

# 第四季度 投资策略



河南广融

## 广交朋友 融通天下

### 新规出台,银行理财产品的发行日、到期日或将不再集中于季末、月末 该出手时就出手 无需等待“冲时点”

□见习记者 郭飞飞

第三季度的银行理财产品市场颇不平静,近期刚刚出台的《关于加强商业银行存款偏离度管理有关事项的通知》(以下简称《通知》)也许将改变理财产品季末、月末集中发行、兑付的现象。这一《通知》对普通市民购买银行理财产品有何影响?在第四季度我们该如何购买银行理财产品?

#### 1 监管层叫停“冲时点” 月末存款偏离度不得超3%

一般到季末、月末,银行为为了完成绩效考核,都会拼命地吸收存款,存款余额是评价商业银行的重要指标之一,但市场上的资金是有限的,过去不少理财产品都被设计为在每月的最后一两天到期,到期的理财产品变成存款,恰好冲月末考核点的存款数。这就是我们常听到的月、季末流动性偏紧,各类理财产品收益率提高的原因之一。

今后,这种情况可能不会出现了。中国银监会、财政部、中国人民银行近期联合下发《通知》,要求商业银行完善绩效考核评价体系,合理分解考核任务,对于月末存款偏离度超出监管规定的银行,银监会将采取暂停其部分业务或降低其年度监管评级等处罚措施。《通知》可以说是从根本上约束了“冲时点”行为。

一般来说,月末存款偏离度=(本月最后一日各项存款-本月日均存款)/本月日均存款×100%。根据该公式,《通知》规定,如果商业银行月末存款偏离度超过3%,就要受到一定的处罚,也就是说月末最后一日的各项存款数额不能远远高于其他日子。同时,为防止商业银行在季末通过冲高月日均存款,规避存款偏离度约束,《通知》还附加限制季末月日均存款的可计入金额。

此政策一出,各家银行为为了避开政策高压,一定会让理财产品发行日、到期日均分布,而不是像以往一样集中在季末、月末。

#### 2 9月下旬,高收益率理财产品发行量高于去年同期

新规的出台对今年第三季度理财产品的设计、发行、销售是否有影响?市民是否已经感受到了呢?

今年前三季度,各行发行理财产品的总数量为45747个,中国建设银行以3938个、8.61%的占比位居各行之首。在第三季度,各行发行理财产品的数量为15342个,目前全年占比约为34%,与前两季度相比,发行数量较为平均。

有人认为新规的出台不仅会导致理财产品的发行日期更为平均,而且会导致保本型理财产品占比提高,高收益理财产品可能不见踪影。因为保本型理财产品从发行开始日至到期清算日结束都属于银行存款,所以保本型理财产品的发行占比或将出现上升。再者,按照监管部门的要

求,银行要增强存款稳定性管理,月末存款偏离度不得超过3%,预计保本型理财产品的投资期限也有可能被拉长。

相关统计数据显示,2014年9月下旬,保本固定型理财产品的占比为9.41%,较去年同期的10.93%还低了1.52个百分点。收益率在5%至8%的理财产品数量占比为61.32%,较去年同期的55.53%高了5.79个百分点。从当前的数据来看,政策的影响尚未明显体现。不过,一项政策的出台是否能真正改变现状都是需要时间去检验的。目前,已有银行表示今年的“金九银十”并没有往年的火爆情形出现,尤其是在国庆节前,并没有出现让投资者兴奋不已的高收益理财产品。

#### 3 结合资金使用情况 合理安排投资期限

那么,在当前环境下,市民该如何购买理财产品呢?国际金融理财师、中国建设银行洛阳私人银行财富顾问王韶华给大家提出了相关建议。

她介绍,购买银行理财产品与其他任何投资一样,要结合资金使用情况,合理安排投资期限,单方面关注收益率的做法是不明智的。在当年市场利率下行周期内,如果资金流动性允许,建议投资者配置中长期理财产品。

但是对于银行来说,在利率下行的预期下,往往会更青睐发行短期的理财产品,以规避利率风险,所以目前6个月以内的理财产品依然是市场的主流。王韶华建议:在新规实施之后,尤其是在当前利率上行可能性较小的情况下,投资者通过配置期限较长的理财产品,无疑可以提前锁定收益。

此外,在新规出台后投资者应改变以往倾向于在季末、月末购买理财产品的惯性思维。为避免资金闲置,遇到合适的理财产品就可出手购买,月末、季末理财产品高收益的优势可能越来越不明显。

最后,她提醒投资者购买理财产品也要注意风险。当前市场上的理财产品非常丰富,有些与各类投资市场相挂钩,因此投资者也应及时关注国家政策,了解经济运行方向、投资市场波动等因素。

(数据来源:Wind资讯)

#### 你不可不知的经济学常识43

### 从哄女友看皮鞋成本

□见习记者 郭飞飞

恋爱中的男生大概都有这样的经历,一旦惹女友生气,她可能连着好几天都不搭理你,你不仅要打电话说好话,还要往她家多跑几趟去献殷勤,这么一来,有可能鞋底都磨薄了,经济学中把其称为皮鞋成本。

这一术语由经济学家曼昆在研究通货膨胀时提出,他认为通货膨胀导致货币购买力减弱,就像是对货币持有者征收的一种税。我们知道税收会导致市场萎缩,产生无谓损失。在他看来,通货膨胀同样会产生无谓损失。

发生通货膨胀时,放在银行里的钱至少还可以产生利息抵消一部分影响,而放在钱包中的现金不会产生任何利息。因此大家会倾向于通过减少持有货币来减小通货膨胀的影响,一种方法是你更经常地去银行。例如,你可以每周去银行取200元,而不是每5周取1000元。通过更频繁地去银行,我们就可以把更多的钱放在有利息的储蓄账户中,而少放一些在通货膨胀中会侵蚀货币价值的钱包中。

因此,减少货币持有量的成本就被称为通货膨胀的皮鞋成本。不过,我们可能仅从字面上理解这个词,减少货币持有量的成本不单是鞋磨损的成本,更多的是指机会成本,如在频繁去银行时所必须牺牲的时间和精力。同理,在哄女友的例子中,皮鞋成本更多的是指你去哄女友而牺牲的其他安排。

不过,现在看来通货膨胀的皮鞋成本是微不足道的,但是在经历超速通货膨胀时,这一成本就很重要了。

人们在拿到钱后,为了能买到更多的东西,会不遗余力地四处奔走采购,买一切能够买到而且自己也愿意买的东西。如果不买,到了明天,这些钱就买不到这么多东西了。

当一个国家发生严重通货膨胀时,人们肯定没有心情开展生产,而是携带大量货币去买东西,要知道今天的一麻袋货币可以买10斤鸡蛋,有可能在一周后连一个鸡蛋都买不到。人们争分夺秒地将拥有的资金用于购买生产资料或生活资料,否则这些钱会很快被通货膨胀侵蚀掉。

因此通货膨胀将使生产受到影响,严重时甚至发生停滞。这时就会出现滞涨现象,即生产停滞物价上涨。



(资料图片)

**中银财融通**  
圆您海外“移民”梦  
联系电话:  
63108281  
13525949721