

# 银监会规范银行理财产品投资运作,业内人士分析称—— 银行理财5%以上收益或“绝迹”

日前银监会发布了《关于规范商业银行理财业务投资运作有关问题的通知》,业内人士解读称,这次通知明确规定了理财资金投资于非标准化债权资产的限额,这意味着银行今后不是想投多少高收益产品就能投多少了,受此影响,今后银行理财产品收益肯定还要下降,年化收益率5%以上的银行理财产品或将“绝迹”。

现代快报记者 王海燕 综合新华社

## 对“理财资金池”下禁令

统计数据显示,我国银行理财产品余额从2007年底的5000多亿元增至目前的7.1万亿元。迅猛增长的背后,隐忧开始凸显,其中“理财资金池”期限错配、以新还旧等问题甚至被指是一场击鼓传花的“庞氏骗局”。

27日下发的通知要求,“商业银行应实现每个理财产品与所投资资产(标的物)的对应,做到每个产品单独管理、建账和核算。”银监会还表示,如果银行不能实现这个要求,将不再允许其新增非标债券资产业务。

分析人士认为,资金池模式下,不同的理财产品资金投入一个混合的资金池进行统一投资调

度,往往无法做到“分账经营”,对每一产品组合的信息披露不足,资金甚至可能投向房地产、平台贷款等高风险领域,这使得投资者和监管者都难以跟踪和判定单个产品的具体投向、投资损益、风险暴露等,理财产品的独立性、透明性不足。

“独立核算对于资金池模式占比大的银行,造成的影响比较大。银行整体上要对此种模式掌控把握,也就是‘解包’,做到一对一,银行的操作成本肯定增加,资金使用效率也会降低,认购管理费也可能增加。”中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇对记者表示。

## 理财产品资金去向难再含糊

每到季末,银行通过发行高收益理财产品揽储的招数便会卷土重来。而这些高收益理财产品的募集资金究竟投向何方,往往经过银行和第三方机构的层层包装,让普通投资者摸不着头脑。

上海市民龚小姐到银行网点咨询一款预期收益率为5.1%的理财产品,银行理财经理表示,“募集资金投到哪里,这个很复杂,跟你说了你也不懂,一般来说不会亏的。”

银监会此番要求,“商业银行应向理财产品投资人充分披露投资非标准化债权资产情况,包括

融资客户和项目名称、剩余融资期限、到期收益分配、交易结构等。”

银监会要求银行明确理财业务的具体资金去向,并充分披露有关信息。即使是和“天书”一样难懂的理财产品说明书,银行也要做到向消费者披露自己的钱最终到哪里去了。

实际上,这样既有利于投资者,也有利于银行。中金公司首席经济学家彭文生认为,加大理财产品信息的披露,有利于明确风险处置的规则,区别对待不同原因造成的不能偿付。

## 5%以上收益或“绝迹”

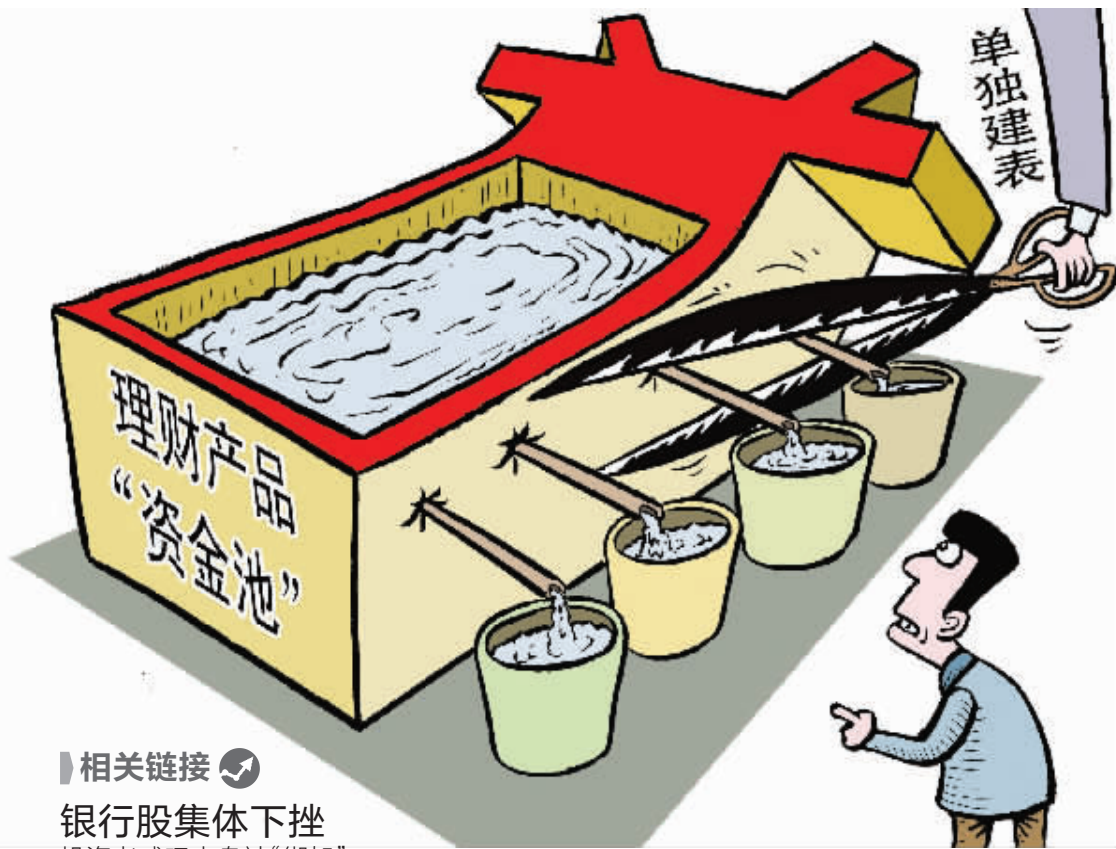
“银监会的规定中,影响最大的一条,就是首次明确规定了理财资金投资于非标准化债权资产的限额,不能超过理财产品余额的35%或是总资产的4%。”南京一银行人士解读该通知时称。

这位银行人士称,这次银监会首次明确了“非标准化债权资产”的概念,是指未在银行间及证券交易所市场交易的债权性资产,包括但不限于信贷资产、信托贷款、委托债权、承兑汇票、信用证、应收账款、各类受(收)益权、带回购条款的股权性融资等。“这些往往是收益相对比较高的投资品种。”这位银行人士称。

“据我了解,目前各家银行投资于非标准化债权资产的比例应该都超过了35%的比例。如果按

照新的通知,大家都把这一比例降下来,那么今后银行理财产品的收益必定会下降。”一位银行人士预测称,除此之外,因为非标准化债权投资比例要降下来,那么大家的钱肯定都要去买标准债权产品,也就是说债券的价格肯定会上涨,利率必然就降低,那么投资于这些债券的理财产品收益也会跟着降低。据介绍,目前短期银行理财产品年化预期收益率在4%多一点,估计新标准实施后,5%以上的高收益银行理财产品可能“绝迹”。

那以后银行怎么来吸引客户的投资理财资金呢?昨日中投证券分析称,“道高一尺、魔高一丈”,他们猜测金融机构很可能转而发展资产证券化产品。



### 相关链接

#### 银行股集体下挫

投资者感叹大盘被“绑架”

银监会给银行理财投资运作扣上“紧箍咒”的消息,让28日资本市场上的银行板块集体大幅下挫,多只银行股接近跌停。一位投资者感叹:银行股充当反弹龙头本身就是一个错误,现在大盘已经完全被它们“绑架”了。

在1949点之前,估计绝大多数股民都没能想到银行股会成为本轮反弹的领头羊,因为在很多人印象中,以银行股为代表的大盘蓝筹股的作用并非领涨,而是抗跌。但是民生、平安、中信等银行股的表现直接“亮瞎”了股民的双眼。

平心而论,银行股领涨对大盘反弹的效率是无与伦比的,大盘能在两个月从1949点反弹到2400点上方完全是拜其所赐。但是事事都有另一面,在享受过银行股带来的凌厉攻势后,随之而来的大幅调整也让投资者阵痛不已。

财汇数据显示,从春节后首个交易日2月18日算起到3月28日,16只银行股平均跌幅达到9.57%,9只银行股跌幅超过10%,其中华夏银行下跌14.13%,招商银行下跌13.6%,农业银行跌幅12.9%,中信银行跌幅最大,为20.64%。

银行板块是目前A股市场最大的权重板块,因此它出现回落对于指数的负面影响无疑非常大。“金融股完全绑定了指数走势,但个股却与金融股走势背离。”知名财经评论员玉名指出。现代快报记者 赵士勇

### 机构观点

#### 渣打唱多A股 称“回调是买入良机”

28日沪深两市出现的暴跌并未妨碍一些外资机构坚定看多A股。渣打银行28日发布报告说,中国基本增长以及公司盈利仍然向好,股票仍然是首选资产类别,渣打并建议投资者“在一定期限内增持股票,一旦出现短线回调便趁机加速买入”。

“不论以绝对标准抑或相对于其他资产类别而言,我们相信股票直至2013年底都会有良好表现。短期回调不能排除,不过,即使出现调整,持续时间及幅度均有限。”渣打银行个人银行财富管理和国际及优先银行总经理梁大伟在接受记者采访时说。

渣打只是近期加入A股唱多阵营的众多外资机构之一。在此之前,外资金融机构对于A股的看法已呈现分化态势:汇丰、花旗等机构对中国经济及股市保持较为乐观看法,摩根大通则建议客户减持中国股票,同时建议购买做空几大国有商业银行的金融衍生品。

据新华社

### 分析师在线

#### 金融倒戈 市场短期将加速调整

在金融板块集体杀跌下,昨日沪指再度失守2300点,进一步逼近年线附近支撑。从盘面上来看,两市成交量出现明显放大,说明恐慌性抛盘已开始涌现。回顾这四个月以来的行情,金融板块一直对股指承担着举足轻重的作用,但近期已现上涨乏力趋势,此次大幅杀跌对短期市场人气打击较大,势必会加速市场的调整节奏。

不过,就技术面而言,2200点附近为沪指自2009年高点以来的中期支撑位,也接近于年线和半年线支撑点,投资者应不必过于恐慌。金融板块整体所占市场的权重较大,也是机构长期青睐的品种,该板块短期下跌往往是机构的调仓行为所致,这对于行情的后续发展是相对有利的。我们观察到,两会过后,政策面尚未有较大的利好出台,投资者不妨耐心等待机会,同时可密切关注市场热点的演变,适当提前布局。

国泰君安证券江苏分公司 研究咨询部曹剑 (执业证书编号: S0880611020126)

# 苏宁十大店本周末打造全品家电盛宴

临近小长假,准备外出旅行的人群有所增加,人们也开始为自己的出行“备货”,数码、手机等3C产品作为旅行潮品的不二之选受到热烈追捧。笔者从苏宁获悉,受到旅游季的带动,3C产品整体销售火热,针对此次销售高峰苏宁也特别推出春日潮品大作战,对3C新品进行推广普及,以实惠的价格带给消费者酷炫新体验。

据悉,苏宁于3月29日至3月31日期间,推出手机、电脑、数码专场团购。联想、惠普、索尼、HTC、

宏基、三星、尼康、戴尔等品牌倾力支持,推出潮流新品的同时更会带来多款特惠机型。全场手机五折起,购手机满1000元返100元通用券,与此同时购手机更有好礼相送,手机满2499元加送乐扣水杯;满2999元加送乐扣六件套。会员购机,还能专享五倍积分回馈。电脑、数码配件0元购,买多少返多少,最高返300元通用券,同时电脑7折起,更有海量惊爆特价机可供选择,活动期间还将推出宏基特卖会,预存十元购机抵200元;数码相机4

99元起,单反相机3099元起。海量特价机抢不停,玩大的,不来不型”。

分析目前家装电器市场可以发现,家装趋势已发生明显变化,“绿色环保”、“一体化”正成为未来发展的方向。为满足当下绿色环保及健康类家电产品需求的上升。即日起至4月7日,苏宁还特别联合方太、老板、西门子、帅康、三星、美的、海尔、A.O.史密斯、飞利浦、松下、夏普等厨卫、空调、彩电、空气净化器主流品牌厂商,通过整合渠道、工厂资源针对绿色、节能产品进行重

点促销,并通过特惠单品、套购、团购等多样化的活动形式,全线让利给消费者,打造最惠春季家装节。空调、彩电、冰洗、厨卫这些不仅需要具备过得硬的品质,其售后服务安装也是非常重要的。苏宁将为消费者解决后顾之忧,全面提升售后安装及服务水平,让消费者享有优惠价格的同时获得优质的服务。

在家装家电方面,苏宁也将带来“大制作”,3月29日至31日苏宁十大店、十大品牌联手掀起特惠狂潮。同时还将开展满就送活动,

礼品包括金龙鱼食用油、乐扣三件套、床上四件套等,套购满12888元更有32吋液晶时尚好礼。为全面提升活动力度,还将推出满额返券,大家电满千返一百五通用券。3月29日当天,消费者凭购物发票及邀请函即可参与抽奖,更有机会赢取金条。期间还将举办惠而浦全系列白色家电峰“惠”,届时,购惠而浦产品套购满9999元送彩电好礼。此次活动覆盖惠而浦旗下空调、洗衣机、冰箱、热水器全系产品,众多特价机可供选择。