

信贷资产类产品将被“叫停” 保险代销临危受命

◎本报记者 涂艳

昨天,银行内网和各部门都接到倡议书,倡议全行员工买保险。”国内某家商业银行总行高级理财经理向记者无奈地表示。

“智富赢家投资连接保险”——招商信诺最新推出的投连险升级版,“健康定投——惊喜大礼等您拿”,记者从招行、工行等营业网点看到,虽然仍有个别款理财产品在售,但是保险宣传标语重新高高挂起,商业银行在市场行情百般变幻中总能找到出路,一场中间业务大战又似将回归到保险代销的分战场上。

信托类产品前期由于涉及担保问题先是被严格规范,而后因监管层上周发出可能影响货币政策执行的声音而让人不得不对其被叫停的政策风险的猜测加重了一步。一时间,市场上风声鹤唳。

从卖国债到卖基金、保险、理财产品,短短几年间银行的业务群体缓慢延伸至各个阶层。去年牛市,基金销售热火朝天,各家银行网点前车水马龙;银行理财产品也随着市场行情的步步高升而同样有着被追捧的好运;保险产品中的“小巨人”投连险也卖得毫不逊色。

而自从股市逐渐低迷,银行理财产品特别是结构性产品被投资者抛到九霄云外,特别是在银监会4月初开展的此轮监管风暴后,许多银行客户经理面临了“巧妇难为无米之炊”的困境。而就在此时,一种“一箭三雕”的创新产品被迅速投放到理财市场上并逐渐受到欢迎。据西南财经大学信托与理财研究所4月和5月的商业银行理财产品报告显示,2008

年4月和5月发行的人民币理财产品中,信托类理财产品在全部人民币理财产品中的占比分别达73%和85%,稳居各类理财产品的发行数首位。

这种信托打包形式的信贷资产类产品多数将银行现有的贷款转让置换,或直接为某家企业设立一个信托计划,在从紧的货币政策之下,银行和信托公司的这类合作既避开了受限的信贷规模,给银行带来几乎无风险的中间业务收入,也给企业融资提供了不少便利。在通胀、证券市场高风险的情况下,也给普通投资者提供了一个资金避风港。业内人士透露,信贷资产类的理财产品一般年化收益率可以依期限和担保程度分别达到4.6%-6.8%不等,这样说来,虽然要跑赢通胀还是略显吃力,但在保本保息的承诺下能高于一年期定存利率还是能吸引不少投资者。

信贷出现紧缩,资产价格出现下降苗头的时候,人们是应该会比较谨慎保守,这在一定程度上加大了对目前风险较小的信贷资产转让类产品的需求;但是如果遭遇政策阻拦,银行也就只能开始大做保险、外汇结售汇等中间业务。”该高级理财经理评价。或许,这就是金融界的所谓“上有政策,下有对策”。

银证通基本被第三方存管取而代之,而不少证券公司在与银行的手续费收入分成上出现分化,加之基金无人问津,证券市场的低迷给银行中间业务重要一击,换言之,证券市场的好坏对银行中间业务有着关键影响。至此,银行重新发力保险、结售汇、同业拆借、信用卡及电子银行等业务以谋生存也就不难理解。



■钱沿观察

叫停的尴尬何时了

◎本报记者 涂艳

叫停,屡屡出现在人们的视野。上月底,当下银行理财产品的领头羊——信托类产品以“窗口指导”的方式被叫停了银行担保,6月上旬,银监会紧急叫停商业银行开展的外汇保证金业务;去年9月,央行、银监会同时发文叫停了“非交易性按揭”、按揭和循环贷……

可以说,监管部门手中的“大棒”动作频频,在目前中国金融秩序建设时期,金融监管对防范金融风险势在必行。可是,棒子挥舞是重是轻却争议不断,是先放行再监管还是先束缚后逐步放开永远是个值得探索的问题。

上周在上海,央行上海总部调查统计研究部、金融稳定部主任凌涛就表示:“在更加关注和控制风险的前

提下,我们从事和鼓励金融创新;同时,监管也有必要跟上金融创新的步伐,否则金融创新就有可能放大与积聚风险。”

其实,自然法则“适者生存”在金融机构同样适用。就拿目前岌岌可危的信贷资产类银行理财产品来说,它的产生也正是银行、信托等金融机构适应货币政策的应时之举。自中央将适度从紧转为从紧的货币政策以来,银行存贷差收入下滑,有些中小银行的信贷规模更是吃紧。而信贷资产类产品的出现正是商业银行将存量或新增贷款替换成“信托+理财”产品,等于从大众手中募集资金给原有客户放贷,一时间,银信合作达到了空前的默契,“金融创新”的溢美之辞接踵而来。

而在最近,这种创新终于引来了监管部门的关注,银监会“窗口指导”

规定银行不许为此类产品提供担保,但是银行信誉已经深深扎根,加之大部分打包资产都是经过分级筛选和后期管理的,故在银行的“隐形担保”下仍有不少投资者胃口不减。更有趣的是,少数银行在政策来临之前加大了发行这类产品的力度,金融机构和监管部门的角力无时不在。

监管似乎总是滞后于实践,有业内人士坦言,商业银行有各自的利益诉求,股东利益最大化就要求其总是在绞尽脑汁钻政策的漏洞,而监管部门内部由于政策和人员的不连续性,导致很多规则并没有战略性和可操作性。

虽然说监管落后于创新似乎符合历史经验,但是我们的监管机构如果在放行前多些审慎地思考,出现问题后只能堵不能疏的尴尬就会少很多。

外汇理财抵御通胀 澳元产品受追捧



◎本报记者 金莘莘

进入2008年,投资者面临的问题似乎越来越难:一方面,通胀一直居高不下,目前已经连续10个月位于6%以上,而近期成本油价格的大幅提升,让人们对于通胀的预期更是日益加强;另一方面,人民币理财产品陷入了前所未有的困境——挂钩型理财产品频频发生“零收益”甚至“负收益”事件,新股产品无人问津,信托贷款类产品也面临叫停……如何让财富不缩水,成为大众长期关注的话题。

理财专家提示,在投资理财领域,外汇理财或许能够帮助投资者实现“跑赢CPI”的目标。而当中的澳元理财,更是目前市场上的“暂停键”,正大受追捧。

双重套利助推收益上升

记者从多家银行的理财部门获悉,近期外币理财产品销售最为火爆的莫过于澳元理财产品。相比于市场上其他外币理财产品,各家银行推出的澳元产品年化收益率普遍约在8%-10%之间,比美元理财产品5%左右的年化收益率和港币产品4%左右的年化收益率,更具吸引力。

澳元产品受到投资者追捧,关键在于其具有利差和汇率两个方面的优势。”兴业银行深圳八卦岭支行理财中心负责人邱云告诉记者。邱云介绍,在外汇市场上,澳元的基准利率目前高达7.25%,远远高于低息货币日元0.5%的利率,与全球通用货币美元2.0%的利率相比,利差也高达5.25个百分点。此外,具有商品货币特性的澳元由于铁矿石价格的飙升,在过去的2007年一直保持坚挺,汇率也一路走高,澳元的全面升值,使得其兑美元、港币的升值明显,澳元兑美元的升值速度超过人民币兑美元的升值速度,因此投资者如果在过去一年里将手头的美元和港币兑换成澳元进行理财,利差和汇率所致双重套利可以让他们获利颇丰。

外汇理财首选澳元

眼下,银行理财产品的主流开始重返“稳健”风格,在目前的市场上,收益率稳定且能超过8%的理财品种,只有澳元理财产品。大部分银行现在推出的澳元理财产品大都是保本型的结构性产品,以挂钩股票、汇率等标的为主,年化收益率较高的可以达到10%以上,以兴业银行5月份推出的2008年第八期万汇通之“澳利丰”外币理财产品为例,在一年的投资期内,投资者除了本金有保证外,最低可以获得4%的固定收益,最高可以获得16%的浮动收益。

因此理财师建议,手头上如果有较多美元、港币等外汇资产的投资者,可以考虑将其兑换成澳元进行理财投资,这样可以在享受澳元高息货币优势的同时获得其升值带来的收益。

据工商银行杭州高新支行财富管理中心陈凌云介绍,2007年以来,澳元不仅兑美元坚挺,兑人民币汇率也有所上升,保值功能明显。而且综合目前的各类经济数据和分析,预测在一年之内澳元仍将是“比较坚挺”的货币,因此投资者可以选择一些投资期限在1年左右甚至更为短期的6个月澳元理财产品进行投资。

■理财提示

人民币换澳元 投资风险大

◎本报记者 金莘莘

澳元理财产品目前已然成为外汇理财市场上的“新宠”,很多都是甫一上市,就被抢购一空。而投资者难免有追逐市场热点的冲动,对于一些投资者将手头的人民币资产兑换成澳元进行理财,银行的理财专家认为,此类投资方式过于激进,投资风险较大,需谨慎对待。

“将人民币换成澳元进行理财,有一个前提就是在理财期限内澳元对人民币汇率不出现贬值。”中国工商银行杭州高新支行财富管理中心陈凌云指出,“2006年和2007年,澳元对人民币汇率一直在升值,因此其中的利差和汇率让投资者获得了双重收益。”

但是从目前的情况来看,美元不可能一直弱势,不少市场分析人士认为,美元下半年可能企稳;尤其在全球都面临通胀压力的情况下,澳大利亚的经济也不可能一枝独秀。因此澳元兑人民币也有贬值的风险。

“我们只能说澳元在未来一年内可能将继续保持坚挺。”兴业银行深圳八卦岭支行理财中心负责人邱云分析,“但目前市场上的部分澳元理财产品,理财期限长达2-3年,这就让投资者不得不面临一定的汇率风险。”

此外,将人民币换成澳元投资,除了面临汇率风险外,用人民币换澳元进行投资,之后再换回人民币需要支付两次换汇成本,直接导致最终的年化投资收益打折。

因此,对于目前大部分倾向稳健理财的投资者来说,将人民币换成澳元理财并不是一个好建议。“但那些手头有较多美元和港币资产的投资者,则不妨考虑一下澳元理财产品。”

新品上市

光大证券 “光大阳光3号”即将发行

◎本报记者 唐真龙

光大证券股份有限公司旗下的第三只集合理财产品——光大阳光3号集合资产管理计划”将于7月1日至7月31日发行,届时投资者可通过中国光大银行、兴业银行、广发银行遍布全国各地的营业网点以及光大证券下属的78家营业部进行认购。

光大阳光3号”是光大证券继阳光1号、阳光2号后的推出的第三只集合理财产品。光大阳光1号是国内第一只券商集合理财产品。

光大阳光理财发售 A计划美元6个月产品

◎本报记者 金莘莘

6月24日至7月9日,光大银行阳光理财A计划美元6个月产品开始在全国发售。该产品投资期限为6个月,投资起点为8000美元,预期年化收益率为6.5%,银行到期一次性付息。

点评:该产品为保本收益类产品,相比同类理财产品的平均收益以及美元6个月定期存款的利率,该产品的收益优势比较明显,而且本金安全有保障,但是银行对于该产品有提前终止权,一旦银行提前终止产品,投资者将面临再投资风险。而且在6个月的投资期限内,投资者不能提前赎回,流动性稍显不足。比较适合稳健型的投资者。

农行“安心得利”系列发行

◎本报记者 唐真龙

记者从农行上海分行获悉,即日起,2008年金钥匙·本利丰”第二十期人民币理财“安心得利”系列产品第一期正式发行,该产品包含稳健型和进取型两个系列产品。其中稳健系列第一期提供本金保障,产品预期收益率为3.6%至3.75%,期限3个月;进取系列第一期预期收益率为4.2%至4.5%,期限6个月。两款产品从6月26日开始发售,至7月16日截止,拟定于7月18日成立。

此期本利丰“安心得利”系列为“债券及货币市场工具”理财产品,依托中国农业银行在债券业务方面的长期丰富经验和突出资产管理能力,投资于银行间债券市场的低风险债券,如国债、央行票据、政策性金融债等。

中宏“丰裕年年”养老险上市

◎本报记者 黄蕾

中宏人寿新的养老险产品——“丰裕年年”(分红型)养老险日前全面上市。该产品是适应中国社会进入老龄化及顺应社会对养老规划关注提高的需求而推出的。

“丰裕年年”是一款选择灵活,专为退休规划设计的全新养老产品。它可以配合你的退休养老愿望,同时在领取时间上,完全可以自我设计,在10年、20年、至88岁三项之间选择。当然,根据每个人的不同选择,保险公司会算出你个人的缴费标准。同时,它也是一款针对客户需求来“反向”制定投保计划的养老险种。

汇丰银行发行 保本浮动收益产品

◎本报记者 涂艳

汇丰(中国)自6月30日起至7月11日在全国16个城市推出一款名为“篮子农耕机”进化股票挂钩的保本浮动收益类产品,该产品挂钩一篮子全球上市股票:迪尔公司、小松制作所株式会社、卡特彼勒公司、AGCO公司、久保田株式会社。该产品投资期限2年,投资币种为澳元和人民币,投资起点为26000澳元或15万人民币。

点评:该产品属保本浮动收益类,收益率挂钩国外股票,它的投资潜在回报取决于投资期内挂钩股票篮子中每只股票收市价均等于或高于相关下限股价之预计交易日数总和占预计交易日之日数总和的比例。

北京知钱俱乐部 7月4日研讨2008股市瓶颈

7月4日,北京知钱财经俱乐部“名家讲坛”将邀请媒体人士董少鹏以《中国式股市治理的2008瓶颈》为主题,研讨大小非、再融资、股指期货等股市热点问题,总结股市治理的经验教训,提出针对性的治理建议。此次研讨话题涉及审慎定位适度从紧的货币政策,积极回应公众对于大小非等股市热点问题的疑虑,警惕和防范境内外不良机构借我国股市体制弊端翻云覆雨等。(双月)

第二届中国“金理财”评选活动日前落幕,中国“百强理财师”榜单揭晓。详细内容敬请关注中国证券网(www.cnstock.com)。