



□郭飞飞

在2015年的理财市场中,比起股票、基金等产品的大起大落,银行理财产品的表现一直不温不火。其实,看似平静的银行理财产品市场,也有不少变化。

## 银行理财产品篇

# 越来越冷的戏 年底来了个小高潮

### 1 货币政策持续宽松 收益率持续下跌

市民张大妈是银行理财产品的忠实粉丝,她说:“存款利率低,银行理财产品不仅收益高,而且安全。”可是整个2015年,银行理财产品的收益率都没有出现她所期待的6%、7%的收益率,甚至连5%以上的收益率都不多见。

私人银行家徐斐说:“2015年以来,银行理财产品的预期收益率

可谓一路下行,呈现出较为疲弱的态势。”银率网数据显示,银行理财产品的平均预期收益率已经从1月底的5.25%降至11月底的4.34%,以10万元投资本金为例,若年末购买银行理财产品则比年初购买收益减少了约1000元。

为什么会出现这种情况呢?第一,货币政策持续宽松。今年以来,央行多次降准、降息,市场资金

充足,受此影响,不仅是银行理财产品,信托产品、网贷产品等收益率也纷纷下降。第二,银行要接受监管部门对存款偏离度指标进行考核,在月末、年中、年末等重要节点的揽储力度较以往减小,因此理财产品的预期收益率也难有大幅度的提升。第三,股市波动较大,银行理财产品资金也缺乏可投资的高收益渠道。

### 2 年底收益率小幅攀升 但反弹有限

按照往年的惯例,年底时各家银行会集中发行一些收益率较高的理财产品,今年情况如何呢?

银率网数据显示,12月以来,银行非结构性理财产品的周平均预期收益率分别为4.31%、4.32%、4.36%,呈现出连续反弹的小连阳走势,但总体而言依然处于低位徘徊状态。

对于银行理财产品预期收益

率的小幅攀升,业内人士认为一方面受传统年末揽储的影响,各家银行相应提高了其预期收益率,另一方面与近期的资金面有关。近期,上海银行同业拆放利率走高,12月24日,隔夜利率上涨了2.1个基点,至1.9240%;14天利率涨3.9个基点,至2.8630%;1月期利率涨1.3个基点,至3.000%;3月期利率涨0.39个基点,至3.0774%,其他期限

利率则保持不变。且央行在24日以利率招标的方式进行了400亿元7天期逆回购操作。此外,近期的打新也冻结了一部分资金,这些都说明近期市场资金面偏紧。

那么,未来银行理财产品的收益率还会继续走高吗?徐斐表示,年末的行情通常不会持续太久,未来市场资金面将更加宽松,银行理财产品的预期收益率有下行的可能。

### 3 购买银行理财产品宜长不宜短

虽然银行理财产品的收益率很难有大幅度的提高,但综合考虑收益和风险因素,银行理财产品与市场大部分固定收益产品相比,依然是比较理想的稳健投资方式。

展望2016年,多数机构及经济学家认为货币政策仍将继续保持宽松,预计2016年还可能出现多次降息和降准。因此对投资者来说,当前的银行理财策略应是宜

长不宜短,投资中长期理财产品,提前锁定高收益。

如果对资金灵活性要求不高的话,甚至可以直接选择1年期甚至期限更长的产品,这样就能省去产品到期转换的收益空白期,还能避免降息影响收益。

在通常情况下,大多数市民都是直接在银行柜台咨询购买银行理财产品,不过,近期也有一些新

的购买渠道,如手机银行、第三方理财应用等。那么,这些购买渠道安全吗?

对此,业内人士表示,市民一定要提高警惕,因为很可能银行根本没有与此类机构进行合作,也未授权此类机构代理销售银行理财产品。建议市民购买银行理财产品还是通过柜台、官网、手机银行等正规渠道,确保资金安全。



## 新三板: 内容越写越丰富

□记者 宋锋辉

2015年,在中国资本市场上,有一部戏格外引人注目,那就是新三板。在这一年中,新三板挂牌企业数量急剧增加,成交金额急剧放大,功能越来越强大、越来越全面,制度越来越完善。

全国中小企业股份转让系统(以下简称全国股转系统)网站上的数据显示,2015年1月5日,新三板挂牌企业共计1580家,其中做市转让挂牌企业122家,协议转让挂牌企业1458家,当日成交金额为12611.9万元,其中做市转让成交金额为4794.93万元,协议转让成交金额为7816.97万元。

到今年12月24日,新三板挂牌企业达到4987家,其中做市转让挂牌企业1083家,协议转让挂牌企业3904家。当日成交金额为106787.46万元,其中做市转让成交金额为70527.39万元,协议转让成交金额为36260.07万元。

通过数字对比不难发现,新三板挂牌企业一年内增加了3400多家,成交金额扩大了近10倍。

新三板这部戏的内容不仅丰富在挂牌企业数量的快速增加,还在于其功能越来越大、越来越全面,制度越来越完善。

2015年2月13日,全国股转系统首批指数正式发布。3月18日,全国股转系统正式对外发布新三板指数,标志着新三板正式步入指数时代。业内人士表示,新三板指数发布是新三板市场发展的里程碑事件,标志着新三板市场行情有了“风向标”。

新三板指数包含两个:其一是全国中小企业股份转让系统成份指数,简称三板成指,指数代码899001;其二是全国中小企业股份转让系统做市成份指数,简称三板做市,指数代码899002。

按照全国股转系统此前发布的新三板指数编制方案,新三板指数以2014年12月31日为基日,以当日收盘后所有样本股的调整市值为基期,以1000点为基点。

在2015年,全国股转系统还多次对指数的成份股进行调整。截至12月24日,三板成指收于1434.49点,三板做市收于1417.20点。

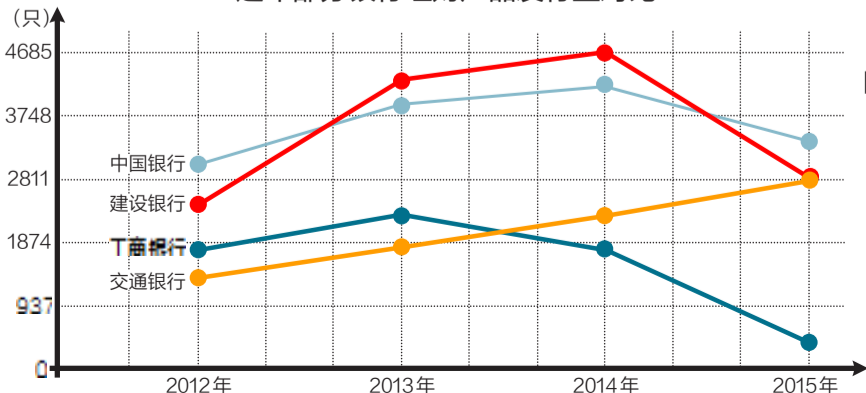
11月24日,新三板又迎来一个重要事件。全国股转系统24日发布《全国股转系统挂牌公司分层方案》,并向社会公开征求意见。12月8日,征求意见结束。

就挂牌公司分层的总体思路而言,将是“多层次,分步走”。未来全国股转系统将由多个层级的市场组成,每一层级市场分别对应不同类型的公司。起步阶段将挂牌公司划分为创新层和基础层,随着市场的不断发展和成熟,再对相关层级进行优化和调整。近日,有媒体报道,新三板最终的分层方案有望在近期公布。

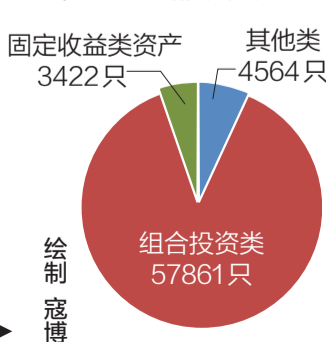
临近年底,新三板依然是好戏不断。12月23日,国务院总理李克强主持召开国务院常务会议,会议决定研究推出新三板向创业板转板试点。新三板这部戏的剧本在2015年内容越来越丰富。

展望来年,随着转板试点的推进、分层的推进,甚至是竞价机制的完善,新三板这部戏将更丰富、更精彩。

近年部分银行理财产品发行量对比



2015年发行的 银行理财产品投资类型



绘制 寇博