

央行指资金池理财产品像存款产品

官方首次定性,业内人士认同;该产品对银行来说已具备自营业务属性

证券时报记者 唐曜华

央行近日发布的 2013 年第一季
度货币政策执行报告《简称 报告》
首次对理财产品进行剖析,其中明确
指出资金池理财产品已具备自营业
务的属性,与存款产品更为接近.这
是官方首次公开定性资金池理财产
品。

接受证券时报记者采访的商业银
行人士表示认同央行上述说法.从某
种意义上来说,资金池理财产品相当
于提前尝试利率市场化.虽然资金池
理财产品存在一些问题,但可从中汲
取经验推陈出新。

银行资金池理财业务本应属于代
客理财业务,客户应获得扣除必要费
用外的全部投资收益,并自行承担全
部投资风险.但目前的实际操作过程
中,如果资金池投资收益超过发行时
的预期收益,则剩余收益归银行,这
使得理财业务的代客性质减弱,在某
种程度上具有了自营业务的属性.”
央行在报告中直指,资金池理财产品
如果连投资者自担风险也做不到,则
可能与存款产品更为接近。

资金池理财产品某种程度上具备
的自营业务属性,令银行承担比代客
理财业务更多的风险,风险未能有效
隔离于表外,而资金池理财产品模式
下银行一部分资产和负债已双重表
外化. 双重表外化带来两大风险,一
是资本约束不足的风险,二是表外表
内业务交叉风险.”央行上述报告称。

事实上,资金池理财产品很大程
度上借鉴了银行管理表内资产负债
的作法,即短借长贷,不同的是资金池

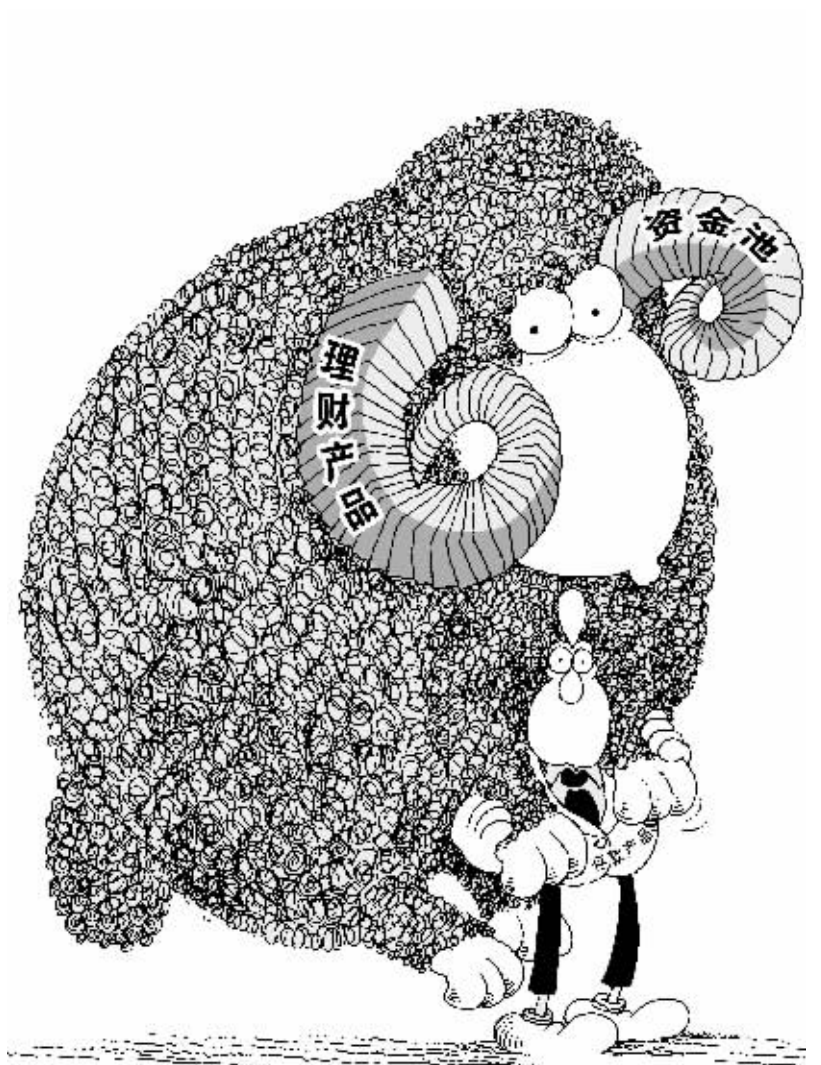
理财产品赚取的是手续费收入,而银
行传统存贷款业务赚取的是利差.”
某股份制银行金融市场部人士说。

资金池理财产品虽然某种程度上
已接近存款产品,但与银行表内存款
利率按上限管理不同的是,资金池理
财产品的收益率由银行自主定价.相
当于在存款以外的另外一个市场上已
经实现利率市场化,因此资金池理财
产品对银行提前适应利率市场化显
然有帮助.”某股份制银行个人业务部
负责人说。

但期限错配所蕴含的风险亦不容
忽视.央行指出,银行资金池理财业
务依靠滚动发行短期限的理财产品来
保持,多数产品期限在 6 个月以下,而
对应的集合资产包可能投向贷款、
债券等期限较长的资产,因此存在期
限上的错配.如果理财产品发行时间
和到期时间安排不当,或者理财产品
持续滚动发行出现困难,就可能引发
流动性风险。

针对目前资金池理财产品存在的
一些问题,监管部门已多次下文要求
银行实现每个理财产品单独管理、
建账和核算,让每个理财产品与所投
资的资产相对应。

虽然资金池理财产品存在一些问
题,但也没必要全盘否定,可汲取资
金池模式优点进行理财产品创新,比
如在组合投资经验的基础上发展净
值型理财产品.事实上股票型基金也
是组成股票池,也难做到每一笔投
资都清晰透明,但应尽量提高透明度.
因此净值型理财产品可参照基金的
作法进行改进.”某股份制银行资金
部总经理称。



央行在报告中明确指出资金池理财产品已具备自营业务的属性,与存款产品更为接近。

■理财赢家 | Road to Win |

结构性理财产品考验银行预判大市能力

证券时报记者 唐曜华

由于结构性理财产品能否实现较
高收益率取决于预判挂钩标的走势
的能力,而银行是理财产品的设计者,
从银行对挂钩标的走势判断是否与
挂钩标的的走势一致,或者接近程度,
亦能看出一家银行对大市的预判能
力和产品设计能力。

去年以来,中国银行发行了大量
挂钩汇率、黄金的结构性理财产品.
这些理财产品中,一些实现了最高预
期收益率,但也有一些因理财产品设
计隐含的预判情形与挂钩标的走势
大相径庭,到期只能以低收益告终。

譬如,去年 1~2 月份国际金价出
现了一波大涨行情,中国银行去年 1
月份发行的数款看跌金价的理财产
品

就不幸错判行情。

中行去年 1 月 6 日起售的金上加
金 BY12001-V 和 HJB12001-V,以
及去年 1 月 16 日起售的 BY12003-V
均为看跌国际金价的结构性理财产品,
但国际金价随后的走势恐怕让产品
发行银行和投资者大跌眼镜.从 2011
年 12 月 30 日开始,至 2012 年 2 月
28 日,国际金价持续大涨,离上述两款
理财产品设定的较低目标价即观察水
平越来越远,直到到期时亦未跌破理
财产品设定的观察水平,最终以低收
益收场。

更悲剧的还在后头.眼看金价涨
势凌厉,中行去年 2 月 21 日开始发行
看涨金价的理财产品“金上加金”
BY12014-V,只要金价突破观察水平
1842.89 美元/盎司,到期时理财产
品

即可获得最高预期收益率 6.6%.但
金价走势突变,2 月底金价冲高后开
始回落,观察期间最高仅达到 1790.30
美元/盎司.最终前述理财产品只能获
得 3.1%的低收益。

时至 2012 年 5 月中旬,中行又发
行了两款看跌金价的理财产品“金
上加金”产品 BY12098-V 和 BY12110-
V.但 5 月 17 日国际金价就开始止跌
回升,此后走出了一波震荡上行的行
情.因此 5 月 18 日起息的 BY12110-
V,只能眼睁睁看着金价走出一波背
离预期的行情。

不过,即便对挂钩标的的基本走
势预判准确,产品结构设计等因素亦
会影响理财产品能否最终实现预期最
高收益。

以挂钩澳元兑美元汇率的结构

性理财产品为例,2012 年 5 月份澳
元大跌,之后的 6 月至 8 月上旬又出
现大幅反弹,这样大跌大涨的行情让
观察期间与该段时间重合的中行理
财产品纷纷折戟,其中既包括看跌或
看平澳元兑美元汇率的 BY12091-V,
又包括看涨或看平澳元兑美元汇率
的 BY12041-V,以及区间型结构的
BY12087-V。

由于 2012 年 5 月底及 6 月初澳
元兑美元汇率下探幅度过深,区间型
产品 BY12087-V、看涨或看平型产
品 BY12041-V 设置的下限均告跌破,
而看跌或看平型产品 BY12091-V 设
置的上限则被后来的拉升行情突破。

这说明如果预料到行情将会大涨
大跌,应尽量避免购买设置不能突破
的上限或下限的结构性理财产品。

10家券商通过两融业务方案专业评价

中国证券业协会昨日公告称,新增
10 家券商通过融资融券业务实施
方案专业评价。

据悉,2013 年 4 月 11 日~12 日,
证券业协会组织对证券公司融资融券
业务实施方案进行了专业评价.经专

家审慎评价,宏信证券、国开证券、
航天证券、西藏同信证券、大同证
券经纪公司、太平洋证券、联讯证
券、爱建证券、华林证券及英大证
券等 10 家公司通过此次专业评价。

(于扬)

证券业协会重点课题研究立足多层次资本市场

中国证券业协会昨日公布 2013
年重点课题研究立项名单,44 项重
点项目立项,其中绝大多数都与多
层次资本市场的建设相关,同时券
商电子商务也是受关注课题之一。

据悉,在本次协会的课题申报立
项工作中,共有 40 家会员单位和 12

所高校等科研机构参与申报了 62
项课题.经过申报规范性、选题质
量、研究人员能力与研究基础、研
究提纲、预期研究成果和单位支持
力度等方面的综合评议,最终确认
44 项重点课题项目立项。

(于扬)

工商银行海南三沙支行服务日益完善

记者 16 日在海南三沙市采访时
了解到,我国最南端的银行网点——
工商银行三沙支行不仅已结束多年
的手工操作,实现了与内地银行系统
联网运营,而且将在今年下半年增
设两台 ATM 机,为岛上居民提供 24
小时全天候金融服务。

在没有 ATM 机的时代,无论白天
还是夜晚,只要岛上军民需要用钱,
便可敲门来取,人们把我们员工当
做了 ATM 机.作为岛上唯一的银行网
点,三沙支行算得上是个特殊的“24
小时银行”.下半年,我们将设立两
台 ATM 机,实现真正的全天候服务.”
三沙支行首位女员工、已在永兴岛
上工作了一年半的王月容对记者说。

三沙支行实行干部任期轮换制和
员工定期轮岗制.在位于三沙市北
京路中段的三沙支行营业楼里,在
岗的

4 名员工平均年龄 30 岁左右,均为
大专以上学历。

与此同时,硬件也日益改善:2011
年三沙支行结束多年的手工操作,
实现与内地银行系统联网运营,此
后相继开通了实时清算系统、跨行
支付系统,实现全国行内外转账汇
款实时到账,从而极大地方便了驻
岛军民。

统计显示,2012 年三沙支行办
理行内汇款 1.8 万笔,金额 7395 万
元;办理跨行汇款 1829 笔,金额 935
万元。

记者在永兴岛上采访发现,今年
以来,海南省农信联社在永兴村设
立了金融服务便民点,上个月在北
京路上设立了提供 24 小时服务的
自助银行。

此外,邮储银行在三沙市的自助
银行建设也在进行中,目前已完成
设计和预算,预算审核后将开工,预
计年底建成投产。(据新华社电)

汇丰:中国属于优先发展市场

汇丰日前向媒体表示,中国内地
属于该集团优先发展的市场之一,未
来三年将扩大在这些市场的风险加
权资产,提高银行收入比重。

汇丰控股集团 15 日于伦敦总部召
开策略会,向投资者和分析师通报该
行“瘦身”策略的最新进展.为精简营
业架构,汇丰在世界多个地区结束或
出售了非策略性或表现欠佳的业务,
但保留了一些地区的商业银行等核心
业

务,而未来汇丰在中国内地市场将
作何部署引起了市场的强烈关注。

值得注意的是,汇丰集团行政总
裁欧智华在策略会上表示,未来三
年汇丰将聚焦于优先发展部分增长
较快的市场以及其工商业务,酌情
扩大在这些市场的风险加权资产.
接着,汇丰在随后发送给媒体的电
邮中补充,“20 个优先发展的市场”
中,包含了中国内地。(蔡恺)

平安银行首推借记卡“盗刷险”

记者获悉,为了更有效保护持卡
人利益,平安银行近期首家推出针
对借记卡的盗刷险保险服务。

据介绍,平安银行此次推出的“平
安守护”——借记卡盗刷保险”基
本涵盖了目前社会上主要的盗刷风
险,包括:借记卡因被他人盗刷、复
制而导致的资金损失;借记卡被他
人在银行柜面及 ATM 机器上盗取
或转账导致的资金损失;网银账户
被他人盗用导致的资金损失;客户
在被歹徒胁迫的状态下,将银行卡
或网银账号及密码透露给他人导致
的资金损失,具体内容

以相关保险条款为准。

值得注意的是,平安银行此次推
出的盗刷险根据不同情况其累计最
高赔付可达 100 万元.在目前已启
动针对平安银行客户的“平安借
记卡盗刷险”客户回馈活动,该行
对达到相应标准的客户赠送不同保
障额度的“平安借记卡盗刷”保
险计划,获赠客户可获得在保障期
间内最高累计赔偿分别为 20 万
元、50 万元及 100 万元的保障
额度.同时平安银行也将对符合特
定条件的新客户开展免费赠送平
安借记卡盗刷损失保险计划。(罗
克亮)

国内银行外币理财产品“价量齐跌” 4月英镑日元产品绝迹

证券时报记者 蔡恺

在发达国家持续量化宽松和降息
的影响下,我国商业银行发行的外
币理财产品的吸引力已大不如前.
今年 2 月份开始,外币产品市场发
行量、市场占有率和预期收益率持
续下滑,4 月份已有国内银行发行
英镑、日元理财产品。

外币产品市场冷清

普益财富银行理财产品报告显示,
4 月累计有 2677 款人民币理财产品
发行,市场占比环比提高 1.34 个百
分点至 96.23%,占据绝对主导地位;
外币理财产品的市场占比相应跌至
3.77%,各币种产品的发行量和市
场占比环比全部下滑。

其中,4 月份发行美元理财产品
53 款,市场占比环比下降 0.12 个百

分点至 1.91%;港元理财产品市场
占比环比下降 0.26 个百分点至
0.98%;欧元理财产品市场占比环
比下降 0.37 个百分点至 0.29%;
澳元理财产品市场占比也下降至
0.86%。

回顾 2012 年 4 月,外币理财产
品市场占比为 11.41%,是今年 4
月 3 倍之多.与去年同期相比,今年
4 月各类外币产品的市场占比均
缩水超过一半。

数据显示,从今年 2 月份开始,外
币理财产品发行量开始明显下滑,
进入 4 月份以后下滑趋势更加明
显.与此同时,外币理财产品的平均
预期收益率也明显下滑.数据显
示,美元、澳元、欧元、港元理
财产品 4 月的平均预期收益率分
别为 1.69%、3.46%、0.80%
和 1.53%,去年同期分别为 3.90%
、5.88%、2.70%和 2.76%。

对于外币理财产品“价量齐跌”
的原因,普益财富研究员方瑞表示,
这是

因为受各发达国家央行降息或维
持低利率的影响,令相对应的外币
产品收益率下调,此外外币利率
的低迷令理财产品的定价不高,导
致外币产品的供需均呈现低迷态
势。

除了主流外币币种的理财产品发
行减少,一些币种的产品甚至已难
觅踪影.方瑞称,4 月份已经没有
银行发行英镑、日元等其它币种
产品。

外币存款利率更低

某大型股份制银行深圳分行理
财经理李小姐对证券时报记者表
示,随着客户所持外币数量和投资
需求减少,该行的美元、港元理
财产品的发行规模在逐渐减少,发
行频率也在降低。

资料显示,2013 年 5 月 8 日,美
元对人民币中间价首次突破 6.2
关口,再创历史新高,而人民币对
港币中间价首次突破 0.8。