

# 信贷类理财产品火爆发行藏隐忧

“现在所有信贷类的产品都卖断货了，客户可以提前预订。”走进中信银行某分行的营业大厅，郑女士被无奈地告知。原本听说有比定期存款收益更高、本金也基本无风险的信贷类产品在售，想不到竟是如此热火朝天的抢购局面。

◎本报记者 涂艳

## 信贷类产品已成“香饽饽”

事实上，近期银行理财市场上的信贷类理财产品，已经成为了抢手的“香饽饽”。记者了解到，招商银行的信贷类产品在上个月发行数量近100款，成为该产品发行冠军。而中信、光大、交行和建行也成为了发行该产品的四大主力。产品卖断货的场面也经常出现。

以招商银行为例，一个分行营业部连续2周在产品刚上市的2天内就被认购完毕。“对于投资者来说，最直观的印象是目前利率低，而稳健的信贷类产品在近期收益率又有了明显抬升。”招行南京分行理财师胡焱表示。据他介绍，目前市场上的半年期信贷类产品的平均收益率已经达到3.6%，一年期的为4.0%，而部分中小股份制银行迫于资本充足率的压力甚至将半年期产品调整到了4.0%以上。

而据普益财富提供的数据显示，9月存量信贷资产的理财产品数量较8月份大幅增加了110款，增幅超过130%。而从9月份开始，招行开始频繁启动单一信贷资产理财产品，这就给各地分行提供了产品设计和发售权，及时满足了各分行的信贷结构和信贷规模调整需求。

“基于贷款额度的调整需求及监管红线的压力，同业竞争异常激烈，产品收益率也就被迫抬升。而另外，银行间市场拆借利率也在上涨，银行不得不做出让利。”交行总行一位产品经理介绍。

“对于投资者来说，最直观的印象是目前利率低，而稳健的信贷类产品在近期收益率又有了明显抬升。”招行南京分行理财师胡焱表示。据他介绍，目前市场上的半年期信贷类产品的平均收益率已经达到3.6%，一年期的为4.0%，而部分中小股份制银行迫于资本充足率的压力甚至将半年期产品调整到了4.0%以上。

## 隐忧背后如何把控风险

但产品热销背后，作为银行，在打包转让信贷资产并转移风险之前，如何控制和管理风险呢？专家表示，信贷类产品的风险主要集中在企业信用上，同样是一个借款企业发生信用风险，理财产品的风险承受者是广大投资者，而并不是某家银行的一笔坏账这么简单了。

“一般银行的打包信贷资产都是增量资源，风险处于可控范围内。而转化为理财产品的打包资产更是银行内部评级最高的，至少现在还不会冒这个风险。产品出现零收益或负收益的概率较小。”华夏银行总行资金营业部的一位研发人员透露。而在



产品中常出现一些地方政府担保的案例，专家认为，作为依靠地方税收和财政的政府信用来说，有些时候比银行本身担保的信用级别还要高。

而对此，反对的声音也不绝于耳。在信贷类产品发行火爆之际，个别专家也再次提示其深藏的信用风险。“和结构性产品不同的是，信贷类产品的结局无非就是达到预期收益率抑或拿不回本金，这中间几乎没有任何其他可能。而结构性产品即使出现浮亏，也是一个运作的过程，还可能在产品到期时出现逆转。”社科

院金融研究所王增武博士曾表示。确实，在2008年出现的理财产品零收益和负收益事件中，被迫收不回投资本金的投资者大有人在。而理财产品并非传统意义上的银行存款也是投资者已经经历过的“血的教训”。

业内人士表示，央行和银监会一直在开会时强调理财产品特别是信贷类理财产品的风险控制，因为一旦发生信用风险，杀伤力将异常强大。“现在我们拍着胸脯跟投资者保证本金安全，但如果一旦有一颗老鼠屎，将很有可能坏了信贷产品

的一锅好粥。”一位光大银行的理财经理坦言。

所以对于投资者来说，切不能跟风投资，购买信贷资产类理财产品，等于将资金借给企业。所以，投资者要清楚自己购买的是什么贷款。“应尽量挑选产品信息公开的银行，因为每款产品一般都对应一家借款企业，有些银行并不透露这个关键信息。投资者除了比照产品期限和收益率高低外，更应该关注产品的担保方和借款方到底是谁，投资要至少做到心中有数。”胡焱建议。

## ■理财指南

# 风控严格 外资行放贷更重细节

◎本报记者 涂艳

房屋抵押贷款，或许投资者并不陌生，但因为提交申请材料后遭银行拒绝放款而将银行告上法庭却属国内首例。近日，上海卢湾区法院受理了一案并在10月就该案进行了一审审判。而该案中外资行在发放贷款时的严格和审慎，也给贷款人间接敲了“警钟”。

### 案例回顾：

今年8月11日，上海投资者李先生因需要一笔30万元的贷款而前往某家外资行卢湾区分行进行咨询。因李先生是冲着该行的房屋持证抵押贷款而去，故其随身携带了两本他本人拥有全产权的房产证，意欲证明自己的还贷能力。该行信贷人员告知李先生，如果个人无不良信用记录，在上海拥有两套及两套以上房龄在10年之内的全产权房，办理30万元的房屋抵押贷款并非难事。在此后的3日内，李先生向银行提供了贷款所需的包括个人信用记录、产权证明等材料后，等待银行放款。

8月18日，李先生被该行告知贷款审批未获得通过，理由为银行“拥有贷款的自主审批权”，李先生的材料未通过该行征信审查系统的

审核，银行有对申请人无法偿还贷款可能性的合理怀疑。此后，李先生以银行缔约过失为由将其告上法庭，但本周法院一审判决驳回了原告的诉讼请求，原告保留上诉的权利。（本案尚未二审结案，故为了不影响司法公正，双方当事人身份被隐去。）

### 被拒原因：

记者采访了业内几家银行的个贷中心负责人，得知客户被银行拒绝贷款原因大致为以下两点：

- 1、未通过银行的内部审核，银行怀疑申请人不能及时足额归还贷款的可能性，而出于风险控制的需要驳回。
- 2、申请材料均符合要求，但银行基于信贷政策的松紧、商业银行盈利空间的需要而可能行使自主贷款审批权，驳回申请。

从法院的一审判决书中我们了解到，李先生被银行驳回贷款申请的关键理由在于其过往工作经历的异常变动。原来，在2008年时，李先生前往该行申请过一次个人抵押贷款并未获得批准。在2009年再次提交材料后，银行根据比对发现李先生某些经历的前后不符，根据风控合规的需要，李先生再次被卡在在了银行审查系统的测评中，最终被驳

回了30万元的房屋持证抵押贷款申请。

### 专家声音：

虽然此案最终尚未结案，案件是否反转仍是个未知数。但是，基于这个该案的启发性，记者采访并了解了业内的规则和专家对本案的看法。

对于内部的信贷审核系统，每家银行的指标和评判标准都不一，甚至一家银行的指导性规则也时常发生变化，且这些指导性规则通常处于并不公开的状态。但基于监管机构赋予银行的贷款自主审批权，银行有条件权利自制规则衡量借款人的资质。

另外，造成本案的直接原因之一也在于外资行较中资行风控的更加严格。“一般中外资银行的风险控制要求比较迥异，外资行对风控要求非常严格，前端销售环节和后端的风控环节常常处于对立的角，但前端销售人员的业绩压力比较大，因此容易导致案件中所发生的情况。”某家国有四大行上海分行个贷中心的负责人分析道。所以即便是小小的细节问题，也可能导致最后无法获得贷款。而贷款人在向外资行申请贷款的时候，也更应该注意各项材料的前后一致性问题。

## ■市场观察

# 获取高收益 私募基金略高一筹

◎本报记者 涂艳

9月份A股市场先扬后抑，上证指数上涨了4.18%，而证券类信托产品的表现并未跑赢大盘。但相较公募基金来说，私募基金占到了最高收益梯队中的绝对优势。

来自普益财富的数据显示，9月份证券投资信托产品平均取得0.65%的正增长，跑输大盘3.53个百分点。其中有88款产品净值取得正增长，占比为53.99%，但与上月28.66%的占比相比，产品运行情况却明显得到好转。

对比公、私募基金的表现，好买基金研究中心认为，私募基金业绩在震荡行情中的离散度更大，在高收益区域和低收益区域基本呈

对称分布，且两极分化明显。而公募股票型基金集中分布在0%以上的较高区域，整体重心偏高。这说明在近期市场大幅波动的情况下，有更多的公募基金战胜了指数，其整体分布优于私募。

但从两极分化情况看，震荡市场中有更多的私募获得更高的超额收益。上月，有11.26%的私募产品位于5%以上的最高收益率区间，而公募在这一区域没有分布。而在近3月的数据统计中，有25.81%的私募超过指数10个百分点以上，而仅有3.24%的公募能达到这一收益率水平。无论是单边上扬市场、单边下跌市场或是震荡市场，公、私募的整体业绩分布虽各有胜负，但私募在最高收益率区间的分布总是明显优于公募基金。

## 9月净值增长幅度前十的证券投资信托产品

产品名称	受托机构	当期净值	月净值增长率	披露日期
尚诚	华润信托	1.3424	11.30%	2009-9-18
浩成成长一期	中融国信	1.0577	11.05%	2009-9-25
价值投资一期	平安信托	0.6675	10.59%	2009-9-15
价值联成“成长一号”	中融国信	0.8660	8.92%	2009-9-20
菁英时代成长1号	中融国信	1.3046	8.11%	2009-9-20
开宝1期	华润信托	0.8717	7.52%	2009-9-15
鼎辉1号	中融国信	1.6333	6.93%	2009-9-27
明达3期	华润信托	1.1234	6.27%	2009-9-18
睿信2期	华润信托	0.8013	6.20%	2009-9-25
睿信4期	华润信托	0.8866	6.17%	2009-9-25

数据来源:普益财富