

# 三步精挑细选银行理财产品

## 小心5%陷阱



核心提示

□据《理财周报》

如果同时将收益率为10%和4%的银行理财产品放在你面前,你会选择哪一款?



绘制  
雅琦

## 1 如何选择银行理财产品

银率网统计数据显示,在刚刚结束的10月发行期内,各商业银行共发行了2082款理财产品,虽然相比9月发行数量下降了2.6%,但依然保持着相当的数量规模。同时,短期收益率也明显回升。1至3个月的短期产品发行了1147款,约占10月发行总数的55%。

如今,理财产品的发行银行已不再局限于大型银行,城商行等中小型银行及外资行的活跃程度已逐渐超过国内大型银行。在银行理财产品发行主体、产品结构、收益设计如此复杂多样的情况下,投资者如何选择风险适当、收益有保证的理财产品是一个耐人寻

味的课题。

“对于一般投资者,可以通过挑选银行、期限、收益率等三个简单步骤选择优质的银行理财产品,同时要对结构性产品和高收益产品保持谨慎。”东方证券机构部产品中心总监冯玉明解释。

## 2 三步选择银行理财产品

“由于银行理财背后的资金池难以看到,真实的投资结构难以衡量,我们对产品的筛选推荐也是通过简单的技术操作来完成的。”冯玉明和他的同事对理财产品的选择有着自己的一套方式。

第一步是挑选银行,挑选的标准是资产实力强、风险把控能力强。如此一来,城商行和农商行基本就被排除在外,入选的主要是四大行和全国性股份制银行,偶尔也会有北京银行、上海银行等资质特别好的城商行入选。“对银行目标的选择,是剥离风险、增强安全

性的第一步。”

第二步所进行的就是收益率的选择,这一过程大多数情况在四大行和股份制银行间进行。同期相比而言,四大行推出的理财产品在收益率上并不占优势,但安全性却是最高。在冯玉明看来,理性的银行理财投资者不仅要重视安全性,还应该在选择安全性总体较好的情况下,选择损失一部分安全性以换取更高一点的收益率。对于投资者来说,在安全性和收益率都适当兼顾的情况下,还应该进行第三步选择——投资期

限的选择。

资本是有时间成本的,这一成本不但取决于货币贬值的速度,而且还取决于投资者投资期限的需要。一般情况,冯玉明和他的同事们会在第三步筛选中根据近期投资者对于期限的偏好配齐不同期限的产品。

在东方证券11月推荐的10余款银行理财产品中,委托期全为一年期内的,其中1到3个月的产品占了一半。虽然这些产品的期限不同,但收益率却集中于4%~4.9%的区间内。

## 3 选择起售金额较高的产品

“通过这三个步骤筛选的产品,由于所选银行资金池的投资结构大多类似,所以收益率也相对集中。投资者在这些产品中再选择投资产品,需要较高收益,就选择期限较长的。如果想投资1个月产品,就只能获得相对稍低的年化收益,但安全性很有保证。”冯玉明解释道。

经过冯玉明筛选后留下来的产品基本都是股份制银行发行的产品。“这些银行都已经上市,抗风险能力更强一点,收益率更高一点。作为推荐者来说,我们在考虑收益率的同时,也权衡风险。”在冯玉明看来,股份制银行发行的产品是收益和安全兼顾的较为理想的产品。

在银行、期限、收益率之外,起售金额

与产品的实际安全性和收益率也有着某种联系。

一家股份制银行产品部门的负责人建议,对于收益率和期限类似的产品,选择起售金额较高的产品,收益和安全性更有保证。据他介绍,“起售金额比较高,产品的资质相对会好”是业内一个共识。

## 4 投资结构性产品需谨慎

银率网统计显示,10月发行的理财产品中,投资期限为1至3个月的理财产品平均预期收益率为4.13%,3至6个月理财产品平均预期收益率为4.45%,6个月至1年投资期限产品平均预期收益率为4.83%。

可见银行理财产品的中短期产品平均收益率基本在4%~4.9%范围内波动,而投资期限1年以上的30款长期产品平均预期收益率为7.35%。不过,

外资行发行的挂钩国外资本市场的结构性产品却是动辄10%以上的年化收益预期。

“结构性理财产品主要挂钩于汇率、黄金价格、期货、股票等标的,其表现与产品自身设计、标的市场表现等因素相关,多为非保本的产品,风险系数大。除非对金融市场比较熟悉,并且具有相当的风险意识和承受能力,否则,并不建议购买结构性产品。”光大银行产品部研究

员如是建议。

另外,对于同期出现的高预期年化收益的非结构性产品,冯玉明认为,投资者也应该保持必要的谨慎。“由于各银行背后的资金池配置结构都差不多,一般给予投资者的收益率不会相差很大。如果在主流4%~4.9%收益率的情况下,如果有产品潜在收益率设置为5%甚至更高,那就应该分辨清楚是否银行自己的产品,如果是代销产品,风险就比较大了。”

## 广发基金把脉岁末行情 关注食品饮料等板块

□据《信息时报》

大盘欲振乏力,近日表现相对疲弱。对于11月、12月行情,广发基金发布的市场展望及策略报告指出,对未来市场不宜过于看空,但是市场向上的空间也不会很大。

针对当前基本面疲弱的现象,作为业内聚焦的长期绩优基金广发聚瑞,前三季度以17.53%的净值增长率在328只同类型基金中位列第二,其基金经理刘明月表示,受政策因素影响,市场情绪有所好转,但对宏观经济和基本面维持中性判断,未来继续注重风险收益比例,看好内需包括食品饮料等板块的结构性机会。

他分析,今年前三季度沪深300指数跌2.2%,中证500指数跌2.1%,市场走势呈现结构和个股分化,非银行金融、有色、房地产三个行业涨幅最大,选股能力成为基金业绩的主导因素。

## 固定收益类投资 “强者恒强”

鹏华丰盛过去一年收益排名第一

□据 和讯网

银河数据显示,鹏华丰盛债基业绩表现突出。截至11月2日,作为国内首只以绝对收益为目标的债基,鹏华丰盛过去一年净值增长率为9.84%,排名同类基金第一。

德圣基金研究中心近日发布的《债券基金前三季度业绩盘点报告》显示,鹏华基金旗下的债券基金以6.7%的平均净值增长率稳居行业榜单前五名,债券基金总规模位居整体业绩领先的基金公司的前三名。

报告显示,债券市场今年以来较好的正收益还是基金业绩的亮点,固定收益也成为基金比拼业绩的主战场。从基金公司角度来看,固定收益类投资再度显现了“强者恒强”的情况,对投资者而言,发现“强者恒强”的债券基金管理者更有意义。

## 南方安心保本蓄势待发

□据《中国证券报》

目前股市正处于恢复当中,债市长期保持较大的吸引力,这为保本基金的运作提供了较好的时机。然而近期保本基金鲜见发行,而日前已获批并将于近期发行的南方安心保本基金即成为稀缺资源。

南方安心保本以每3年为一个运作周期,南方基金将为持有到期的基金份额的认购者提供全额的保本保证,首募将设定40亿元的投资上限。从以往销售情况来看,南方旗下保本基金由于长期业绩优异,屡屡出现“比例配售”效应。

南方安心保本基金拟任基金经理李璇认为,第四季度信用债的供给偏大,在供需压力下,信用债收益率短期难以出现趋势性下行,这为信用债配置提供了良机,新基金将采取相对积极的建仓策略。至于具体品种,该基金由于有3年的保本期,所以主要应均衡考虑;对于一些期限超过3年的债券品种,应着重考虑其流动性,同时波段操作。