

环保主题难掩零收益结局 “绿色”结构性产品遇尴尬

12月7日,哥本哈根气候大会再次引发了全球的热烈关注,而巧合的是,早在两年前曾以“气候变化”为题材的“绿色”理财产品也在近日先后到期。虽然投资理念不错,但是在投资过程中遭遇的金融危机,使得这些“绿色”产品再次遭遇了“零收益”的尴尬。

◎本报记者 涂艳



几乎全部沦为“零收益”

2007年,当恶劣的全球天气情况再次受到世人关注时,以环保为主题的“绿色”理财产品横空出世。据统计,自2007年4月起,荷兰银行、汇丰银行、德意志银行和东亚银行等几家外资行先后在市场上发起了“气候变化”为主题的结构性理财产品。而据记者了解,目前到期和即将到期的“绿色”产品已经或即将遭遇零收益的“厄运”。

其中,德意志银行在2007年10月份推出的一款名为“挂钩DWS全球气候变化基金的结构化投资产品”已于今年10月底时率先到期。而在最终观测日时,挂钩基金的价格仍然低于该结构性投资产品交易时的初始价格,致使该理财产品的最终收益为0。

而作为该系列产品的另外一家发行主力,汇丰银行也在两年前发行了一款名为“汇丰银行气候变化指数挂钩保本投资”产品,而由于投资币种多达5种,分别为人民币、美元、港币、欧元和澳元。日前记者以投资者身份致电汇丰银行客服人员得知,由于该产品在本月17日才到期,其目前的参考价为90.86%。也就是说,如果该产品所挂钩的标的表现在14日、15日和16日这3个交易日之内达不到100%(即截止日挂钩指数的表现值低于起初值),投资者到期收益也将为0%。

据财汇金融终端的统计数据显示,类似的“绿色”产品都集中在2年前问世,而设计的运行期间几乎都为2年,产品投资门槛从1万元外币至15万人民币不等。其中,除了东亚银行的两款“基金宝ODII基金宝系列2-全球气候变化策略”产品为ODII外,其余产品均设计为保本浮动收益类产品,故在挂钩标的表现不佳时收益率为零。

“绿色”旗帜只为宣传

从产品并不能让人满意的收益表现来看,以“气候变化”为题材的结构性产品或许更多的只是银行营销的手段而已,投资者在遇到新兴题材时应更加谨慎。

从几家外资行发行的这几款产品的说明书来看,主要的挂钩标的为三类:气候指数、气候变化基金和跟气候变化相关的一篮子股票。

其中,汇丰银行的“气候变化指数挂钩保本投资产品”就是以汇丰气候变化指数的表现值为挂钩标的,而该指数旨在追踪50家从事减排排放、应对气候变化或者适应气候变化效果的公司的表现。同样,德意志银行的这款产品收益率与“德银DWS全球气候变

化基金”挂钩。而荷兰银行在2007年5月发行的这款产品也是以“荷银气候变化与环境指数”为标的。

虽然是结构性产品,但是这些“绿色”产品的收益率计算和结构设计相对简单,投资者其实就是对相应的指数表现值做出起初的判断。如果挂钩的指数或基金上涨,收益率则上不封顶;而如果下降,则最终收益为零(ODII产品由于不保本,故除外)。

以汇丰银行的这款产品为例,产品参与率预计为45%-55%不等(因币种不同而有略微差别),而产品到期支付=投资本金 \times [100%+(参与率 \times 平均表现率)],其中,平均表现率=指数平均值-100%。可见,指数的平均值就是投资者获得最终收益的关键。“不过,由于2008年受到金融危机的影响,部分指数或者股票的表现都受到影响。所以即便在今年有所回升,但仍然不能避免最终的零收益结果。”业内人士分析指出。也就是说,入场时间也在某种程度上决定了这些产品的最终收益情况。

同样值得关注的是,虽然这类产品大部分

承诺保本,但却是在投资者不提前赎回的前提下。也就是说,如果提前赎回,投资者不但需要支付较高的赎回费用,银行并不保证全部本金的返还,而是根据当时的参考价回购。故理财师建议,一般外资行结构性产品的投资期限都在2年以上,而承诺保本也是有附加条件的。而部分设计为ODII的产品,虽然都为“绿色”主题,但是并不一定承诺保本。

另外,理财师建议:在用外币和人民币投资结构性产品或ODII时,汇率风险都值得关注。假如有一款投资门槛分别为10万美元和10万人民币的产品,如果到期并无收益,银行返还给投资者的是1万美元或10万人民币。也就是说,如果用美元投资产品,产品运行期间美元贬值,则投资者其实遭遇了汇率风险,10万美元的购买力下降;而如果用人民币投资,期间人民币升值,到期返还的10万元人民币也同样面临汇率风险。

故在目前缤纷的投资题材目前,投资者需要先理清产品的投资标的和产品设计,尤其是收益率的设计,这样才会和“零收益”产品离得更远。

市场观察

加息预期 催热理财“短打”倾向

◎本报记者 涂艳

本月第一天,澳洲央行传来年内第三次加息的消息,货币政策会议上该行宣布将基准利率上调25个基点至3.75%。业内人士分析,澳央行连续三次的加息举动出自对通货膨胀的担忧以及经济数据的企稳回升,而目前国内也存在着明年加息的预期,并由此催热理财产品的“短打”倾向。

根据普益财富和银率网等几家机构的10月和11月份理财报告显示,产品短期化的趋势日渐明显,其中期限为6个月以下的理财产品的占比高达70%左右。理财顾问建议,在加息预期下,购买理财产品的投资者尤为需要以“短期”为主。

“基于明年二季度可能启动加息的判断,现在比较受欢迎的是3个月至半年期左右的产品。”招行深圳分行理财师邹乐源表示。也就是说,如果在投资期限上动一番脑筋,明年到期后正好可以转投加息后的高收益产品。

另外,在澳元启动加息之后,诸如以澳元、加元和纽元等商品类货币为投资币种的理财产品也值得投资者关注。据了解,自2007年5月以来的6次加息,人民币信贷类理财产品 and 外币理财产品的收益率也“水涨船高”,而澳币理财产品也曾一度因超过9%甚至更高的固定收益而被冠以“收益王”的称号。

“目前3个月保证收益类的澳币产品收益率为2.5%-3.2%之间,但是基于加息通道的打开,信贷资产和债券类产品可以期待更高的稳健收益。同时,随着澳币相较于美元的升值,购买澳币产品也可以排除汇率风险。”邹乐源建议。但是,他对于国内投资者用手中的人民币换汇购买外币理财产品的做法并不认同,“外币可能在一段时间内相对美元升值,但在人民币升值的背景下,并不意味着该币种对人民币也一定会升值。”

同时,近日在几家保险公司调高万能险结算利率之后,这种“随息而动”的保险投资品种也似乎又调动了部分投资者的兴趣。据了解,万能险是一种储蓄类寿险产品,一般保险公司都会设定保底利率(最高为2.5%),但是友邦上海的一位资深保险代理人透露:“其实万能险具备一定的抗通胀功能,但是由于浮动收益并不保证,且每个月都会调整,故经济实力不强的投资者并不适合,反而建议购买一些纯保障功能的保险。”

11月银行理财产品发行创年内新高

◎本报记者 涂艳

随着国内资本市场的逐渐回暖,11月的银行理财市场也保持了一个较好的发展态势。统计数据显示,11月份国内银行理财市场产品的发行继续保持高速,产品继续以银信产品为主,预期收益率保持平稳,单月643款的发行量创下今年以来新高。

发行数创下今年新高

根据银率网(Bankrate)数据库统计,11月份各商业银行共发行理财产品643款,创下2009年单月发行量的新高。其中人民币理财产品共计发行572款,环比增加85款。而外币产品继续减少,环比降幅10.1%。人民币产品同比大幅增长主要是由于去年同期为金融危机集中爆发阶段,各国纷纷降息导致产品发行数量减少。

同时,最近3个月理财产品发行明显回暖,若考虑假日因素,过去9月、10月和11月三个月中产品发行量平均已经突破了600款/月。和人民币理财产品巨量发行形成巨大反差的是,外币产品的发行延续其此

前的颓势,11月份共发行了71款产品,环比降幅10.1%。业内专家认为,近期各外币汇率波动较大,银行在推出外币产品时也较前期更为谨慎。

另外,在产品发行的期限上,11月份短期产品的数量明显上升,运行期间在6个月以内的短期产品发行了484款,环比增加19.5%。银率网理财产品分析师认为,短期产品增加主要还是由于近期金融市场波动较前期有所增加,投资者风险偏好有所改变,流动性好的短期产品在市场波动较大的背景下更受投资者的青睐。

信贷类和债券类产品二分天下

11月份,投资到信贷资产及货币、债券类产品的数量继续增加,二者占到所有理财产品总份额的92.6%。据银率网数据库统计,11月投资于信贷资产类产品的发行量为310款,占比为48.8%。而投资于货币、债券等银行间市场工具的产品较上月增加了49款,占比为43.8%,环比增幅21.4%。

其中,招行在各银行的理财产品的发行数量方面依然一枝独秀,11月份招行共计发

行127款产品,占发行产品总量的19.8%。其中信贷类产品则是招行一直居于领先地位的“杀手锏”。同时,由于信贷类产品的发行增加,非保本浮动收益产品的发行数量也明显环比上升。有理财师表示,固定收益类产品在2009年一直受到投资者青睐,所以相对市场的需求较为稳定,因此近期依然处于稳步上升的趋势中。

预期收益率平稳

11月份,新发行的各期限人民币理财产品的预期收益率保持平稳。和10月份相比,各期限产品的预期收益率变化并不大。而同比来看,各期限产品收益率的涨跌幅也基本保持稳定,但总体来看同比降幅继续收窄0.3%至0.4%左右。为此,银率网理财产品分析师特别解释:预期收益率同比降幅收窄的主要原因是由于去年同期预期收益率受到央行降息影响而降低,0.3%至0.4%的降幅收窄幅度也和去年同期降息的幅度基本对应,相较于同期定存的收益率来说,银行产品的收益率还是具备一定优势。