

# 华润信托产品本金亏损38% 信托高收益零风险神话开始破灭

风险与亏损事件正在信托行业频频上演:中诚信托30亿元信托产品兑付危机刚刚平息,吉林信托10亿元信托产品再现逾期未兑付,本周,华润信托稳益系列集合信托产品又被曝出本金大幅亏损。信托高收益零风险的理财神话似已开始破灭。



资料图片

## 投资者爆料:本金亏损高达38%

随着信托资产规模在五六年内从几千亿元一跃超过10万亿元,“野蛮生长”积累的问题开始不断暴露。一位浙江投资者对记者证实,家人此前购买了100万元的“华润稳益6号结构化固定收益投资集合资金信托计划”,2013年12月底产品到期时,仅收到62.3万元,不但没有预期收益,连本金都亏损高达38%。

该投资者透露,稳益系列目前已有几个产品出现亏损,其中,稳益4号亏损约20%,稳益5号提前清

盘,2月15日到期的稳益7号亏损约12%。

记者得到的一份产品推介书显示,稳益6号产品2012年12月28日成立,期限1年,总规模5亿元。信托资金主要用于购买国内政府、优质企业债券。中国银行配置4.5亿元,作为优先受益人获取5.4%的固定收益,一般级客户收益主要为债券的固定票息,以及中国银行5.4%固定收益和债券固定票息的息差部分。一般级客户的预期年化收益率为10%-15%。

## 为何会亏这么多? 普通投资者属于次级受益人

该产品为什么会如此大的本金亏损?青岛农商银行资金运营部资金交易经理秦新锋告诉记者:“2012年底该信托计划成立时债券收益率非常低,信托产品抛售时正值债市熊市,而且抛售也会使得损失雪上加霜。”

秦新锋表示,普通投资者属于次级,即劣后受益人,银行机构属于优先级受益人,所以普通投资者承担的损失较大。

有投资者质疑,市场因素固然存在,但信托公司是否尽职操作履行了资金监管职责?风控方面,在发现产品净值下跌时为什么没有及时止损,没有相关的信息披露?为何投资固定收益类信托产品反而还亏掉本金?信托公司和相关投资机构是否存在违规操作?

截至目前,华润信托没有就投资者提出的种种问题和要求予以答复。

### 潜规则

## 产品销售明示或暗示“无风险”

信托业发生的一连串兑付风险和亏损事件,出现问题的原因各不相同,但一个值得警惕的共同点是,投资者在购买时往往被告知产品“无风险”,或者暗示产品出问题肯定有人兜底。

以华润稳益系列为例,投资者告诉记者,产品在推介时,不论是销售机构的销售人员,还是产品推介书、合同书,无一不在暗示产品低风

险或者“无风险”。

产品名称是“稳益”,推介书中明确写着,信托资金主要用于认购地方政府和优质企业发行的债券,而且“新中国成立至今债券从来没有发生过违约,一直是各大金融机构和一般投资者做稳健投资的首选”。尽管监管政策已明令禁止,这种明示或暗示理财产品“无风险”的销售方式,实际上仍然非常普遍。

### 专家提醒

## 投资者风险意识亟待提高 应抛弃对收益率的痴迷

理财产品销售机构固然有问题,投资者的风险意识也迫切需要提高。专家表示,信托行业已开始显现疲态,近年来“刚性兑付”的潜规则被逐步打破已是大势所趋。

中国人民大学商法研究所所长刘俊海反复提示,广大金融投资者,包括高净值客户,要树立理性投资、科学投资的理念,要抛弃

一夜致富理念,抛弃对收益率的痴迷。

“投资者必须了解,除了保证收益型银行理财产品,其他绝大部分金融理财产品在法律层面和合同里是不能承诺本金和收益的。”诺亚财富研究员李要深说,投资者应仔细甄别产品,了解产品挂钩的基础资产以及蕴含的风险。 据新华社

### 相关背景

## 债市黑天鹅事件发酵 多款债券理财产品亏损严重

近期,华润信托-稳益6号理财产品次级投资者亏损38%一事受到广泛关注。记者调查发现,该款产品巨亏只是债市黑天鹅——即去年钱荒和货币政策紧缩的程度超预期带来负面影响的一个缩影。实际上,去年底以来,包括信托、券商资管等机构发行的债券投资理财产品普遍亏损严重。

去年年底以来,债券类理财产品受债市黑天鹅波及的并不少见,业内现存十余只债券信托产品也处于亏损状态。

以券商作为管理人发行的债券理财产品也难逃亏损命运。截至今年1月末,50多只券商债券理财产品的公开净值数据显示,次级投资者平均亏损幅度高达40%,最大亏损幅度甚至超过80%。

是什么原因导致这么大面积的亏损?据一位投资债券市场多年的资深基金经理称,2013年四

季度以来,由于钱荒和货币政策紧缩的程度远超预期,债市可谓持续遭遇黑天鹅,绝大多数投资者猝不及防,正常投资逻辑几近失效,由于流动性突然收缩,投资债券的产品很难全身而退。

一位券商资管部门负责人则表示,由于过去数年债券市场表现良好,结构化债券产品的次级收益率较高,鲜有发生亏损的情况,故受到了投资者的大力追捧,很多机构都把结构化债券投资作为重要的业务方向,但去年底却出现了全市场普遍亏损的现象。

但记者也注意到,随着债券市场企稳,春节以后债券相关理财产品收益率已逐渐回升。以“海通季季鑫风险级”为例,Wind数据显示,该产品最近三个月亏损达46.64%,而最近一个月回报率已回升至0.83%。

据《证券时报》

# 人民币罕见近百点急跌 兑美元中间价创年内新低 升值刚性预期被打破 汇改提速窗口显现

据外媒报道,人民币兑美元即期周三开盘半小时内急贬近百个基点。而在隔夜美元指数显著上行背景下,周四人民币兑美元汇率中间价创下年内新低。中国外汇交易中心数据显示,2月20日银行间外汇市场人民币兑美元汇率中间价报6.1146元,较上一交易日下跌43个基点,为连续第三个交易日下跌。

周三当日,交易人士反映,早盘初至少有两家中资大行轮番抬价报买美元,使人民币快速走贬;其间触发美元空头止损,主要反映为部分外资行平仓了结。尾盘一度扩大跌幅并触及6.0772元的近两个月低位,显示市场做多人民币情绪有所降温。

隔夜国际外汇市场上,美联储公布了1月份货币政策会议纪要,内容表明,内部官员对于缩减QE的态度高度统一。纪要声明公布之

后,美元指数迅速反弹。受此影响,周四人民币中间价显著下行。

即期市场上,周四人民币兑美元即期汇率低开于6.0810,截至上午9:40,最低探至6.0844,再创年内新低。

交行首席经济学家连平认为,从长期基本面的因素来看,在2014年我国外贸的顺差性失衡压力继续弱化、美联储QE逐月缩量的背景下,人民币难以继续显著升值。

中行国际金融研究所副所长宗良也认为,人民币升值的刚性预期趋于减弱。“QE退出引起有关国家特别是新兴市场货币汇率波动增大,也可能给人民币汇率带来一定的贬值预期,进而形成双向波动的局面。”

宗良表示,我国宜抓住这一有利契机,推进实现汇率市场化改革的目标,建立健全由市场供求决定的汇率形成机制。

据《中国证券报》(第一财经日报)

### 政策前沿

## 规避“钱紧” 银监会约束同业业务

银监会19日发布新规强化对商业银行的流动性风险管理。这一监管规定将有效遏制银行业资产负债期限错配加大、过度依赖同业业务扩张规模和银行资产流动性减低风险。

当日发布的《商业银行流动性风险管理办法(试行)》将于3月1日起试行。这一新的监管规定将近年来快速发展的同业业务和理财业务纳入监管要求。要求银行现金流测算和缺口限额应涵盖表内外各项资产负债,包括为防范声誉风险而超出合同义务进行支付所带来的潜在流动性需求,从而将同业和理财业务等表内外项目对现金流的影响纳入流动性风险的计量和控制。 据新华社新媒体专电

### 投资风向

## “股民余额宝” 规模迅速膨胀

在互联网理财产品大行其道的同时,被称为“股民余额宝”的场内交易型货币基金也呈现规模和交易同步猛增的势头。目前,首只场内交易型货币基金规模已突破166亿元。

相关数据显示,截至2月19日,首只场内交易型货币基金华宝添益最新规模超过166亿元,与2013年末相比增幅高达200%,稳居场内最大交易型货币基金之首。

因能与股票交易无缝转换,且可帮助闲置保证金实现明显高于活期存款的收益,场内交易型货币基金正日益受到关注。 据新华社

### 天天出彩

体彩7位数(14024期)		
中奖号码:3622899	中奖注数	每注奖额
特等奖 2注		5000000元
一等奖 2注		38206元
体彩排列3(14043期)		
中奖号码:501	中奖注数	每注奖金
排列3直选 2783注		1000元
排列3组选3 0注		320元
排列3组选6 4832注		160元
体彩排列5(14043期)		
中奖号码:50104	中奖注数	每注奖金
排列5直选 16注		100000元
足彩“6场半全场胜负游戏”(14022期)		
中奖结果:001010103311	中奖注数	每注奖额
一等奖 22注		4461元
足彩“4场进球游戏”(14022期)		
中奖结果:03020102	中奖注数	每注奖额
一等奖 13注		57727元
福彩15选5(2014043期)		
中奖号码:1461112	中奖注数	每注奖额
特别奖 0注		0元
一等奖 159注		1897元
福彩3D游戏(2014043期)		
中奖号码:854	中奖注数	每注奖额
特别奖 1011注		1000元
组选3 0注		320元
组选6 1820注		160元
福彩双色球(2014018期)		
红球号码:13 17 18 21 30 33	蓝球号码:15	
一等奖 5注		5000000元

### 体彩鸡毛信

## 体彩大乐透再送2注头奖

周三晚开奖的体彩超级大乐透第14019期中出1276万元和797万元头奖各1注,分别为辽宁、安徽彩民中得。当期开奖过后,大乐透奖池仍然高达3.16亿元,广大彩友可以继续关注! (苏缙)