

■理财市场下半年展望·上篇

银行篇 | 市场的手最神奇

编者按

2008年上半年悄然过去,匆忙而激荡。半年来,资本市场跌宕起伏、金融投资品种争相面世和投资者财富大幅缩水。这一切,让投资者更加关注理财市场下半年的发展走势。《钱沿周刊》将分两期为广大读者总结上半年经验,预测下半年理财市场发展脉络。报道将按银行、信托、黄金、外汇和保险五类理财市场划分,为您呈现瞬息万变的运行状况,并提供可资借鉴的投资操作指南。

◎本报记者 涂艳

2000亿,4000亿,8190亿,2005年至2007年的三年间,银行理财产品的销售额翻倍增长,虽然官方尚未透露今年上半年度的数据,但是仅从一季度9100亿元的销售和继续升温的态势就几乎可得出结论:2008年的这个数字将更加惊人。2008年上半年的银行理财产品

受到了不一般的关注,结构性产品“零收益”、出海QDII半途搁浅,不看好银行产品的投资者比比皆是,自股市一落千丈后,打新股产品也似乎渐渐退出历史舞台,每每人们揣测理财产品给商业银行中间业务收入和客户的挽留造成困难之际,我们却发现银行理财产品仍在高速发行。回顾半年,希望我们有能力推开这扇神秘的大门,以更加清晰的视角展望未来。

►►热点产品纷至沓来

银行理财产品品种纷繁,看遍其中正可谓“长江后浪推前浪”,而这一浪接一浪也是拜市场这只“无形手”所赐。股市向好,新股随心打,新股月月盈,新股连环打”,乃至后来发展迅猛的为某一只新股而募集成的单项新股申购计划等等,成为去年众多投资者趋之若鹜的对象。随着去年下半年股市的升温,打新股产品的平均预期收益率也从上半年的10%推进到了20%甚至更高。据长期从事银行理财产品跟踪的西南财大信托与理财研究所数据显示,2007年发行并已经到期的26款新股申购类产品,平均年化收益率为23.78%,相当于去年9月至12月期间1年期央行定存利率3.87%的6倍多。而今年上半年,随着股指的腰斩和大盘新股发行数量的骤减,从3月份以来打新股产品就急剧萎缩。甚至随着新股发行价的跌破,高收益、近无风险的产品一去不复返。同样,去年以来曾经风光的还有银行系QDII产品,自从银监会

放宽了银行投资海外市场的领域以来,这类产品的投资吸引力大大提高。走出去,让国内投资者分享海外市场”一时间成为各家银行推出QDII产品的宣传标语,借到银行创造海外复利奇迹给了投资者新的财富梦想。而进入2008年,先是接连爆出了中资银行机构性产品“零收益”,投资一年竟然收益为零的产品遍地都是。而后,外资行QDII也爆出浮亏过半甚至被迫清盘的惨状,市场行情的急转直下确实给众多挂钩国内股票和海外市场基金的投资产品致命一击,收益率不仅没有承诺得那么高,而且保本都难,银行信誉何在?投资者的一番质问让记者记忆犹新。也在同时,银行信托类理财产品的推出渐渐舒缓了紧张的气氛,信贷资产与票据资产的信托类理财产品占据了市场80%左右的份额,5%-7%左右的收益率是不仅稳定且相较于定存很有优势。信托类银行理财产品顺利从打新产品中接过头把交椅。

►►紧跟市场就是硬道理

如果说是红火的证券市场行情导致了去年理财产品的爆炸式增长,而今年市场的不景气仍然没有阻挡“惊人数字”的出现多少让人有些疑惑。理财产品的多元化和方式运用的灵活性是商业银行在合规底线下的竞争。”中国社科院结构金融研究室副主任袁增霆接受记者采访时一语中的。或许,银行理财受到市场行情的影响确实较弱,而本身产品的设计和是否能满足投资者配置需要才是重点。市场变幻莫测,并且确实会对金融衍生产品的设计趋势造成影响。但是投资者不能盲目跟风,要不很容易造成追涨杀跌。”花旗(中国)零售银行产品总监梁展霖向记者举例道:“在2003至2005年的市场回调期间,投资者信心不振,纷纷退守为守。但是当行情开始向好,投资者很容易跟不上步伐而错失良机。”这也就是他常常提到的核心组合之外的战略性配置。长线的、多元化的投资方式会让你觉得市场行情总是向着你——长线的、多元化的投资方式会让投资者从容面对市场的波动。”经历过亚洲金融危机并有着多年海外和国内市场的经验的他自信满满。悦投资者面临海外市场和国内市场的双重压力而感到信心难复不尽准确,变动是市场的特点,周期也是经济运行的特征。”招行总行零售银行部副总经理张东向记者谈起了“另一只靴子”的表现,国际油价高企,周边市场动荡,次贷危

机的影响确实存在,但是下半年投资者对未来国际投资环境的信心还有待上述影响的进一步确定。”如同当初打新产品遭到质疑一样,信贷资产类的银信合作产品在风头正盛之时遇到了阻力。当银行被叫停为这类产品担保,监管部门发出货币政策执行可能受到影响的尴尬,银行产品的同质化和操作的合规化立刻成为了各大媒体争论的焦点。出现部分产品零收益或较深幅度浮亏的本质在于我国理财产品的创新设计的滞后性,这也是我国人民币衍生品市场和其他市场滞后性的必然反映。”中国社会科学院金融研究所结构金融研究室主任殷剑峰曾经在分析“零收益”事件时向记者表示。而今打新股、信托类银行产品同样面临了同质化和违规的问题又一次被掀起了遮羞布。中资银行产品的主要特点之一就是重数量而轻设计,这相比外资银行来说暂时还没有一个根本性的改变。”殷剑峰表示。而在谈及下半年的产品创新时,梁展霖也表示:“我认为外发行下半年是大展拳脚的绝佳时机,不论从经验、研发水平和对客户理解程度上来看,外资行都占有优势。”而张东却认为,顺应市场就是一种创新,任何一个产品都会受政策、市场环境等多因素的影响,但合规是银行理财业务的最低标准,在政策允许的范围内,我们会根据市场环境不断推出相应的理财产品,以丰富投资者的选择。”



■钱沿调查

银行系QDII渐行渐远

◎实习生 刘雨峰

对于下半年投资者购买银行理财产品的意愿,据中国证券网最新网络调查显示,截至发稿时,在接受调查的4000多人中,不看好银行理财产品的人数超过8成。在有意购买银行理财产品的人群中,接近半数选择购买短期保本类产品,而选择抄底QDII的不足三成。由此可见,在银行理财产品不被投资者看好的大背景下,银行系QDII更是“首当其冲”,处在了被投资者抛弃的边缘。如果对银行系QDII的表现做一番盘点的话,或许就不难理解为何早先“轰轰烈烈出海”赚钱的QDII现在却落得如此下场。据公开数据不完全统计显示,作为银行类QDII产品发行数量最多的汇丰(中国),在目前运行的近130款产品中,收益为负的超过100款。亏损最大超过43%。中资行方面目前运行数量30余款,除了3款农业银行产品收益为正外,其余全部为负收益,最大亏损近30%,平均亏损率近13%。早前,民生银行的“港基直通车”更是因为触及产品净值下限而清盘。受全球信贷危机和油



价高企的影响,全球金融动荡加剧。QDII设立的将投资对象分散于多个地区市场以获取由于单一市场的收益水平同时降低风险程度的初衷似乎并没有达到。这一点从“同出一门”的基金系QDII上也同样能看到,根据相关研究机构统计显示,4只运行了半年的QDII基金平均亏损达23.43%,3只新入市的QDII基金也相继跌破面值。从投资范围来看,基金系要远远大于银行系,而且对于投资的限制也更小。单从这一点讲,基金系分散风险的能力似乎更胜一筹,更能分散风险的基金系都没能逃过跌破面值的命运,更何况限制颇多的银行系呢?而银行系QDII所宣称的聘请境外投资机构作为投资管理人,拥有更丰富的投资经验及更为严格的风险把控似乎并没有起到多大作用。可以看到,经过之前的QDII巨亏清盘事件,大部分投资者已经对投资海外的风险有了更清醒地认识。现在的QDII投资者应该说都具有一点的风险承受能力,如果同样是亏损的话且亏损率相差无几的话,投资者必然倾向于投资门槛更低,投资范围更为广阔、流动性更强的QDII基金。这一点或许从最近海富通首只QDII即发行5.09亿份可以窥见一二。

信托篇 | 空前的银信合作

◎本报记者 涂艳

作为唯一一种可以游刃于货币市场、资本市场和产业市场中的金融机构,信托公司在“信托两规”颁布后的表现越发抢眼。虽然2008年证券市场的行情抑制了部分集合资金信托产品的发行,但是在市场中为自己寻找和制造机会是信托公司天生的强项。单一类信托产品仍有空间。自今年上半年新老政策交接以来,以银信合作为典型的单一类信托产品就显示了极强的爆发力。据不完全统计,今年上半年发行的银信合作产品为766款,而去年全年总共发行量为582款。通胀水平屡创新高,国内物价的高企也给人们手中财富增值保值提出了更高要求。记者从市场了解到,去年打新产品风靡之际,许多银行尚未赶上这波大行情,而今年,在招行、建行和光大等几家银行率先引领“打包”信贷和票据资产的信托产品之后,银行产品的发行和市场受欢迎程度可谓“一发不可收拾”。银信合作理财产品方面,今年以来继续保持增长,但产品结构有所变化。证券投资类银信合作产品的发行量萎缩,取而代之的是主要运用于贷款和信贷资产的理财产品。而下半年这种趋势可能持续下去。”陈巍表示。我认为单一类信托产品也就是以信贷资产为主的银信合作产品不

会面临的政策风险,即使为了配合货币政策也只是短期行为。主要是对银行的信贷资产定价能力提出了更高的要求。”社科院金融研究所结构金融研究室副主任袁增霆表示。

信托产品创新不断。自2007年3月银监会发布《信托公司管理办法》和《信托公司集合资金信托计划管理办法》以来,信托公司开始逐渐改变以贷款类信托产品为主导地位的业务结构。今年地震以来,公益信托成为市场关注的热点,西安信托推出的一款抗震救灾公益信托计划更是被插上标杆旗帜,被认为是国内首款真正的公益信托。而“中信融金1号”也因其首次处理不良资产的信托产品而备受关注。信托公司作为非银行金融机构,没有特定的盈利模式,受众群体也较狭窄,在监管的政策调整下已经习惯于不停地寻找盈利增长点,根据市场需求开发产品。”用益信托工作室分析师李响向记者分析。毕竟,金融市场争食者群起时,适者生存。就拿此次叫停银行对信贷类单一信托计划的担保举例,或许就是信托公司发展壮大的一次重要机遇。”浦发银行武汉分行营业部理财经理熊莹表示。

新品上市

银联借记卡境外日取款限额将提高至1万元

◎本报记者 邹敏

记者日前从中国银联获悉,经国家外汇管理局批准,银联借记卡在境外ATM机的每日累计取款限额,将由等值5000元人民币提高至等值10000元人民币。中国银联相关人士表示,本次限额调整适用于“巴开通境外使用功能的银联借记卡”。目前,中国银联已经做好了相关银行卡交易清算系统的限额调整工作。不过还需各家发卡银行完成自身系统的对应调整之后,这一变更才可完全实现。正式生效时间和使用要求,持卡人需致电发卡银行询问。中国银联专家提示,选择“少量现金+银联卡”的支付解决方案,使用银联境外受理网络有两大优势。

民生银行推民生豫园联名信用卡

◎本报记者 邹敏

7月8日,中国民生银行携手上海豫园旅游商城股份有限公司,在上海正式推出联名信用卡——民生豫园联名信用卡。本次发行的民生-豫园联名信用卡是标准银联单币卡,分为普、金两个级别。持民生-豫园联名信用卡”在上海豫园旅游商城股份有限公司旗下的指定网点刷卡消费,即可享受众多优惠。此外,民生银行还为持卡人提供各种增值服务,如商旅预订、出行保障、全国汽车道路救援、金卡私人律师、特惠商户优惠、分期付款等。

东亚银行推出“溢利宝”人民币投资产品

◎本报记者 金莘莘

日前,东亚银行推出其抗通胀农产品与商品主题投资的产品——“溢利宝”人民币投资产品。系列8与系列9。第8款东亚“溢利宝”系列产品挂钩了农林农产品商品指数与DWS环球神农基金,第9款东亚“溢利宝”系列产品将挂钩施罗德商品基金和农林商品指数。产品的到期投资收益取决于投资期内6个季度平均表现之和的算术平均数。两款产品的投资期限均为1.5年。点评:此次发售的系列产品具有抗通胀的概念,均为保本销售的银行理财产品,在资金流动性方面,两款产品允许投资者在每个季度的赎回日按照当时的市值提前赎回,因此流动性不错。但是,如果投资者进行提前赎回,不能获得100%的本金保证,而且若“季度平均表现”等于或小于0,则投资者于到期日将只可取回投资本金,而投资收益将不获派发。

上海银行推“慧财”白金V+系列产品

◎本报记者 邹敏

记者日前从上海银行获悉,该行日前向符合高端慧通理财的客户,推出了“慧财”白金V+系列理财产品。上海银行理财专家介绍,“慧财”白金V+系列理财产品的最大特点,就是根据客户不同的财务目标,可投资金额、可投资期限、收益预期、风险承受、流动性安排等理财需求与风险偏好,一对一的度身定制。

友邦孝心保险计划 保障期最长可至80岁

◎本报记者 卢晓平

记者从友邦获悉,公司近期推出“孝心、感恩II”友邦孝心保险计划,帮助子女落实老年生活保障。据悉,该计划由《友邦孝心综合意外伤害保》、友邦附加孝心骨折及烧伤意外伤害保险》、友邦附加孝心意外住院费用补偿医疗保险》、友邦附加孝心意外住院给付收入保障保险》及《友邦附加孝心意外重病监护收入保障保险》组合而成。该计划特点突出,投保年龄可至被保险人75岁,保障期最长可至被保险人80岁。可接受由子女投保,同时提供子女本人及父母三人的风险保障。

浦发信用卡客服中心 推多语种服务

◎本报记者 邹敏

记者日前从浦发银行信用卡中心获悉,该中心由正、副首席执行官领衔成立“服务领导小组”,开通客服中心开通多语种座席,以确保奥运期间客户获得全方位优质服务。浦发银行信用卡客服中心目前已经开通中、英、日三种语言服务,服务项目包括信用卡常规问题咨询,信用卡挂失等。