投资标的也基本起不到作用。”

张星也认为，银行在眼下选择产品延期，是想利用目前市场的低位来进行收益补偿。2009年，证券市场可能震荡上行，就算存在继续下滑的可能，其空间已经较小。因此，这类产品的净值继续大幅下降的可能性较小。”

延期是否是个好选择

虽然银行通过延长产品投资期限，以及让利优惠等措施来吸引投资者进行产品延期。但这是不是一个好选择呢？

如果投资者选择赎回而不是延期，那么就是将浮亏变成了实亏。”工商银行浦东分行财富管理理财师李吉说，如果选择延期，那么还有机会将亏损减小。但这里面包含了一个时间成本，投资者可能还需要1-2年时间，将损失弥补回来。”

而另一方面，银行对理财产品的延期，期限一般选择在2年左右，在市场行情不甚理想的情形下，采取保守的操作方式，等待市场行情的好转，以期投资者挽回损失。

当然，也有银行业内人士对记者表示，银行这么做，还有一个重要原因就是为挽回自己在投资者心中的“形象”。“产品发生这么大幅度的亏损，投资者对于银行的理财能力会产生相当的怀疑。”但是，在对产品进行延期的同时，银行是放弃了一部分利益以换取投资者的信任和好感的。比如很多银行都会选择将部分手续费、管理费以及计提收益让利给投资者，作为优惠条件弥补投资者。

而理财专家的建议是，投资者在选择延期前，一般要考虑两个原因：首先是现金的需求是否强烈。面临金融危机，“现金为王”的观念已逐渐深入人心。因此，部分有现金需求的投资者，只要觉得亏损还在承受范围内，可以选择赎回。此外，理财产品相关投资团队的管理能力是投资者需要重点考虑的内容；可以参考产品此前的部分净值公告和运行报告等内容，结合各个时点和其他同类产品的收益情



况做比较，来判断相关团队的能力。

不过，市场上还有一种其他的方式，也值得银行参考。以光大银行为例，在遇到类似情况时，光大选择设计一款承接产品来弥补投资者的损失。这类产品属于非常稳健的产品，全都是固定收益类的产品，而且银行在设计时放弃了自身的收益，因此可以部分弥补投资者的损失。”光大银行上海分行零售银行总经理助理徐欣介绍道，而且这些产品是严格控制发行

人群的，只针对之前发生亏损的投资者。也因此，很多投资者比较认可这样的补偿方式，特别是那些期望在短期内得到补偿方案的投资者更是如此。

而王增武则建议，银行在对产品进行延期的时候，还应该考虑到将产品的“风险敞口”变小的问题。比如设立产品的止损额度，并且增加开放期或赎回日的做法来增加产品的流动性。”

假币事件追踪

HD假币出现 50元版 不能光靠编号识别真伪



◎本报记者 涂艳

2009年伊始，以高仿真“HD”版百元假钞为典型的假钞风波迅速在国内蔓延。

记者了解，台湾警方近日刚刚破获一起活跃于两岸的超级假币集团，起获假人民币市值高达1亿元。而在疑似源头台湾、香港以及广东一带，HD版假钞除了百元之外还发现了50元版本。另外据权威部门透露，除了HD90外，流通中的假币还包括HB90、FA、WJ135、AB77、AB99、AB99、TE、JD、DH等近十种版本。

随着假币的曝光，通过论坛、短信、邮件和街头小广告等方式“折价”叫卖假币者肆意横行，有媒体报道很多做工精细的百元假钞都以1比20甚至更低的价格贩卖，也不乏前去咨

询的人。而近日上海对一起使用假币累犯判刑10个月并处罚金，这也再次警告了那些想要通过购买假币发横财之人。

案例：

一、张女士一个月前在家叫外卖，由于出于对商家的信任，她并没有当面和送外卖伙计当面核对找零。而就在伙计离去之后，丈夫提示她最近假币很多需要仔细核对，此时他们才发现找零的一张50元是假钞。之后，张女士和该商家协商希望退回这张假钞，不过商家以交易完成为由，认为张女士应该自己承担责任。

二、家住上海杨浦区的周老师在置办年货前去家附近的ATM机上取款1000元整，但是到超市购物付

款时被告知其中的3张都是以HD90开头的假币。由于取钱时没有留下任何证据，到银行柜台查询时被告知离开取款机之后后果自负。

根据中国证券网的最新调查显示，如果收到假币，有43.5%的人会选择将其用掉，而另有30.1%的受访者想要找到假币的上家，而上交银行处理的只占到约四分之一。也就是说，70%以上的人都会寻求普通的民事方式解决问题。如果在银行取钱遇到假币却没有证据，我们该怎么办呢？

银行举证责任待立法明确

记者咨询沪上汇业律师事务所律师吴冬了解到，如果顾客在银行网点或者自动柜员机取到假钞，理应由银行负责举证假钞并非自银行流出。

在最高人民法院《关于民事诉讼证据的若干规定》中虽然没有明文规定应该举证责任倒置，但是根据第七条在法律没有具体规定，依本规定及其他司法解释无法确定举证责任承担时，人民法院可以根据公平原则和诚实信用原则，综合当事人举证能力等因素确定举证责任的承担。”如果有顾客自己举证，则明显违背公平和诚实信用原则，希望立法可以明确保护。”吴冬表示。

拒收百元纸币不违法

自假钞猖獗的新闻爆出之后，很多商家都对开头为HD版的百元纸币明确拒收，对此，是否有法律依据呢？

虽然在央行2000年开始实施的《中华人民共和国人民币管理条例》第三条明确规定：以人民币支付中华人民共和国境内的一切公共的和私人的债务，任何单位和个人不得拒收。”但是，出于对自身利益的保护，拒收百元纸币而换用其他币值的纸币或者信用卡、借记卡等方式支付也未尝不可。其实，如果要要求HD版的钞票强行流通是不符合公平原则的，国家不可能要求每一位公民都具备高超的鉴别假币的功夫。所以为了挽回群众的损失，国家应当和持有者一同分担，也就是在今后出台部分补偿、假币回收的制度。”吴冬建议。

注意保留证据

为了防止假币影响我们过年的心情，银行专家也提示了一些技巧：首先，在ATM机取款时如果对纸币发生怀疑，则将纸币特别是编号对准

摄像头以保留证据；在可以转账或用卡消费或收款时，尽量选择刷卡或者转账。其次，在银行柜台或者正常交易当中，每个人都应该提高警惕，并尽量提升自己辨别假币的技巧。

小贴士

HD90版假人民币鉴别知识

一、真钞右上角的100下面的红色图案中有100字样，必须把钞票放得和眼睛接近平行，对着光源才能看到。假钞的100字样是用无色油墨印刷，无须旋转角度即可看见。

二、真钞的正面左上角有几处图案，包括国徽和中国人民银行等，用手摸，凹凸感会很明显。假钞的凹凸感是用坚硬金属模具压制而成，不明显。

三、真钞的金属线，是完整的一条线。假钞中间一般有明显断裂。

四、真钞的中间偏左，最大的100字样左下有半个“孔方”古钱，正反各半个，对着光亮处可以看到一个合二为一的完成的中国古钱标识。假钞几乎无法拼完整或有间隙。

五、真钞左下角的100字样在不同角度可以看到蓝和绿两种主要颜色。假钞用珠光油墨印制而成，无光变效果。

六、真钞左下100字样的右边空白处有一隐形的100字样，对光看具有透光性。假钞一般是黄色油墨印刷上的，不透光。

七、假钞纸张较脆，无韧性，水印模糊，没有立体感。
(金莘莘 整理)

外资行看09年理财：关注政策受惠行业和债市

◎本报记者 金莘莘

即使有了各国政府的联合努力，金融海啸对实体经济的拖累仍远未结束。日前，部分来自外资行相关专家的观点认为，2009年的全球经济形势依然严峻，而投资者则可关注一些受惠于政策的行业和债券等市场存在的机会。

在近日召开的“金融海啸——中国对策——2009东亚银行投资理财全攻略”论坛上，东亚中国副行长林志民表示，美国等发达国家的宏观经济走出衰退仍需要较长时间；相比而言，中国推出的包括“四万亿”保经济增长计划在内的全面方案，将使得中国经济2009年的表现或将成全球范围内的亮点。

汇丰环球外汇交易策略主管潘达维日前表示，今年各国的央行会不断降息，普遍的利率水平会趋于零的水平，刺激经济的财政政策也将被各国政府使用。汇丰希望在2009年下半年时，经济下滑会触底并企稳。而汇丰中国区首席经济学家屈宏斌更表示，2009年的中国需要政府用“非常规”的政策在短期内防止经济萎缩的状况持续下去。

对于人民币汇率，林志民认为人民币兑美元的短期走势或许仍有反复，不排除回调至7的可能性。但是，人民币升值的长期趋势仍然保持完好。”

具体在投资标的方面，林志民建议，受惠于经济刺激计划的领域，如基建、铁路、公路、水泥等行业存在较大的反弹空间，而航空、汽车、出口等领域的投资需进一步观察。同时，在美元可能走低以及下半年经济温和复苏的预期之下，诸如黄金等商品存在反弹契机与避险的投资价值。

对于公众关注的热点——国内房地产价格走势，瑞银证券中国首席经济学家汪涛表示，中央以及地方政府近期陆续出台了推动房地产行业投资的政策，2009年预计地方政府将会出台更多措施来刺激低迷的楼市。这些政策将有助于推动房地产投资在2009年的下半年回暖，但是由于目前市场上的房产项目相对高端，并不适合普通人的需求，故而这些政策未必会拉动房地产价格的回升。

而从全球范围来看，潘达维则表示，随着货币化浪潮的不断开展，建议机构投资者可以多持有欧元、少持美元，并且认为高收益债券的表现甚至会优于股票。这是因为，美国政府目前印钞过多，美国已经把利率降到基本为零，加上美国还有巨大的财政赤字以及其财政支出还在不断增加，都显示2009年美元走疲的可能性很大。

新品上市

深圳平安银行推车主信用卡

◎本报记者 黄蕾

记者获悉，日前，深圳平安银行推出车主信用卡，是国内第一张能够保障全年人员的信用卡，也成为目前国内保障程度最高的私家车主专属信用卡。

车主信用卡向私家车主发行，为持卡人提供高额的驾驶员意外险，并独家提供周全的全车人员意外险和意外医疗保障。平安车主卡为私家车主量身打造了高额周全的保障：为驾驶员提供最高50万元的驾驶员意外险；此外，平安车主卡还特别提供同车亲属每人10万元的意外保险以及4000元的意外住院医疗保险等。

工行再发62天票据型产品

◎本报记者 涂艳

1月14日至20日，工行在全国发行2009年第4期“稳得利”62天票据型投资产品。该产品投资期限为62天，预期年化收益率为2.5%，投资起点为5万元人民币。

理财计划投资对象为中国工商银行委托信托公司设立的信托计划，产品存续期间，该信托计划主要用于购买中国工商银行已贴现（转贴现）的银行承兑汇票所对应的票据资产。为满足流动性需求，该理财计划也可投资于优质企业信托融资项目、债券、回购等银行间市场工具及其他本外币货币资金市场投资工具。

点评：该系列属于票据类产品，投资收益率和央行基准利率成正比。银行给出的预期收益率2.50%与同类理财产品的平均预期年收益率（2.52%）相当；与银行3个定期存款利率（1.71%）相比，存在一定优势。该理财产品属于资金信托类理财产品，由于该产品主要投资银行承兑汇票所对应的票据资产，投资风险较低，到期兑付能力较强，因此该理财产品本金安全，实现预期收益的可能性较高。但是该理财产品的基本费用为0.60%，与同类理财产品相比，费用较高。

信诚人寿开年首推期缴分红险

◎本报记者 卢晓平

记者获悉，牛年来临之际，信诚人寿在全国银保及个代渠道相继推出短缴分红产品“康赢年年”和“安康连连”。两款产品均为返还型期缴分红险，且额外附加28种重大疾病。

据悉，信诚“康赢年年”和“安康连连”两款产品的最大特点是“安心保证资金”，即期缴全额退还已缴标准保费；视不同缴费期限，客户在每个保单周年日（不含满期日）可取首年标准保费5%（6年期）或10%（10年期），现金领取或累积生息均可。此外，信诚“康赢年年”和“安康连连”还具备特殊意义的保本安全，生存金返还和满期金的给付均以保单的首年标准保费为计算标准，不受因理赔而导致的附加重疾责任中止影响。