

7月“翻身迷局”之银行理财产品

编者按：股市有句话叫：五穷六绝七翻身。本该翻身的七月资本市场，却深陷迷局，让人捉摸不定。股市受困于通货膨胀等因素先扬后抑，涨势不再；银行理财产品在加息与通胀的夹击下，迎头撞上监管大棒，能否站稳收益不趴下？经过一番“上蹿下跳”，终于攀上1600美元的黄金到底能挺多久……迎来艳阳天，还是海市蜃楼？

“半年考”罢偏逢加息，预期收益是该“见好就收”，还是“水涨船高”，犹豫间，监管声起 7月银行理财产品“左右为难”

□记者 李永高

为应对“半年考”，6月末，银行短期理财产品硝烟弥漫，预期收益率竞相走高；7月伊始，各家产品预期收益率均不同程度“缩水”；但随后启动的新一轮加息，又引得部分产品的预期收益率被迫“水涨船高”。其间，连续“祭起”的监管“紧箍咒”也让大家模糊了投资方向。我们不妨听听监管部门负责人、银行理财师，对7月银行理财产品市场的看法，或许能帮您决定“向左走还是向右走”。

收益向左走还是向右走

中国银行财富管理中心（洛阳）国际注册金融理财师李洛军对7月银行理财市场作如下总结。

“半年考”一过，收益普降。

6月末，银行短期理财产品硝烟弥漫，预期年化收益率屡创新高，多家银行推出的投资债券和票据市场的低风险理财产品，预期年化收益率均在6%左右，个别银行产品的预期年化收益率甚至高达7%。

7月第一周，各个期限的人民币债券和货币市场类理财产品平均年化收益率均出现不同程度的“缩水”，其中曾经风光一时的短期品种跌幅最为明显。

据普益财富数据显示，1月期以内的平均预期年化收益率由6月底的5%下降至7月初的4.04%，较6

月最后一周下降96个基点；1到3月期的平均预期年化收益率为4.67%，环比下跌了35个基点；而3月以上各期限产品的跌幅则相对不明显。

“进入7月，银行理财产品预期收益率不是急剧‘跳水’，而应该是回归正常”。这既与银行间市场资金紧张的局面暂时得到缓解有关，也与银监会对理财产品市场的整顿有关。

6月底发布的《商业银行理财产品销售管理办法》（征求意见稿）（以下简称《办法》）；7月中旬，不少媒体报道称，银监会点名叫停6项银行理财模式……市场谨慎情绪占上风，银行理财产品发行规范了许多。新一波加息，收益“随息涨”。

7月7日起，今年以来第三次加息，金融机构一年期存款基准利率

率分别上调0.25个百分点。于是，部分银行理财产品的预期年化收益率“水涨船高”，提高0.1%至0.3%。

一些银行推出“加息保护”型理财产品很是给力，如T+0理财产品的预期年化收益率水平比活期存款利率及7天通知存款利率优势明显，着实让一些股市资金实现了短期灵活调配。

澳元理财产品在外币类中表现抢眼。以普益财富监测的数据为例，7月23日标示在售的来自22家银行的133款产品中，外币理财产品有66款。在预期收益上，澳元类最高，一年期预期收益率普遍超过6.5%，平均预期年化收益率5.99%，超过同期发行的人民币类产品平均预期年化收益率0.1个百分点。

监管新规是助推剂还是“紧箍咒”

7月份，有两则监管消息让银行理财产品市场紧张甚至恐慌：

6月29日，中国银监会在其官网发布11章80条的《办法》，并于8月1日前向社会各界公开征求意见。“该《办法》基本思路就是强化对理财产品销售环节的规范，真正做到‘卖者有责’，并在此基础上实现‘买者自负’，实现合规销售，充分保护客户的合法权益。”市银监局相关负责人解释说。《办法》明确，商业银行必须在理财产品销售文件中制作专项风险揭示书；对理财产品进行评级，对客户风险承受能力进行评级，真正做到风险匹配；不得在未提供客观证据的情况下，使用夸

大过往业绩的表述。

7月中旬，不少媒体都报道称，银监会召集各商业银行召开理财业务会议，点名理财产品池中涉及委托贷款、信托转让、信贷资产转让、监管套利的票据以及高息揽存、银银合作等6项银行理财模式属于违规操作。

据中信银行洛阳分行国际注册金融理财师徐斐介绍，目前银行理财产品市场发售的产品可分为三块：

一是银行补足存款缺口的资金，这部分资金进入银行体系，主要用于支持贷款、购买国债和同业拆借；二是银信资产，这部分资金主要流入信托基金，投向以房地产为主的项目；三是银行直接牵线搭桥的

私人银行资金，这部分资金的投资取向最为灵活，也难以统计。

而“银管部门叫停的六种模式的特点是涉及多对多、期限错配、资金投向不明，容易滋生风险”。如，委托贷款就是指某企业有融资需求，但因为某种原因，无法从银行拿到贷款，于是银行设计资产包，通过信托公司，用理财产品的形式进行融资。

越来越高的预期年化收益率和异常火爆的发行局面触发了监管部门对银行理财产品的担忧。“点名叫停上述6种违规操作的银行理财模式是为了百姓更稳健地理财”，既扼制了银行理财产品的滥发，也打击借发行理财产品打“擦边球”行为。

是投资还是投机，是理财还是发财

“投资不是投机，理财肯定也不是发财。”招商银行洛阳分行理财经理许帅峰表示，投资和理财更追求财富长期、持续、稳定回报。

银行理财师称，目前市场上理财产品日益增多，“乱花渐欲迷人眼”，购买银行理财产品要擦亮眼。尤其是对于此次被银监会点名的六类理财产品，虽然目前为止，银监会并未下达明确文件与措施，各商业银行只是从业务合规和风险的角度进行自查和自我规范，但投资者也需要提高警惕。

以6月份一度“卖疯”的银行短期理财产品为例，预期年化收益率虽

然“看上去很美”，“毕竟超短期理财产品，不可能天天都享受高收益率，实际资金的周转天数也需考虑进去，因此，对整体收益贡献度有限，投资者需谨慎思量后再做选择”。

况且短期理财仅仅是短期资产配置的一种方式，不一定适合每一位投资者，比如长期不动的资金，一直以短期理财方式投资，收益也会受到损失。

在购买理财产品时不能只盯着收益率，更要看清产品的投资方向、风险评估，选择结构清晰、投资方向明确的产品。

考虑到理财新规可能出台，如

果资金充裕的话，光大银行洛阳分行财富管理中心主任、国际注册金融理财师谢科提醒，投资者不妨转变理财风格，适当关注一些中长期的理财产品，特别是各大银行推出的一年期理财产品，以确保收益的最大化。

同时，加息让投资者面临较大的利率风险，“加息保护”型理财产品此类产品采用分段计息的计算办法，加息日（含）之前按原收益率计息，从加息次日起按原收益率加1年期定期存款利率上调绝对值计息。相比没有加息的保护型产品，收益提高相对明显。

图说财经

纽约股市三大股指上周五全线跌



7月29日纽约股市道琼斯指数连续第六天下跌，全周累计跌幅为一年来最大。到纽约股市收盘时，道琼斯30种工业股票平均价格指数比前一个交易日跌96.87点，收于12143.24点，跌幅为0.79%；标准普尔500种股票价格指数跌8.39点，收于1292.28点，跌幅为0.65%；纳斯达克综合指数跌9.87点，收于2756.38点，跌幅为0.36%。

生猪及猪肉价格今年来首现回落



商务部7月28日发布消息称，在国家扶持生猪生产一系列政策引导下，近来全国生猪及猪肉价格出现小幅回落。据商务部监测，7月中旬，全国千家规模以上养殖企业育肥猪出栏均价每公斤19.21元，比上旬下降1.5%。

全国参加新农保人数达1.99亿



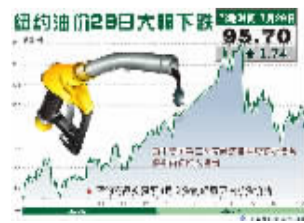
人力资源和社会保障部新闻发言人尹成基在7月25日举行的新闻发布会上说，截至6月底，全国参加新农保人数共1.99亿，5408万人领取养老金。其中，国家试点地区共有1.42亿人参保，3713万人领取养老金。

味干成老干食客难心安



掉入“骨汤门”的味干拉面，再次引起风波。味干在回应媒体其汤底钙含量时，引用了一份中国农业大学的鉴定报告。中国农业大学食品科学与营养工程学院院长罗云波称，当年检测的样品不代表汤底，味干偷换概念进行夸大宣传。

纽约油价7月29日大幅下跌



由于美国第二季度经济数据疲软及债务谈判再次陷入僵局，纽约油价7月29日大幅下跌。到当天收盘时，纽约商品交易所9月交货的轻质原油期货价格大跌1.74美元，收于每桶95.70美元，跌幅为1.79%。

(记者 李永高 整理)