

# 监管层研究理财产品转让

## 13万亿存量资产有望变“活水”

银监会创新部主任王岩岫日前透露,截至今年4月底,内地银行业金融机构理财产品余额达13万亿元人民币,理财产品品种将近5万个。

如何盘活理财产品流动性一直是监管部门和商业银行高度关注的问题。有媒体报道称,相关部门已经开始着手研究对银行理财产品进行交易和转让。此举一旦成行,规模巨大的理财产品有望变为可以随时交易转让和变现的“活水”。

### 背景

## 理财业务可能放大系统风险

“商业银行发行的多数银行理财产品不允许客户提前赎回,虽然有的产品能够提前赎回,但是不能保证客户本金,再加上短期银行理财产品收益率普遍偏低,因而很难满足投资者对银行理财产品在获得较高收益同时又具备相当流动性的需求。”普益财富研究员肖芳表示。

“为了提高理财产品流动性,之前是银行进行一些探索,现在是监管部门力推。”肖芳表示。

肖芳进一步解释说,对于监管

层而言,他们更关注的是创新下的风险控制。虽然银行理财产品定位于商业银行的中间业务,但实际上它是按照银行的资产负债业务来管理,理财产品有预期收益率,有投资成本,需要计提银行拨备,计提风险资本,这让银行自身无法转移风险,继而可能放大整个银行系统的风险。因此,探索银行理财产品脱离资产负债表的发展模式,无论是对银行理财业务本身的长远发展,还是对商业银行业务的转型都具有重要意义。

### 银行的探索

## 曾尝试类证券化交易

事实上,为提高理财产品流动性,商业银行已进行过理财产品类证券化交易的探索。

2012年7月9日,建设银行深圳分行“‘乾元’2012年第135期(183天)固定期限资产组合人民币理财产品”发售。该款产品资金投入较以往产品也没有出现太大变化,但其中最大的不同就是该产品在投资初始日起满5个工作日后,可以在深圳前海金融资产交易所进行二级市场交易。

据介绍,该产品是建设银行深圳分行与深圳前海金融资产交易所共同合作开展的交易流转创新。

“建行每天会公布理财产品净值,理财产品转让价格以净值为基准可上下浮动1%,即每天相比净值涨跌幅不超过1%。”深圳前海金融资产交易所一位工作人员称。

“虽然理财产品的首次挂牌交易在市场上叫好不叫座,但是为理财产品的交易转让进行了有益的尝试。”肖芳如此评价。

## 目前理财产品可质押贷款

目前,盘活理财产品的另一个途径就是理财产品质押贷款业务,即借款人以本人名下、在某家银行销售的本外币理财产品受益权设置质押,从该行取得人民币贷款。也就是说,找银行办理理财产品质押贷款业务,质押的理财产品必须是在该行购买的理财产品。

记者在近日走访中了解到,多家大型银行和股份制银行都推出了理财产品质押贷款业务,目前可质押的理财产品绝大多数为保本型。

“银行理财产品质押贷款的质押率一般为九成,即100万元的理财产品,如果质押率是九成,借款人可申请到90万元的贷款。”某股份制银行理财经理表示。

据了解,目前银行理财产品的质押贷款利率都要在贷款基准利率基础上有所上浮,上浮幅度最高达40%。“不管是个人还是企业主,都可以向银行申请办理理财产品质押贷款,如果走的是个人消费贷款通道,贷款利率要上浮40%。”上述股份制银行理财经理说。

### 专家建议

## 尽快搭建理财产品转让平台

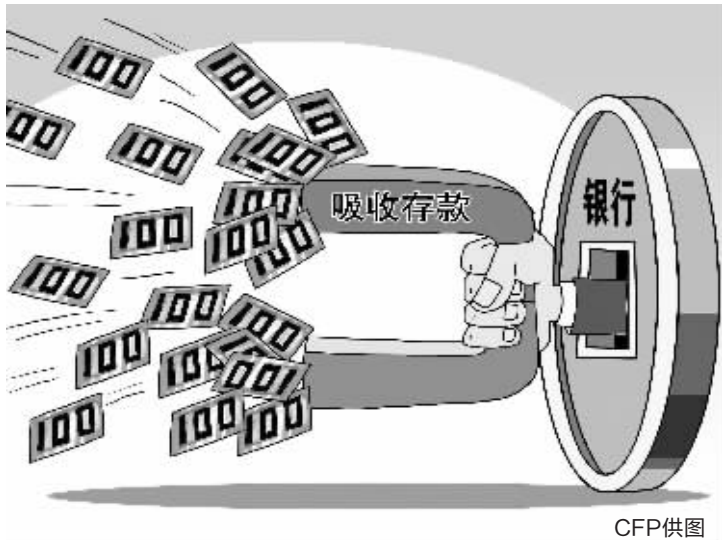
早在去年年底,银监会创新部课题组就公布了一份名为《银行理财产品调查问卷统计分析报告》,报告显示,高达67.73%的被调查者认为应该支持理财产品的质押融资功能,理财产品应该实现可自由“转让”。

根据银监会创新部课题组专家的建议,监管层在理财登记系统中尽快开发受益权登记功能(即理财产品的投资者份额登记),并实现与银行理财系统的直联,在此基础上建立完善理财产品转让或质押融资的相关部门规章制度,搭建转让平台。

“目前理财产品的信息披露不够规范,商业银行理财产品的投资标的往往为一个资产包组合,没有详细披露投资比例、动态调整等信息,非常不利于产品的流通及转让。短期内可以从保本类产品的流通、转让开始试点。”一位大型银行资产管理部人士告诉记者。

“银行理财产品投向的资产没有独立的第三方风险评级,在这种情况下,如何对理财资金投向的信贷相关资产进行风险等级和公允价值的评估,可能是监管层关注的重点。”肖芳表示。

据《金融时报》



CFP供图

### 延伸阅读

## 银行业提前布局抢存款: 请大客户旅游, 吃喝拉撒全包

端午节,小张陪几个资金大户去了黄山、三清山,6月底,还要去浙江丽水观光。小张是专为外地银行拉存款的“资金掮客”,他们游山玩水的费用全部由银行负担。银行对这些存款大户们热情有加、专车接送,吃喝拉撒全包,还赠送土特产。

小张的职业是银行业“抢钱”大战催生出来的。他对记者说,现在交通方便,客户坐高铁去外地开个网银,移动终端上按几个键,资金就划到浙江、山东或安徽的银行去了,银行看钱到账了,当场就在贵宾理财中心“把该给的给你”,还根据需要安排就近的旅游线路。

### 提前布局锁定存款

苏南一家国有大银行的支行行长告诉记者:“每到月初,存款滑得厉害,现在都是月底鼓肚子,月初消退,大家都忙得不得了,做无用功。”

一家快递公司的老总说,今年端午节前,他们最大的单子来自银行,有的银行一份清单就是几百份粽子。各家银行赶在端午节发理财产品,还是意在“攻坚”上半年指标。6月底是集半年末、季末和月末三大时点于一身,存款数对资金信贷“双紧”形势下的银行至关重要。由于全社会流动性吃紧,对同业资金念“紧箍咒”,过去常用的“救火”招数随时会失灵,各家都提前到市场上“抢钱”,送粽子不失为一个好手段。

有家银行的行长说,今年社会流动性继续偏紧,特别是去年的教训警示同业,大家都赶早了。许多银行心有余悸,担心“6·20”钱荒再度重演,于是5月底竞相发35天的产品,实际上是为了锁定6月底的存款。

### 合规风险加大

银行业存款“稳增长”的种种招数,不仅给商业银行带来声誉风险,还给经营管理埋下了隐患。有资金资源的人,成为各方追捧的富人。银行刺激存款稳增长的机制也层出不穷。只要把存款拉进来,什么擦边球都能打,一些案件发生后,出事的不少都是“挖存款能人”,留下堆烂摊子。

一些银行还发展有业务关系的理财中心、投资公司作为“揽储中介”,往往是考核前一天存入,次日即可划走,利息一般要超过千分之三,即进来一个亿要多付3万。“银行如果费用宽裕,它们能出自己出,到年底如果费用不够,我们还得代它出这笔钱。作为回报,银行在贷款额度和价格上会照顾一点我们,给别人上浮30%,给我们上浮10%~20%,这样买存款的费用就对冲了,也看得出来。看起来是我们出,但最终还是银行出,它不会让我们做赔本生意的。”一家专门帮银行“抢钱”的投资公司负责人说。据《第一财经日报》

### 相关新闻

## 汽车抵押贷款资产证券化加速 多家汽车金融公司密集发行ABS

在“盘活存量”以及监管层的激励政策下,信贷资产证券化(ABS)正在加速。中国债券信息网昨日公布的信息显示,东风日产汽车金融公司发行了2014年第一期个人汽车抵押贷款优先级资产支持证券,实际发行额为7.16亿元,发行价格为100元,票面利率为5.0%,预期到期日2016年4月26日。

上周末也传出消息,德国大众旗下大众汽车金融(中国)有限公司将在中国银行间市场发行约8亿元人民币的汽车抵押贷款证券化信托资产支持证券,惠誉为其提供

评级。惠誉称,这是大众汽车金融(中国)在国内首次发行资产证券化产品,也是中国金融市场上资产证券化产品发行首次引入国际机构评级。而在5月下旬,福特汽车金融(中国)有限公司和丰田汽车金融(中国)有限公司分别完成了8亿元人民币的ABS产品发行。

有银行人士表示,去年8月,国务院宣布扩大信贷资产证券化试点,额度4000亿元。汽车抵押贷款资产证券化产品是信贷资产证券化的主流品种之一,预计今年有望加速发行。

现代快报记者 石贝贝

## 人民币汇率中间价 大涨138个基点

来自中国外汇交易中心的最新数据显示,6月9日人民币对美元汇率中间价报6.1485,较前一交易日大幅上涨138个基点。前一交易日,人民币对美元汇率中间价报6.1623。

5月中国出口增速由负转正,本周首个交易日,人民币对美元汇率中间价再次大幅上涨,创下4月份以来的新高。市场人士认为,近日人民币中间价升值先是缘于美元下跌,后受贸易数据推动,将在一定程度上扭转今年以来的人民币弱势,但短期内重现快速升值的动力不足。综合新华社、网易

## “娱乐宝”二期今上线 投资上限提至2000元

因噱头十足,阿里巴巴与国华人寿合作推出的保险理财产品“娱乐宝”一面世就吸引了众多眼球。但电影投资具有高风险,因此当时也引来不少业内人士担忧。记者最新获悉,娱乐宝二期于6月10日上线,并且每部电影投资上限已提升至2000元。

目前,娱乐宝二期项目包括:《露水红颜》《绝命逃亡》《边缘线》《老男孩》《魁拔Ⅲ》等5部电影,总投资额达9200万。据悉,二期娱乐宝项目中,“100元拍电影”投资门槛、预期年化收益7%不变,每个项目的投资上限被提升至2000元,即每个项目每人限购20份。阿里方面透露,除了电影、游戏之外,未来娱乐宝将逐步覆盖到与电视台合作的综艺节目、电视剧,甚至是舞台剧、演唱会、体育赛事等更多形式的娱乐产品中。现代快报记者 刘元媛

### 天天出彩

福彩七乐彩(2014066期)		
中奖号码:	3 10 16 20 21 27 28	
特别号码:	12	
奖级	中奖注数	每注奖额
一等奖	1注	1866913元
福彩“东方6+1”(2014066期)		
中奖号码:	4 7 5 9 4 5	
生肖码:	虎	
奖级	中奖注数	每注奖额
一等奖	0注	0元
二等奖	1注	45402元
福彩15选5(2014152期)		
中奖号码:	1 4 5 6 9	
奖级	中奖注数	每注奖额
特别奖	0注	0元
一等奖	176注	2240元
福彩3D游戏(2014152期)		
中奖号码:	8 2 1	
奖级	江苏中奖注数	每注奖额
单选	355注	1000元
组选3	0注	320元
组选6	1080注	160元
体彩超级大乐透(35选5加12选2)第14066期		
开奖结果:	08 14 16 20 31 + 03 11	
本期中奖情况		
奖级	中奖注数	每注奖额
一等奖基本	2注	15000000元
追加	0注	0元
二等奖基本	34注	199482元
追加	17注	119689元
体彩排列3(14152期)		
中奖号码:	0 2 8	
奖级	中奖注数	每注奖额
排列3直选	1364注	1000元
排列3组选3	0注	320元
排列3组选6	2805注	160元
体彩排列5(14152期)		
中奖号码:	0 2 8 0 6	
奖级	中奖注数	每注奖额
排列5直选	18注	100000元

### 体彩鸡毛信

今晚体彩7位数奖池2330万

今晚,江苏体彩7位数玩法将迎来新一期开奖,目前该玩法奖池2330万元,有实力同步放送至少4注500万元头奖,此时倍投则有望收获千万级别大奖,相信广大彩友一定不会错过! (苏环)