

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

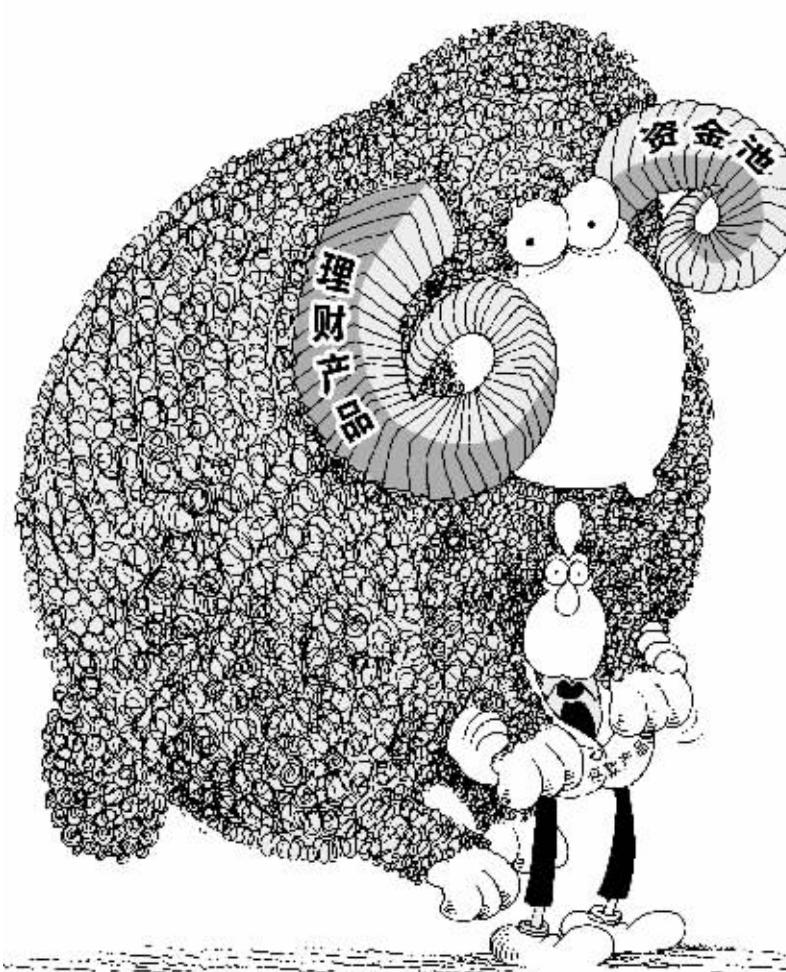
财产品赚取的是手续费收入,而银行传统存贷款业务赚取的是利差。”某股份制银行金融市场部人士说。

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,但也没有全盘否定,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。

官兵/漫画

■ 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派行情,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,最终以低收益收尾。

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,即使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。

这说明如果预判到行情将会大涨,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。

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月份已没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。

“一方面,受到外汇政策管制,客户一般手头不会持有太多外币;另一方面,客户对外币理财产品的热情也大不如前,主要因为收益率太低,例如我行发行的美元、港元理财产品,预期收益率也只有1%~2%。”李小姐说。

不过,业内人士认为,外币理财产品的年化收益率再低也有市场需求。李小姐就表示,和外币理财产品的收益率相比,外币存款利息更低。例如美元一年存款利息为0.75%,欧元一年仅为0.2%。外币理财产品的投资者大多数是有孩子在国外留学或就业,他们短期内没有换汇打算,只能购买外币理财产品以规避该币种进一步贬值。

值得注意的是,进入5月份,澳大利亚、韩国、欧洲先后降息,持有外币的升值潜力和利息回报率再度降低。对此方瑞预计,5月份银行的外币理财产品发行量和预期收益可能还会小幅下降。

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。

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。为精简业务架构,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,

(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

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“平安借记卡盗刷险”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。

(罗克关)