

## 资本市场风浪急 银行理财产品遭信用拷问

◎本报记者 涂艳

就在浦发理财产品零收益纠纷烟消云散之际,几乎波及银行系的理财产品纷纷硝烟又起。投资者、银行、媒体、学者等不约而同地将目光再次齐聚风暴眼。分析人士纷纷表示,如果全球资本市场继续恶化,银行理财未来或将再度陷入“无米之炊”境地。

### 保本浮动收益类首当其冲

据记者调查,在此次第二轮风波中,中外资银行均受到了“牵连”。其中,深发展的聚财宝飞跃计划“2007年1号股票篮子挂钩型理财产品”和渣打银行的“非凡理财人民币第十二期”和渣打银行的“聚通天下”金猪宝贝股票产品等几款产品受到较重打击。

其中,前两款产品都是保本类挂钩产品,和浦发那前款理财产品一样,虽然它们都挂钩内地或者香港的几只看似“光鲜”的股票,但是并非银行直接用募集资金去投资股市,而是在主要投资固定收益类的票据以求保本的基础上设计了一些浮动收益条款。

正如民生这款理财产品,投资者无须对股票走势做出方向性判断,只要金融板块内的各股走势趋同,即有机会获得较高收益”的介绍和深

发展产品说明书中的“由于该产品挂钩股票,并且收益主要取决于三只银行股一年后波动幅度的接近程度,因此,具有较大的不确定性,该款产品比较适合具有一定风险承受能力,且愿意博取高收益的投资者”风险提示一般。本质上,这三款中资银行的产品都是在博取一定期限后的几只股票股价的涨跌幅的接近程度,即“同涨同跌”就可以获得合同中所说的“预期最高收益率”。

至于渣打银行“金猪宝贝”这款产品尚有22个月才到期的产品,记者了解到,它也是一款保本类产品,只是它挂钩的是4只投资婴幼儿产业国外股票,预期14%的最高收益率和现金的收益表现也受到了部分投资者的质疑。

在谈到银行系理财产品目前正遭受的信用拷问之时,国内某银行的产品研发部门经理表示:其实这些产品和它的设计有很大关系,并非如投资者理解的由银行直接投资挂钩股票,浦发零收益事件其实就是一次生动的投资者教育。现在,第二轮收益风暴又来了,针对银行理财产品的“炮声”果然声声不绝。”

在西南财经大学信托与理财研究所1月发布的一份报告中,笔者发现,2007年全年,银行保本浮动收益产品发行866款,占比为36%,而非保本浮动收益产品发行659



款,占比为27.4%。也就是说2007年浮动收益产品占到全部产品数63.4%。由于加息因素影响,很多银行都抓住市场偏好,大力推出浮动收益类产品。而挂钩品种也迅速向股票和基金等市场渗透。”该研究所李要深研究员向记者分析道。

### QDII产品难逃风波

另外,原来一直以“适合稳健型投资者”标榜的银行系QDII产品也难逃此次风波,近日媒体频繁报出的东亚银行QDII浮亏近70%的报道让不少投资者慌了神。原来,此款于去年9月间在全国发行的“利财通1期”产品是挂钩一篮子港股,并在前一年半中将所有募集资金投资瑞银结构性票据的,盈利模式上它和以上产品并无区别,只是QDII产品不承诺保本。

自美国次级债危机爆发之后,国内银行及其基金系QDII产品的投资业绩每况愈下,虽然银行系投资票据的QDII产品占到总数的67.9%,但是类似“利财通”之类的产品还是受到了牵连。记者了解

到,外资银行的QDII发行产品占到国内QDII的62%以上,发生账面浮亏的产品远不止一家,工商银行东方之珠代客境外理财产品第三期2月25日最新净值为0.8514,招商银行“壹葵花”——QDII系列之“景顺中国基金”链接票据曾经在1个月内净值上涨19%,而截至2月26日52.98%的净值就较起始日下跌了21.1%。

### 客户与银行的争议焦点

其实,银行理财产品零收益的现象由来已久,在此次风波中投资者从幕后站到了台前,和银行唱起了对台戏。

真没想到!“购买了东亚银行利财通1期”的周小姐很是激动。周小姐是位公司白领,对于理财没有太大概念。但是在银行打出“首月保证年收益率30%的固定收益,有机会缩短投资期限只2个月更可赚取15%红利收益”的宣传口号后,她毫不犹豫地掏了10万元进行投资。虽然我知道年化收益率是个预期,但是所谓的“保证”和

固定收益’之类字眼出现时,我的潜意识已经认为该产品会有很大的投资回报。”

而东亚银行理财经理表示,产品说明书中就已经很明确表明了它是一款非保本的结构性QDII产品,虽然首月有固定收益保证,但是随着海外市场的波动和本款产品的收益结构设计,产品在到期之前是出现浮亏是正常的市场风险。

而对于渣打银行的这款保本型“聚通天下”金猪宝贝产品,投资者对其出现年损失5%的怨言也日渐得到媒体和大众的关注。与当时理财经理的稳赚钱的吹嘘比起来,我只求保本就好。”在去年5月18日购买了10万元该产品的孙女士很是无奈。

而一位渣打中国的市场部部门经理坦言:“次贷危机对美国零售业产生了很大影响,导致一些服装、玩具以及和消费相关的行业出现了业绩不佳的情况。以上情况同时也导致渣打银行于去年5月份推出的以消费品板块股票为主要投资标的的金猪宝贝系列产品表现一般。”



## 风波背后的思考

在矛盾的背后,我们需要思考,究竟是银行之责,投资者之过抑或监管不力?

西南财大李要深,投资者和银行都难辞其咎。投资者在和银行签订合同之时就应该对产品的收益和风险有个权衡,光是听信推荐或迷信宣传都是很不理性的。在投资观念上,随着浮动收益类产品的份额加大,投资者要做好充分的波动对收益影响的准备。如果真有类似挂钩股票市场的产品出现较大亏损,投资者要在权衡好提前赎回的成本后再做决定。有些产品具有累计收益保证功能,如果盲目赎回不但可能错过最终的产品收益,还会由于没有持有到期而损失这块额外收益。

至于银行,将销售环节理财经理的素质提高并做好产品的信息

披露将是更有利挽回形象的良策。另外,我国的银行在危机公关上的处理能力非常不足,多做一些投资者教育很有必要。

民生银行理财专家:随着广大市民投资理财热情的提高,特别是最近资本市场出现波动,银行的理财产品市场变得活跃起来,投资者很容易陷入以下误区,即只关注产品的收益率,认为预期最高收益率就是最终收益率,只买合同上写明保本保收益的产品和不敢买不写预期收益的产品。其实,大部分产品的收益率都是一个估计值,片面迷信这个数字是幼稚的想法。认识自己的风险承受能力和风险承受态度是前提,银行一般将理财客户分为保守型、稳健型和积极型三大类,客户自己的准确定位很重要。其次,投资者切忌盲目跟风,了

解产品的投资方向是判断产品是否具有投资价值的关键。此次风波中的大部分牵连产品都是挂钩于境外证券市场,如果提前能认识到风险就不会发生相关的不理解情绪。最后,产品的流动性也值得关注,产品是否可以赎回,费率是多少,能不能质押都是流动性成本。

上海财经大学金融学院教授:在有关监管问题上,银行理财产品的信息披露确实是亟待解决的问题,目前有许多银行的产品净值、收益状况收益披露的并不及时,对投资者造成了一定的误导。另外,有些产品在期间就出现零收益现象,虽然不能提前赎回,但是到到期之日银行才告知投资者“惨痛的现状”,很多人至少在情绪上很难理解。我们也期待着监管的相关政策早日出台。

## 上海理财专家:做个时尚理财主妇

◎本报记者 涂艳

在现今的社会中,很多女性都是家中的“财务部长”,随着财富的增长和理财意识的增强,女性在家庭理财中的地位越来越重要。“三八”妇女节将至,工行和农行的理财专家特别为女性理财支几招,使其成为巧用各种金融工具的时尚理财主妇。

### 定期定额投资避免市场起伏

李太太作为一位新“基民”,手头上有不少的闲钱,逢低吸纳”的操作原则早已牢记在心,可以根据李太太的投资经验,很多时候无法正确判断市场的走势,也几乎不可能一直低价买入基金,所以上海工行的理财专家建议,对于李太太这样的投资者来说,最好的方法是避免在市场高峰期投入全部资金,因此不妨选择定期定额投资,采用分散时点的办法。理财专家给李太太算了一笔账,假设要拿出5000元投

资基金,当日基金份额净值是1.25元,如果一次性投资会买入4000个单位。如果决定分五个月、每个月投资1000元,由于市场波动的存在,结果可能如下:

	第一个月	第二个月	第三个月	第四个月	第五个月
基金净值	1.25	1.30	1.22	1.18	1.28
基金份数	800	769.23	819.67	847.46	781.25

最终,李太太拥有了4017.61份基金,比一次性投资多出17.61份,虽不能全部买在最低点,但却能避免一次性买在高位1.30元拥有3846.15份的尴尬。因此,定期定投在省时省力的前提下还起到了“削峰填谷”的作用,降低了投资风险。如果李太太坚持每月固定投资1000元,按平均5%的年收益率来计算,经十年不断的运作,李太太连本带利可得155282.26元。

这样看来,定期定额购买基金的复利效果长期可观,也完全不用考虑投资时点,无需为股市短期波动改变长期投资决策。为女性朋友养成有规律、有系统地投资理财创造了条件。目前,我国银行中大多

都拥有基金定投产品,在选择基金定投组合时,可以根据投资时间的长短、可承受的风险能力配置不同类型的基金,满足不同的理财目标需求。

### 稳健理财中获享理想收益

对于理财,大多数女性朋友采取的是保守型投资策略。今年,股市一直处于震荡调整的阶段,在合理控制股票以及股票基金投资比例的同时,银行也为广大投资者提供女性丰富的选择,如工行不定期发行的珠联而合系列理财产品,提供本金保证,而收益取产品挂钩对象的表现,这类产品的挂钩对象既有汇率、黄金,也有国外的股票指数或股票,是广大投资者未来锁定收益的选择,如曾经就推出一款为白领女性量身打造的“珠联而合”两全理财产品,这款人民币结构性理财产品与多家国际著名奢侈品企业股票表现挂钩,让投资者获取全球奢侈品企业成长收益。



### 教育储蓄投资下一代

随着孩子上学费用的日益增加,父母“学费准备金”的预留工作也越来越提前,上海农行专家建议适当考虑教育储蓄。

专家介绍,教育储蓄是一款针对在校小学四年级(含四年级)以上学生推出的享受同期限整存整取定期储蓄利率的零存整取定期储蓄品种,并可免征储蓄存款利息所得税。存期分为一年、三年和六

年三个档次,分别按照一年期、三年期和五年期整存整取定期储蓄存款利率计息。教育储蓄最低起存金额为50元,每户本金合计最高限额为2万元。存款人若选择每月存5000元,4月即可存满,但至少要存两次,每次最多1万元。

此外,作为长期性、低风险的理财产品,国债也可以成为家庭理财中的“防守型”理财保障,个人和家庭储蓄都可以考虑配置一定比例,或者与风险性较高的其他理财产品搭配购入,以备不时之需。

## 短期固定收益类产品 受市场热捧

◎本报记者 唐真龙

近期股市震荡格局使得银行短期固定收益类理财产品受到市场热捧,不少市民希望在大盘走势未明朗阶段为资金寻找适合的增值途径,同时因对在不久的将来仍能分享股市上升回报有较高希望,多数人倾向选择期限短、收益固定的产品。记者近日就从光大银行上海分行获悉,该行近期发售的2个月和3个月期限的固定年收益率5.4%的T计划产品颇受欢迎。

据悉,该行阳光理财T计划投向为信贷资产信托计划。央行加息、提高存款准备金率等控制国内信贷规模措施再次出台的可能如果成为现实,将进一步使市场资金趋紧,市场利率逐步升高。该行投资的信托计划中涉及的信贷资产为国家开发银行联合贷款项目,预期收益较高,将使投资者分享到市场带来的获利机会。同时,计划由国开行提供担保,由光大银行对信托公司资金账户进行账户监控,相对而言具有收益率高、风险较低的优势。据银行方面介绍,除已售罄的2个月和3个月超短期产品外,预期年收益率为5.7%的半年期产品和预期年收益率为5.9%的一年期产品也已开始销售,募集期截止至2月28日(含),起点金额10万元。

该行值得注意的另一款产品为2月21日推出的“同赢二十一”新股认购型产品,预期年收益率在16.59%,这个预期年收益率采用的是该行新股类产品现已实现的历史平均年化收益率,也就是说该行此前发售的新股认购类产品已实现年化收益率平均达到16.59%,截至2月19日,光大银行新股认购型产品均表现良好,其中“同赢七号”实现年化收益率20.53%;“同赢九号”产品三的年化收益率更达到了37.94%。据银行方面介绍,该期产品理财期限为290天(在08年7月15日对投资者提供一次开放赎回机会),募集期截止至3月4日(含),起点金额为5万元。银行方面同时提示,尽管该系列产品历史表现优秀,但不能代表未来收益,请投资者根据自身情况合理配置。

此外,倡导投资者理财时根据自身情况和产品风险程度合理配置、组合投资的光大银行,本次仍然推出了同期发售多款产品的组合拳。如募集期截止3月3日(含)的阳光套餐计划,投向为A+计划和T计划,投资占比各为50%。产品特色在于:预期收益与到期日中国人民银行公布金融机构一年期个人存款利率挂钩,即假设央行在本产品存续期加息27个点,则本产品A+部分也相应地提高27个点的收益,非常适合近期对国内通货膨胀和央行再次加息有所担忧的投资者。产品起点金额为5万元。

### 新品上市

## 工行发售“稳得利” 增强型信托融资产品

◎本报记者 涂艳

新一期“稳得利”增强型信托融资产品自2008年2月27日开始募集至2008年3月6日,其中3月7日至4月7日投资封闭期,9月7日产品到期。投资门槛为5万元人民币,预期年收益率为5.2%。该产品将募集的资金投资于国家开发银行和商业银行提供不可撤销连带保证责任担保的优质企业信托融资项目、委托中融国际信托投资有限公司设立的新股申购链式信托计划、银行间和交易所的国债、政策性金融债及企业债券等,其中新股申购链式信托计划资产占总资产的比例不超过80%。在封闭期过后每个月第一个工作日,客户可向工行网点提出提前终止(赎回)申请,并须缴纳相当于赎回金额1%的解约手续费。赎回资金在受理期(即每月第一个工作日)结束后次日,第5个工作日划转至客户资金账户。

点评:这是一款非保本信托类银行理财产品,预期半年2.6%的收益处于正常水平。投资者要注意该类产品的市场风险,由几家银行提供的连带担保责任大大降低了它的信用风险。流动性上,在封闭一个月后投资者有5次提前赎回的机会,但要考虑1%的赎回成本。

## 民生银行 新推多项理财产品

记者从民生银行北京管理部获悉,从2月27日至3月9日,民生银行陆续推出多款理财产品。

其中,挂钩牛奶期货价格”是与芝加哥商品交易所三级牛奶期货价格挂钩的100%保本浮动收益人民币理财,期限为6个月,预期年收益10%。

同期推出的“挂钩农产品价格”2期投资期限为1年,预期年收益6.6%(上不封顶),以目前保持持续增长棉花、玉米、大豆等农产品期货价格为挂钩标的。

此外,“金债盈”理财投资期限为3个月,预期年收益3.8%,投资方向为政策性银行债券,期限短,资金流动性好,收益高于同期存款利息,安全性强。

点评:民生银行理财专家提示,以上理财产品适合于不同风险偏好的投资者。“挂钩农产品价格”“挂钩牛奶期货价格”结构性产品适合具备相应风险承受能力,并对农产品、牛奶等市场有一定了解的客户。“金债盈”理财适合寻求安全、短期财务安排的客户、中老年客户等。(新华社)