

Money

加息“味浓” 银行理财产品明显短期化



徐汇 资料图

◎本报记者 秦娜

受到加息预期的作用,银行理财产品开始呈现出越来越短的趋势,成为帮助投资者规避利率风险的一个有效方式。据西南财经大学信托与理财研究所近日发布的《2007年5月银行理财产品月度报告》(下称“报告”)统计,5月份发行的银行理财产品中,短期产品增长明显,数量与比重均较4月份有大幅增长。

报告统计显示,5月份共有16家中资银行和5家外资银行推出了131款银行理财产品,由于受到“五一”长假的影响,与4月174款的数量相比,当月产品发行数量下降24.7%。在131款产品中,一年期以下的短期理财产品共78款,占产品总量的比例为59.5%,高于4月份41款的数量和23.6%的占比水平;一年期以上(含一年期)的中长期产品共53款,占40.5%,低于4月份133款的数量和76.4%的占比水平。

设计期限太长,在加息周期中可能会面临利率风险。

事实上,由于加息而引致理财风险的例子在凭证式国债的发行中就曾出现过,在今年3月发行的年内首期凭证式国债发行过程中,恰好经历了3月16日央行宣布加息,国债收益率也水涨船高。但是在3月18日存贷款基准利率上调之前购买的国债持有到期票面利率便需按照加息之前水平执行,损失了每年0.27%的收益。

但是罗志华也指出,如果在理财产品存续期间央行宣布加息,投资者是否会漏失加息带来的收益,还取决于该产品的资金运用方式。如果产品投资于银行拆借等短期市场,可以随时对市场利率水平的变化作出反应,那么加息对这类产品收益的影响也相对有限。

除了期限方面的变化,5月份银行理财产品在产品比重方面也有一些改变。人民币产品比重从4月份的41.4%增长到52.7%,共计69款;美元产品43款,占比32.8%,低于4月份的37.9%;其他比重产品19款,占比14.5%。

相关报道

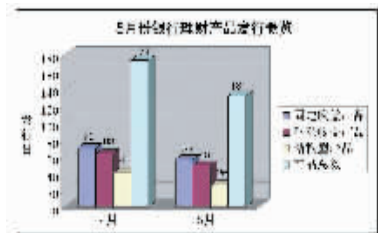
中外资行开始正面交锋人民币理财

◎本报记者 柴元君

自东亚银行推出了首款面向内地居民的人民币理财产品——“聚圆宝”投资产品系列2”后,目前市场上外资银行面向内地居民的人民币理财产品还有:花旗银行的1年期和1.5年期结构性账户,渣打银行的“金猪宝贝股票篮子”与“中国新兴行业股票篮子”产品,以及恒生银行

的“指数挂钩保本投资产品”。随着更多的外资银行获准开展在人民币理财产品市场的正面交锋。虽然目前外资银行推出的面向内地居民的人民币理财产品仍以挂钩股票为主,与中资银行人民币理财产品相比看似无明显优势。但依靠其在外汇理财产品领域的丰富经验与竞争实力,外资银行在产品研发、品牌推广、客户服务上具有强大优势,而这些正是中资银行的短板所在。

从本月外资银行发行人民币理财产品的案例来看,委托起始金额均为8万元,高于中资银行的水平,足显中外资银行在客户定位上存在一定差异:外资银行更多地倾向于中高端客户。



钱沿视点

银行将以设计创新体现竞争力 “新提前终止条款”有利投资者

◎李要深 杜毅

流动性是金融产品的基本要素之一。银行理财产品的流动性主要体现在提前终止条款的设计上。从已有的产品来看,提前终止条款通常有四种情况:银行有权提前终止、客户有权提前终止、双方均有权提前终止、双方均无权提前终止。这种“终止权”通常是无条件的。

5月渣打银行推出的“金猪宝贝”产品引入了“事件触发型的自动提前终止”设计。具体到这款产品来说,“在每个季度观察日,若篮子中所有股票的收盘水平都等于或高于其初

始水平的102%”,即为其提前终止条件。

其一,与银行有权提前终止的条款相比,“事件触发型的自动提前终止”更有利于保护投资者利益。目前大多数银行理财产品的均设计为银行有权而客户无权提前终止。在银行有权根据投资对象的情况来决定是否提前终止产品,以保护自己的利益不受保本承诺的影响。而“事件触发型的自动提前终止”,其行权标准完全依赖于客观事件,在银行和投资者之间更公平。

其二,与客户有权提前终止的条款相比,“事件触发型的自动提前

终止”更能帮助投资者控制风险。对于一般投资者而言,并不具备风险的识别和控制能力。如果给予投资者无条件的提前终止权力,可能对投资者构成考验——即如何判断是否行使权力。“事件触发型的自动提前终止”有效地弥补了投资者的非专业判断能力。

“事件触发型的自动提前终止”在2006年东亚银行的外汇理财产品中已有体现,这一设计有可能成为未来银行理财产品中提前终止条款的主要形式之一。

(作者来自西南财经大学信托与理财研究所)

新品推荐

花旗推 创新人民币投资产品



花旗银行(中国)有限公司近日发售一款全新人民币投资产品。该产品与香港六大知名股票价格表现挂钩,是一款为期两年的结构性投资账户产品。其特色创新结构为可调整收益率触发点,潜在年收益率最高可达6%。

该产品至2007年6月23日前,可在上海、北京、深圳和天津认购,认购额为8万元人民币。投资者同时也可在广州和深圳以美金申购该产品,认购额为1万美元。

产品具体挂钩的六只香港股票分别为:东风汽车、中国国航、建设银行、华润置地、中国平安和蒙牛公司。该产品收益为每日累计;在产品期的任一有效交易日内,如果六只挂钩股票的收盘价格都高于或等于其各自收益率触发点——由各个股票的初始收盘价格乘以一个百分比获得,投资者即可累计当天有效收益。一般常规产品的收益率触发点在产品期内是维持不变的,但此款产品的创新特色是:每两个月可对收益率触发点作一调整。依据恒生指数的变化,如果恒指下跌,则收益率触发点相应下调,反之,则相应上调,但不会超过收益率触发点的初始值。鉴于股市的波动性和不确定性,这一独特的创新结构有助于提升投资者获得有效收益的可能性。

点评:结构性投资账户是一类与货币、利率、股票、股指、商品、债券及其他资产表现挂钩的投资产品,产品具到期本金保障的特性。

自从4月起,外资银行开始为本地居民提供人民币产品和服务以来,外资银行将理财产品的重点放在了结构性投资产品,而这正是中资银行的薄弱之处。

该产品中“随着股市波动而定期调整收益率触发点”的条款使得投资者可以定期调整股市急剧下挫后对于自己的投资带来的损失。

(崔君仪 柴元君)

三一重工股份有限公司 有限售条件的流通股上市公告

因经过2004年度、2006年度的两次利润分配中转股的因素,本次有限售条件的流通股上市情况与招股说明书所载情况存在差异。... 一、有限售条件的流通股上市数量: 1. 2006年6月10日公司召开了2006年第一次临时股东大会,会议审议通过了公司股权分置改革方案,以2006年6月16日为股权登记日实施,于2006年6月17日实施后首次复牌。

三一重工股份有限公司 第三届董事会第四次会议决议公告

三一重工股份有限公司(以下简称“公司”)于2007年6月19日召开了第三届董事会第四次会议,会议审议通过了《关于三一重工上海新利恒融资租赁有限公司、新利恒机械有限公司2005年、2006年关联交易事项的议案》。... 一、审议通过了《关于修改三一重工股份有限公司信息披露事务管理制度》的议案。

三一重工股份有限公司 关联交易公告

三一重工股份有限公司(以下简称“公司”)于2007年6月19日召开了第三届董事会第四次会议,会议审议通过了《关于三一重工上海新利恒融资租赁有限公司、新利恒机械有限公司2005年、2006年关联交易事项的议案》。... 一、审议通过了《关于修改三一重工股份有限公司信息披露事务管理制度》的议案。

三一重工股份有限公司 关联交易公告

三一重工股份有限公司(以下简称“公司”)于2007年6月19日召开了第三届董事会第四次会议,会议审议通过了《关于三一重工上海新利恒融资租赁有限公司、新利恒机械有限公司2005年、2006年关联交易事项的议案》。... 一、审议通过了《关于修改三一重工股份有限公司信息披露事务管理制度》的议案。

中国石化上海石油化工有限公司 2006年度股东大会决议公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整,对公告的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。... 一、会议召开和出席情况: 中国石化上海石油化工有限公司(“公司”)2006年度股东大会(“会议”)于2007年6月19日(星期二)上午9时,在上海青松城召开。

三一重工股份有限公司 关联交易公告

三一重工股份有限公司(以下简称“公司”)于2007年6月19日召开了第三届董事会第四次会议,会议审议通过了《关于三一重工上海新利恒融资租赁有限公司、新利恒机械有限公司2005年、2006年关联交易事项的议案》。... 一、审议通过了《关于修改三一重工股份有限公司信息披露事务管理制度》的议案。

三一重工股份有限公司 关联交易公告

三一重工股份有限公司(以下简称“公司”)于2007年6月19日召开了第三届董事会第四次会议,会议审议通过了《关于三一重工上海新利恒融资租赁有限公司、新利恒机械有限公司2005年、2006年关联交易事项的议案》。... 一、审议通过了《关于修改三一重工股份有限公司信息披露事务管理制度》的议案。

三一重工股份有限公司 关联交易公告

三一重工股份有限公司(以下简称“公司”)于2007年6月19日召开了第三届董事会第四次会议,会议审议通过了《关于三一重工上海新利恒融资租赁有限公司、新利恒机械有限公司2005年、2006年关联交易事项的议案》。... 一、审议通过了《关于修改三一重工股份有限公司信息披露事务管理制度》的议案。

中国石化上海石油化工有限公司 2006年度股东大会决议公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整,对公告的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。... 一、会议召开和出席情况: 中国石化上海石油化工有限公司(“公司”)2006年度股东大会(“会议”)于2007年6月19日(星期二)上午9时,在上海青松城召开。

三一重工股份有限公司 关联交易公告

三一重工股份有限公司(以下简称“公司”)于2007年6月19日召开了第三届董事会第四次会议,会议审议通过了《关于三一重工上海新利恒融资租赁有限公司、新利恒机械有限公司2005年、2006年关联交易事项的议案》。... 一、审议通过了《关于修改三一重工股份有限公司信息披露事务管理制度》的议案。

三一重工股份有限公司 关联交易公告

三一重工股份有限公司(以下简称“公司”)于2007年6月19日召开了第三届董事会第四次会议,会议审议通过了《关于三一重工上海新利恒融资租赁有限公司、新利恒机械有限公司2005年、2006年关联交易事项的议案》。... 一、审议通过了《关于修改三一重工股份有限公司信息披露事务管理制度》的议案。

三一重工股份有限公司 关联交易公告

三一重工股份有限公司(以下简称“公司”)于2007年6月19日召开了第三届董事会第四次会议,会议审议通过了《关于三一重工上海新利恒融资租赁有限公司、新利恒机械有限公司2005年、2006年关联交易事项的议案》。... 一、审议通过了《关于修改三一重工股份有限公司信息披露事务管理制度》的议案。