

# 中国社科院金融所关于银行理财产品 2008 年评价报告

## 2007 年银行理财产品 60%以上收益率在6%以下

根据银行官方的研究结果,2007年,6%以下的收益率水平的银行理财产品占比是60%以上。理财市场呈现出一方面是发行数量爆炸性的增长,另一方面,连接境外股票、商品、利率和汇率的产品出现了大面积的低收益、零收益、甚至是负收益现象。面对今后快速发展的理财市场,未来发展方向是什么?

在上周六中国社科院金融所关于银行理财产品2008年评价报告的研讨会上,京城专家学者一一给出药方。

### 应明晰银行理财产品市场定位

“时隔一年,确实是今非昔比,理财产品的数量,理财产品的发展非常快。所以,这种情况下,对银行理财产品市场的分析和研究也就变得更加重要起来了”,中国人民银行金融市场司副司长沈炳熙开门见山。

根据人民银行上海总部专门对银行理财产品的跟踪研究报告显示,2007年,6%以下收益率水平的银行理财产品占比是60%以上。也就是说,60%以上银行理财产品的收益率是在6%,差不多就是

在银行贷款利率的水平以下。

针对相当一些银行理财产品,收益率较低,有的甚至已是零收益的情况,沈炳熙表示,从总体上来说,能够达到银行存款利率水平以上,贷款利率水平以下,应该说业绩大体上还是可以过得去的。因为,银行的理财产品和基金还是有不一样地方的。

实际上许多投资者在购买产品时,潜意识里认为,产品宣传上有明确的收益区间,很自然把下限看作是一个可以保证的水平。沈炳熙认为这实际上是对银行理财产品的市场定位不清晰的误区。

沈炳熙指出,银行理财产品的市场定位,是指相对于基金、股票、银行存款。投资群体应位于银行存款和基金,尤其是股票型基金之间。即使这样的定位会减少银行理财产品的投资者数量,但客户群体稳定,银行有比较稳定的业务基础,并不是件坏事。

### 银行理财需要理出百年老店

未来五年到十年甚至更长一段时间,银行的理财业务一定会由现在的单一产品

制造、设计和销售,变成成为投资者提供一个综合的,多产品,多市场,多领域的一种组合,为百姓提供全方位的量体裁衣理财方案,银监会业务创新监管协作部主任李伏安明确表示。

李伏安强调,作为投资理财的经营原则和目标方向,应着眼于服务三代、五代的老店,而不是只开两三年的杂货铺。

目前,理财产品的市场发展速度非常快。根据银行理财产品2008年评价报告,2007年人民币产品发行了1302只,外币产品发行了1760只,均远超过2006年的水平。继2006年实现了几乎翻倍的高速增长之后,2007年产品的发行数量(只)呈现出爆发性的增长。

银行理财产品去年1年达到了8000亿元人民币左右,增长的速度大约是70%。“今后5年,达到2万亿,每年保持40-50%的速度,是没有问题的”,李伏安预期。

李伏安表示,今后还有一个政策趋向是一定要降低交易成本,为投资者提供最大限度的交易便利。

快报记者 卢晓平



### 理财产品收益率 多高才令人满意

评价一款理财产品的收益率必须考虑到通胀因素。去年6次加息后的一年期存款利率是4.14%,扣除利息税,加权计算,全年平均数也将近3.9%。同时,去年CPI的平均数是4.8%,也就是说,如果一款理财产品去年的收益率没有超过8.7%,它就不应该算是成功的。按照国家规划,今年CPI指数将控制在4以下,按最新的利率计算,那么2008年理财产品的收益率下限将框定在8%,没有达到这个标准的就不值得向投资者推荐。

随着今年资本市场的降温,理财产品低收益率和一些结构性风险会逐渐暴露出来,投资者在选择此类产品时应该仔细阅读产品说明书,不要被所谓的“最高收益”指标蒙蔽。陈永忠

## 新国债发行百姓投资有技巧

根据财政部公告,2008年凭证式(一期)国债于3月1日至3月15日发行,发行总额300亿元。理财专家提示,国债是具备长期性、低风险等优势“防守型”理财品种,本期国债在分期付息等方面为普通投资者留有更多的选择空间。

上海浦发银行哈尔滨分行高级理财经理、国际金融理财师李智海说,国债的显著优势是其具备安全性,但普通百姓投资国债理财也要注意熟悉规则、掌握技巧。

李智海发现,许多投资者不愿买5年期国债。事实上,在目前这个时间段购买5年期国债是很划算的。首先,国债有分档计息规则。按

照财政部公告,5年期凭证式国债持有时间满3年不满4年按5.76%计息,满4年不满5年按6.03%计息。这意味着,5年期国债持满3年多一些,提前支取,即使交手续费也是划算的。提前兑付时,按兑付本金的1%收取手续费,并按实际持有时间及相应的分档利率计付利息。

其次,本期国债为凭证式国债,可以提前支取,可以质押贷款,但不能流通交易。同时,发行期内如遇利率调整,未发行的部分按新利率执行。投资者如果买了国债,可到原网点提前支取并购买新收益率的国债,扣除手续费也是划算的。

新华社记者 呼涛

## 女性理财要走出三大误区

建设银行去年底一项调查显示,在理财过程中,个人理财行为的比例只占10%,以家庭为单位的理财行为则占到了90%,而在家庭理财中扮演主角的男女两性比例,女性高达68%。随着女性经济收入的不断增长,女性对于理财的关注和参与度一直在逐年上升。在三·八国际妇女节即将到来之际,同时庆祝公司成立及首发基金四周年,申万巴黎基金管理有限公司近日举办“优雅女性智慧理财”有奖征文及幸运抽奖活动。

申万巴黎基金有关理财专家认为,女性比男性在家庭理财方面更加有优势,中国女性精打细算的天赋是家庭理财的关键,而女性的细腻敏锐也非常适合做理财服务。随着基金逐步步入寻常百姓的生活,基金理财也成为现代女性的必修课

程。但是,由于很多女性在理财过程中都具有保守、敏感和过于严谨的特点,因此女性理财普遍存在三大误区:理财是有钱人的专利;理财随大流;理财就是保值增值。这位专家表示,“钱多有钱多的理法,钱少有钱少的理法。”工薪家族更需要理财,因为与有钱人相比,他们面临更大的教育、养老、医疗、购房等现实压力,更需要理好财。理财是个性化的东西,因人而异,不同家庭类型、不同收入水平、人生不同阶段的理财方案都是不一样的。理财并不是一个金钱上的概念,不是赚的钱越多就越会理财,将有限的钱财发挥出最大的效用才是理财的真谛。男人也许会成为家庭经济的有力来源,但女人在理财方面应更具优势。

快报记者 施俊

(上接 A13 版)

## 商业养老保险金在通胀下“打折” 十几年后,千余元还够养老吗

■解决方法

### [方法一] 通过投资组合来养老

“能不能凭一张保单就能老有所养,关键要看你交的保费是多少、保单的金额是多少,当然如果说现在年轻的时候,就买足了金额很高的保单,那么年老时可能就能靠保单养老,如果金额不足,那么就要通过追加保单,或者多样化理财方式帮助养老。”昨天上海浦发银行南京分行注册金融理财师张敏建议,普通市民家庭都应通过投资组合进行养老。

“钱越来越不值钱,那么未来每个月要多少钱才够养老呢?”张敏称,这个问题现在谁也回答不清楚。不过,假设以每年4%的通胀来算账,现在的1000元,到了10年后其购买力仅相当于现在的664.8元,20年后仅相当于442元。“所以不能拿现在的生活水平来作为未来养老的标准。”

张敏建议,主动性强的家庭可以自己配置养老资金,比如已经购买了一定的养老保险,那么可以根据收入增加再追加保单,或者投资一些偏向于债券型的基金、银行固定收益理财产品,或是浮动收益理财产品。“因为保险的流动性不强,必须等到一定的年龄、达到一定的条件,才能每月或每年领取养老金。所以在做其他养老投资的时候,就要考虑到资产的流动性。”

此外,她还建议,市民也可通过长期投资基金来实现养老,可一次性购买,也可定期定额投资。“年轻时风险承受能力强,可多配一些股票型基金,少配一些债券型基金,年老时把比例变一下,适当增加债券型基金的投资比例,而减少股票型基金的比例。”快报记者 王海燕

### [方法二] 保额递增和红利给付

同样来自中国台湾的保险界先驱人物、美国友邦保险江苏分公司总经理徐正广则认为应该设定保额递增的模式。“每过几年都要审视一下自己的养老金情况,实际上,应该随着收入的提高,保证一定比例的收入用于购买保险,除了选择保额递增设计的产品外,还可以自己逐步增加保单,提高保障!”

实际上,在选择这两个险种构筑养老保障时,可优先考虑有保额递增设计险种。

有保额递增设计的产品,保险金给付数额会随着被保险人年龄的增长而增加。保额递增产品的主要好处在于,当投保人年龄增大时,风险也逐渐加大,可能就会丧失加保资格,或者加保需要付出更多保费,而保额递增则相当于加保却不需要再重新审核投保资格,而且,其中,

不少产品保额增长的同时是不需要再额外缴费的。

分红型养老年金保险或两全险和传统的固定利率的险种一样,也有个保底的预定利率,但这个利率比传统产品稍低,一般只有1.8%-2.4%。不过,分红险在预定利率之外,还可以给出一份不确定的红利。

在通胀抬头的情况下,不确定的红利给付就是一个明显优势,因为,保户可通过保险公司的红利给付分享保险公司的经营成果和投资收益,以此达到抵御通胀的效果。

如30岁男性投保10万元30年期的两全险,累计交费87000元,按平均每年1%分红率计算,30年后到期时,保额部分递增到234785元,加上194434元终了分红,满期给付已可达429219元。快报记者 陈刚

## 委托炒股亏损谁来“埋单”

委托他人炒股,4个月亏损人民币近20万元。为了挽回经济损失,委托人一纸诉状将被委托者告上法庭。近日,经上海市静安区人民法院调解,被委托者付给委托人9.5万元作为炒股赔偿。

2007年4月,现年37岁的江苏人郑芳(化名)认识了自称某证券公司上海营业部员工的林军(化名)。之后,郑芳拿出了自己全部积蓄委托林军买卖股票,两人共同约定:炒股“割肉”须经郑芳同意,若盈利双方三七分成。经查,2007年4月至5月间,郑芳按林军嘱咐,在证券营业部开户并先后存入资金30多万元供林军炒股。同年8月31日,郑芳去证券公司打出自己名下的股票交易清单得

知,股票账户内的股票钱款余额仅约20万元,炒股本金亏损了19.763万元。郑芳在仔细查询了股票交易清单后得知,林军代为炒股的4个月期间,瞒着她频繁地买进卖出股票,超越委托权限做权证交易。郑芳认为,林军在接受委托炒股后未恪守诚实守信的义务,为此将林军告上法庭,要求林军赔偿损失19.763万元。

近年来,我国股民人数剧增。部分股民委托个别“炒股高手”代为炒股。因约定不明,股票市值亏损后,委托炒股双方产生的纠纷不断。有关法律人士提醒:股市风险大,切勿盲目投资。如投资者确要委托他人代为炒股,双方须签订详尽的委托合同,并规范双方的权利和义务。新华社记者 刘丹

# 关注能源, 关注中海能源策略基金

工农中建交五大行联袂销售 (基金代码: 398021)

2月19日,国际油价“破百”,08年仍将维持高位运行

《能源法》推出时间渐近,中国向节能型社会加速转变

注: 指NYMEX3月原油期货结算价

### 中海能源策略基金

国内首只专注于“能源”视角的主题投资基金  
依托“世界500强”中海油的能源龙头地位  
挖掘具有能源竞争优势上市公司  
把握公司持续成长核心驱动力!



中海基金管理有限公司  
Zhonghai Fund Management Co., LTD.

客服电话: 4008889788  
网址: www.zhfund.com

投资有风险, 请谨慎选择

