

刘鸿儒：理财是持续一生的投资

◎本报记者 邹毅

8月10日上午9点30分,在上海香格里拉的15楼贵宾套房内,刘鸿儒正收看经济新闻。望窗外,一头是见证了上海沧桑历史的黄浦江,另一头,则是代表着上海今日面貌的东方明珠。

50年来,他历任中国农业银行副行长、中国人民银行副行长、国家经济体制改革委员会副主任、首届中国证监会主席、全国政协经济委员会副主任,业内称他为学者型的经济金融官员。此刻,刘鸿儒衣着朴素,言语亲和,虽已近耄耋之年,但依然精神矍铄。

77岁高龄的刘鸿儒至今仍热衷于奔波在金融界的大小场合,但更多的是以中国金融理财标准委员会(FPSC)主任的身份。20年前,他创办中国金融学院并担任院长。20年后,他为培养中国第一批优秀的理财师不辞辛劳。

此次刘鸿儒专程赶往上海,是作为首届中国精英理财师评委会主席而来。趁着活动还未开始的间隙,刘鸿儒接受了《上海证券报》的专访。



徐汇报

理财是家庭和人生的计划

上海证券报：从2000年开始,在北京、上海等一线城市的中资银行,陆续推出了一项不同于银行传统业务的贵宾理财。2003年前后,银行理财业务伴随着银行品牌形象被消费者普遍接受。银行理财不再只是卖产品,也是在提供服务。脱胎于银行的理财服务是客户的长期需求还是仅仅一时的选择?

刘鸿儒：理财行业及理财服务产生于中国宏观经济持续高速增长背景之下,客户对理财服务有多大的需求可以参照以下几点。

首先,中国宏观经济持续的高增长塑造了中国的富裕阶层。对这个阶层的人群来说,怎样合理分配剩余资产、怎样保值增值是理财的关键。其次,90年代开始国家福利政策进行了一系列调整,住房、医疗、教育(对除农民以外的人群来说)不再是统筹包办,普通百姓必须对家庭的收入进行合理分配。再次,随着个人信贷及信用卡等产品的出现,提前消费的观念被越来越多的消费者特别是年轻消费者所接受,而提前消费就意味着不仅要对现有收入做规划,对将来的可预见收入来源也要有一个统筹安排。

上海证券报：有人说理财是有钱人的事业,也只有有钱人才懂得理财,你怎样看待这个问题?理财的功能和意义怎样解释?

刘鸿儒：在计划经济的时代,老百姓不需要商品房,不需要买商业保险,不需要为孩子继续教育基金。但是现在时代不同,消费者必须对个人及家庭掌握的经济资源进行有效度量 and 合理分配,将资源优化配置到最需要的地方。这对任何人都是一样。

至于是否会理财的问题,应该说理财是个不断学习的过程。除去专业机构的理财人员不说,并不是说高学历或是从事金融行业的人就一定比普通老百姓更有优势。我就曾经遇到过与金融行业完全无关的部队护士、退休职工,通过专业知识的学习一样能够将家庭财务规划的很好。

理财,要脱离狭义的财务投资,回归到人生投资的轨道上来。他告诉人们一种观念,那就是要规划人生,要系统合理的安排有限的资源,包括现有的物质财富和可预期但并不完全的部分。

上海证券报：中国的理财行业

刚刚起步,即使是相对成熟的银行机构的理财师与发达国家相比依然有很大差距。这样的差距应该怎样弥补?行业的成熟依赖于哪些因素?

刘鸿儒：目前,全世界的银行业务都进入了向对私业务的转移。随着外资银行在华成立法人银行,与中资银行同台竞技,中资银行在理财业务及未来的私人银行业务方面面临很大的挑战。

可以看到,中国的理财行业在不断壮大和走向成熟的过程中。无论是在人才储备还是产品设计方面,中资银行的创新速度都很快。期间遇到的一些障碍也在逐步清除之中,如公司债的发行,目前已在制度完善之中。而随着投资渠道的逐步放开,以及金融混业的摸索成型,理财行业的创新和操作空间将更加广阔。

理财师将成为一个中立的职业

上海证券报：目前业内所称的理财师,多数是依托于各大银行的工作人员。他们首先是银行职员,其次才是理财人员。那么,从正确引导消费者的角度来说是否应区分银行理财师、保险理财师或是证券理财师?

刘鸿儒：理财师的队伍是应客户的理财需求而来的,客户需求决定了理财队伍的大小,2000年前后中国出现了第一批理财师。

在中国,无论是从占金融业的资产比重还是市场份额,银行都是最重要的一个领域。理财师首先出现并成长于银行与此有关,也与银行依托于国家信用的行业形象有关。

但是,一个合格的理财师并不是某一家银行利益的代表,而应该首先代表客户的利益,这是理财师最核心的宗旨。曾有来自机构的金融学院学员表示疑问,怕客户的利益与作为机构员工的工作指标有冲突,但是实际操作的结果证明了,做的好的理财师完全可以在其中找到平衡,并将客户第一的理念融入机构的服务宗旨中。

上海证券报：一个优秀的理财师,应具备怎样的资格和素质?目前中国是否已经有一套完整的考核体系?

刘鸿儒：理财行业虽然出现了已经快十年,但目前仍然只是在起步阶段。借用医学的概念打个比方,理财师并不是专科医师,而应该是全科大夫。

理财师要熟知经济、法律、计算机技术、税收政策等一系列与理财相关的知识,并且不能停留在知识本身,要通过实践增强知识的实用性,要积累实战的经验。在中国金融理财标准委员会与国际CFP(国际金融理财师)组织合作开发的适用于中国学员的CFP课程中,允许有本土化内容比如税收政策的设计和融合。

理财师的必备素质中,道德标准是极其严格的一项。此外,在理财师的知识更新、实践维护、继续教育等方面也有系统的计划和约束。

在与国际CFP组织的接触中,对方提出了民办保证质量的意见。因此由中国金融教育发展基金会和中国银行业协会主办的中国金融理财标准委员会,推出了中国首个标准化的中国金融理财教育。

上海证券报：随着中国理财需求的增加,理财师的团队必然将逐渐壮大。理财师有没有可能脱离机构,完全中立的给出理财建议、提供相应的服务?这样一个行业的出现需要怎样的社会环境和法律环境?

刘鸿儒：从目前的理财市场来看,家庭、个人的理财需求将会越来越多样化和个性化。虽然目前理财行业仍依托于银行、保险等金融机构,但在不久的将来,很有可能像发达国家那样出现专职的理财师,并出现合法的、中立的第三方机构——理财师事务所。

在美国,理财师已经成为一个拥有专业认证和技能的职业。在越富有的环境中,理财师的地位与私人律师、家庭医生无异。

应该说,目前中国金融理财标准委员会与国际CFP组织在中国所进行的理财师培训及再教育工作,也是致力于在中国培育一个新的行业和职业。这需要社会理财观念的深入和推广,也需要相关法律和认证制度的完善。



挂钩海外股市QDII风险渐现

◎本报记者 金莘莘

不久前由于投资渠道的拓宽,在股市调整的时候,QDII一度成为投资市场里的新宠。各家银行也厉兵秣马抢占市场,及时推出新产品。但是日前建设银行公布的一则代客境外理财产品投资情况公告,让目前“新版”QDII产品的风险也渐渐显现。

据建设银行的公告显示,该行于8月10日公布的“海盈”1号的投资情况,由于受到境外股市震荡的影响,在开始投资运作后不久跌破了面值,8月7日的单位净值为0.9618元。

“目前根据我们的统计,新发行的QDII产品大部分都与股票投资相关联,即便是结构化票据的,也间接受到股票影响。尤其是7月份发行的产品,完全投资于股票的QDII产品明显增多。”西南财经大学信托与理财研究所研究

员李要深分析道。在他看来,由于眼下资本市场的高收益影响,银行为了留住客户,不得不设计更多高收益的理财产品,而QDII则正好因为投资渠道的拓宽而成为银行的首选对象。“当然,越来越多的QDII产品直接投资股票一方面是为了满足投资者向高收益产品倾斜的投资兴趣,另一方面也是银行间竞争客户的手段。”

不过,由于QDII产品设计复杂,而且预期收益率也日渐增高,投资者在投资该类产品的时候,所面临的风险也在增加。比如建行此次推出的“海盈”1号,就因为境外市场波动的影响,使得净值跌破1元。银行在公告中也指出,“近期全球及周边市场波动较为剧烈,相应产品净值亦有所波动,请投资者关注”。不过,即便如此,业内专家仍然提醒投资者需要在关注风险的同时保持理性。

兴业银行资金营运中心产品经理余屹表示,投资QDII产品,关键是要看其客户,不得设计更多高收益的理财产品,如果涉及境外资本市场,主要都是以投资H股为主。由于目前市场有短期调整的需求,因此部分产品出现净值下跌的现象是很正常的。”余屹分析,以建行的该款产品为例,刚成立的QDII产品收益率一般都会比较低,而且遇到了市场波动情况,出现跌破面值的现象是可以理解的。但是在其资金投向上,由于其投资于股票基金和债券基金(分别投资于信安亚太高息股票基金和信安国际债券基金),由于股票市场长期向好,因此投资者也无需过度紧张,长线持有才有可能获得较高收益。而不要一旦出现净值下跌现象,就着急赎回。“投资QDII,一般也需要一段时间才能发现其优劣。一旦发现投资范围内的某些品种风险增大,未来表现预期不佳,再及时赎回也不迟。”

而李要深则提醒投资者,投资QDII产品,除了学习国外成熟市场投资者坚持长期持有的投资理念外,目前首先需要关注的是其面临的汇率风险,特别是那些以人民币投资的QDII产品。李要深预计,在未来的一段时期内,人民币升值的趋势不会改变,只是具体幅度还不估计,但是在未来“很可能会有大幅升值的可能”。因此投资者在选择QDII产品时,必须要关注银行是否有设计相关规避人民币升值所带来的汇率风险的条款。李表示,尽管这些条款到最后可能只能帮助投资者规避掉50%的风险,但是相比那些没有该类条款的QDII产品,考虑到了汇率风险的QDII显然更值得投资。不过,投资者如果想要享受这些可以规避汇率风险的条款内容,也需持有到期,因此“不建议一有风吹草动就提前赎回的做法”。

■产品点评

民生银行“天生港发电”上市

◎本报记者 金莘莘

8月15日,民生银行推出稳健理财系列之“天生港发电”产品,本次推出的“天生港发电”产品——w72计划募集的资金用途为南通天生港发电有限公司流动资金贷款,投资于重庆国际信托投资有限公司的“重庆国投—天生港发电资金信托”,中国民生银行为公司提供备用贷款支持。该产品期限1年,个人认购金额5万元起,以1万元倍数递增,预期年收益率4.4%。此次产品还提供了机构客户购买的渠道,认购金额50万元起。

点评:该产品属于结构化理财产品,从运作过程来看,该理财产品的安全性较好,有民生银行提供备用贷款支持,并对信托专户进行监管,严格贷后管理,比较适合那些对资金收益适中、稳健型的投资者。但是需要注意的是,该产品由于投资信托项目,投资者仍然需要注意其中的风险。而且产品投资期限为1年,对资金的流动性也有一定的限制。

中银平稳收益理财计划第六期面市

◎本报记者 金莘莘

8月15日起至8月21日,中行“中银平稳收益理财计划2007第六期”将在该行各大网点正式销售。该理财计划系人民币理财产品,将同时面向机构客户和个人客户发售,投资期限为1年,预期年收益率为4.25%,在同类产品中属于较高收益水平。个人投资者最低投资金额5万元,以1000元的整数倍递增;机构投资者最低300万元,以100万元的整数倍递增。本期理财计划所募集的资金将投资于唐山钢铁集团有限责任公司贷款单一资金信托项目,并由中国银行股份有限公司河北省分行提供不可撤销的连带责任保证,信用等级达到金融债水平。

点评:该产品属于保本浮动收益理财产品,但是有中行河北分行提供的不可撤销的连带责任保证,同时投资的国债、金融债、央行票据、同业拆借等的信用风险也较低。因此,该产品的投资风险较低,比较适合那些力求稳定并希望在理财期限内获得较高收益的投资者;不过投资者仍然需要关注该产品的流动性风险,必须是那些在投资期限内对投资资金无流动性要求的才符合该产品的要求。此外,投资者也要关注该理财计划所投资对象的信用风险。

上海银行发行“车行汇——我车无忧网”联名信用卡

◎本报记者 金莘莘

近日,上海银行“车行汇——我车无忧网”联名信用卡正式对外发行。该卡是上海银行携手上海易信信息技术有限公司(车行汇——我车无忧网)合作发行的银联单币种信用卡,也是将金融服务功能与汽车服务功能合二为一的联名信用卡。成功申领该卡即可获赠交通事故快速撤离定位工具箱1套和驾驶员专用地图;金卡持有者可免费获得提供提醒和代缴电子违章处理服务6次、洗车10次和路边救援2次的服务;普卡持有者可免费获得提供提醒和代缴电子违章处理服务3次、洗车6次的服务。此外,持卡

的有车族还可享有提供包含手续代办、保险、保养、维修、救援等折扣优惠服务,享有品牌4S店服务、专业修理厂折扣等诸项增值服务。

点评:该卡除了包括该行发行的任一品种信用卡除涵盖透支消费、预借现金、商户折扣、分期付款等信用卡的基本功能外,从其配备的功能特色看,持卡人可自主选择消费全程短信息提示服务等优化功能;从增值的保障看,持卡人可直接获得上海银行一贯坚持的终身持卡则终身豁免年费(200元/年)的优惠礼遇,并得到海陆空全方位高额交通意外险(300万元)的保障,在增值服务上比较适合有此类需求的客户。

中信银行发行可“闲时放贷”打新产品

◎实习生 崔君仪 本报记者 柴元君

中信银行从8月16日起将发行一款1年期理财产品——“中信理财之新股申购理财产品计划4号(增强型)”。与过往打新产品不同的是,管理方将优质信贷资产列入了产品投资范围,忙时打新、闲时放贷是该产品的最大亮点。

“中信理财之新股申购理财产品计划4号”除了新股申购之外,所募集资金还可用于发放贷款或受让信贷资产。该产品计划募集50亿元,预期年化收益为4.5%—18%。

随着贷款利率进一步走高,中信理财“增强型”打新产品,独创性地引入发放贷款或受让优质信贷资产等投资模式,让处于闲置状态的打新资产增加了投资低风险金融产品的机会,极大地提高了产品的资金运作效率,相应而来地提升了产品的最终收益。点评:该产品是非保本浮动收益产品。

由于新股发行并非连续的,传统的“打新”产品所募集资产有近40%的时间处于闲置状态,整体资产运作效率尚存巨大潜力。为“打新”产品引入信贷资产投资模式,有利于产品收益的提高。

该产品所募集资产将参与新股网下配售。据统计,网下配售平均中签率为0.92%,为网上申购的2.8倍。利用银行资金规模优势以及网下配售模式参与新股申购,增加投资者盈利机会。

7月份以来新股的发行增速及规模明显加快,同时市场预计9月开始将会有大量红筹股发行、上市,为此类“打新”理财产品创造了很好的盈利条件。

截止至7月31日,中信理财之“新股申购1号”、“新股申购2号”年化收益率分别为9.8458%和10.16%。

“新股申购理财产品计划4号”是封闭式的理财产品,流动性相对较差。