较2014年第三季度减少557.46亿元——

“宝”类理财产品整体规模现负增长

本报记者 王 璐 陈 静 郭子源

热点聚焦

近期，金融市场上资金流向的“冷”、“热”对比很扎眼。一边是去年红极一时的宝宝类货币基金理财产品首次出现整体规模负增长；另一边是沪深两市在2014年最后两周期间，新开A股账户达86万户。

来自第三方搜索平台融360最新发布的数据显示，截至2014年12月31日，宝宝类理财产品数量为79只，规模达15081.47亿元，较2014年第三季度减少557.46亿元。这也是从2013年6月余额宝诞生以来，一直风光无限的宝宝类理财产品首次出现整体规模负增长。

股市热了“宝宝”冷了

导致宝宝类产品规模降低的直接因素是收益率持续下滑。微信理财通对接的华夏财富宝货币基金数据显示，2014年1月26日，其7日年化收益率曾一度涨至7.902%，为全年最高，随后一路下行。在2014年4月30日至12月4日的7个多月时间里，华夏财富宝货币基金7日年化收益率均保持在4%—5%区间，12月上旬一度跌破4%，最低探至3.836%，比商业银行3年期定存基准利率4%还要低0.164个百分点。

一边是“宝宝”遇冷，另一边则是股市火热。

“我最近两个月几乎把余额宝和招行的‘朝朝盈’取空了，股市形势好，没必要闲放着钱。”北京国企员工黄少林告诉《经济日报》记者，她在两只宝宝类产品中的投资最多时有10多万元。

和黄少林一样，不少“宝粉”在2014年第四季度改变了自己的投资渠道，从而带来了宝宝类产品的整体规模下降。融360理财分析师张懿望表示，进入2014年第四季度，A股行情上涨，上证指数从2400点一路冲到3200点，导致“宝粉移情”，撤资进入股市。

伴随着A股预期行情上行，券商两融业务也愈发火爆，借钱炒股的热度居高不下，融资杠杆的运用加大了市场资金的运作效果。统计数据显示，A股券商向投资者提供的融资业务总量已达9800多亿元，额度仍供不应求。某股份制商业银行金融市场部人士对《经济日报》记者表示，现在券商融资业务获批需要排队，额度紧张，“2014年11月向中信证券申请的20万元额度，到今年1月6日才批下来。”

从目前市场表现来看，除了宝宝类产品，其他各类货币基金的市场空间同样受到挤压，岁末年初，汇添富旗下的短期理财基金、安心增利场内货币基金和大摩华鑫货币基金先后终止基金合同。

“宝”类收益率下滑难止

出现资金的跷跷板效应，有两个原因：一是互联网理财产品的渠道优势难掩“内功”不足。二是随着公众对经济转型和改革深入的预期、信心提升，板块重启。

市场研究机构易观国际分析师马骁表示，宝宝类产品本质上是货币基金，其收益率受货币政策和市场货币供应量影响极大。宝宝类理财产品挂钩的货币基金主要投资银行大额协议存款，随着2014年第四季度央行降息，货币资金面紧张程度有很大缓解，协议存款利率明显下滑，“这对宝宝类产品的收益率压力很大。”宝宝类产品的收益下滑，也让用户的资金进一步向定期理财、中长期理财产品分流。

由于大多数宝宝类产品对接货币基金，主要投资于短期货币工具，如国债、央行票据、银行定期存单、同业存款等短期有价证券，在余额宝的投资标的中，同业存款占比曾一度高达80%-90%。

“因此，‘宝宝’的收益率直接和货币市场利率挂钩。”华夏银行金融市场部人士对《经济日报》记者表示，去年年初货币市场资金面偏紧，利率高企，宝宝收益率上行。然而从2014年全年看，货币市场利率整体水平较上年有所下降，上半年货币市场利率震荡下行，下半年开始有所企稳。具体来看，2014年Shibor隔夜品种的日平均利率较上年下行54个基点至2.77%，Shibor7天品种的日平均利率较上年下行50个基点至3.58%；银行间回购日平均利率隔夜品种较上年下行56个基点至2.78%，7天回购品种日平均利率较上年下行49个基点至3.63%。

2014年12月28日，央行正式发文，将部分原属于同业存款项下存款纳入各项存款范围，适用的存款准备金率暂定为零。新纳入各项存款口径的存款是指存款类金融机构吸收的证券及交易结算类存放，银行业非存款类存放，SPV（特殊目的载体）存放，其他金融机构存放以及境外金融机构存放。来自国泰君安的分析称，此举意味着大幅放松了存贷比计算口径，尤其对存贷比较高的股份制银行、城商行和农商行等中小银行，将为银行增加信贷创造条件。随着流动性的增强，银行理财产品的收益率很有可能会进一步下行。

资产配置将更多元化

目前在我国居民的各项金融资产中，储蓄存款的实际收益率最低，次低的是国债。伴随着利率市场化加速推进，无风险利率下行，海通证券首席策略分析师荀玉根认为，从大类资产配置来看，资金配置股市的趋势愈发明显。目前，我国国内股票占家庭资产比例仅为2%，是美国的十分之一，居民财富有望持续流入股市。此外，沪港通正式开启、人民币国际化加速推进，都将吸引更多境外资金流入A股市场。

此外，去年年末存款保险制度公开向社会征求意见，让更多公众意识到银行并非自己存款的“保险箱”，而是资产配置的一个渠道。申银万国证券研究所首席宏观分析师李慧勇表示，从长远角度来看，该制度会促使投资者进行更加精准的风险和收益匹配。

“居民之所以持有金融资产，目的是在保证资产安全的基础上获得一定的投资收益，也就是‘保值增值’，实现收益覆盖成本加风险。”建设银行资产管理部人士认为，因此，除了收益率，交易性动机、预防性动机以及风险偏好都会影响居民的资产配置行为。

然而现实是，我国大部分居民仍缺乏专业的理财能力，这为财富管理市场蕴藏了广阔发展空间。

当下，在各家商业银行的内部机构中，资产管理部、私人银行部成了利润贡献率高的“香饽饽”，利润中心地位日益凸显。“资产配置服务比较复杂，而且非常考验银行理财能力。”工商银行北京私人银行部人士认为，尤其是利率市场化后，银行不仅要为客户制定符合其需求的资产配置计划，确定各投资品类比例，还需要根据利率市场变化不断对该计划做出及时调整。

财金观察

莫让纠纷挡住信托发展

常艳军

元旦刚过，某信托公司由于一个信托计划出现亏损，被部分投资者联合维权。投资者与信托公司争议的焦点在于资金投向与合同约定是否有出入。

信托市场奉行的原则是卖者尽责、买者自负，理应有清晰的责任界定。但当前的问题是买与卖的责任如何界定，如何厘清这种“扯不清的责任”？

在去年年末的信托业年会上，监管层提出了练好内功的“八项责任”，力图通过明确受托、经纪、维权、核算、机构、股东、行业、监管等责任，划清责任界限，并将配套推出相关指引，把信托的角色定位和内部管理梳理到位，以打造新型的信托业。

尽管“八项责任”的落实还需要一个过程，但在当前发展环境下，信托公司应时刻绷紧这根弦，少一些急功近利，多一些精耕细作，严格业务流程，做好信息披露和风险防控等，进一步获得投资者的认可和信任。

对于投资者来说，也不要再迷信所谓的“刚性兑付”。监管层推进卖者尽责、买者自负的信号已十分明显，信托高收益、高风险不能再当“耳旁风”，投资者投资信托需要“一看二慢三通过”，在重视收益率的同时，还要对销售渠道、公司实力、产品投向以及融资方实力等进行全面考量。对于合同条款更要仔细研读，特别是有关风控的条款，避免似是而非的理解，切实维护好自己的利益。平常买个菜还要挑挑拣拣，更何况如此大额的投资就更不能疏忽大意了。

此外，投资者在多年刚性兑付预期下形成的投资心理或许很难在短时间内改变。投资者教育应该是一个长期的任务，需要信托业相关各方的恒心、耐心和细心。信托业更需要获得投资者的信任，这种信任的维护需要严格的业务流程、完善的制度规范等，而不是给投资者“无风险，高收益”的心理预期。

随着居民财富的累积，老百姓对财富管理的需求更为迫切，也更为多样。我国信托业当前提供的服务还处于财富增值阶段，在后续的财富保值和传承阶段，具备财产独立和破产隔离制度优势的信托业还大有可为。

审计署要求推进审计监督全覆盖

本报讯 记者曾金华报道：审计署近日发布了2015年地方审计机关开展审计业务工作的指导意见，要求地方各级审计机关围绕“反腐、改革、法治、发展”，进一步突出审计重点，加大审计力度，大力推进对公共资金、国有资产、国有资源、领导干部履行经济责任情况的审计监督全覆盖。

审计署提出，加大对中央重大政策措施落实情况的跟踪审计力度。强调要持续跟踪检查各级地方政府落实稳增长等政策措施情况，及时查处上有政策、下有对策，有令不行、有禁不止行为。

对于深化财政审计，审计署强调，要重点关注财政资金的存量和增量，促进盘活存量资金，优化增量支出结构，提高财政资金使用绩效，持续跟踪审计地方政府性债务，加大对政府采购的审计监督力度，加强政府收入征管审计，关注地方招商引资优惠政策清理情况，加强“三公”经费、会议费使用和楼堂馆所建设等方面审计。

天津中小微企业贷款风险补偿补贴机制启动

首批十家金融机构将投贷1557亿元

本报讯 记者武自然报道：进入2015年，天津市举行“中小微企业贷款风险补偿机制启动签约仪式”，将为更多有融资需求的中小微企业提供金融支持。

在签约仪式上，天津市金融局与工行天津市分行、农行天津市分行、中行天津市分行、建行天津市分行、天津银行、天津农商银行、民生银行天津分行、招商银行天津分行、浦发银行天津分行、工银金融租赁公司第一批10家金融机构签署《天津市中小微企业贷款风险补偿金业务合作协议》，上述金融机构协议承诺2015年向天津辖区信贷投放将达1557亿元。同时，人保财险天津分公司与中行天津市分行和民生银行天津分行分别签署《天津市小微企业贷款保证保险业务框架协议》，合作开展小微企业贷款保证保险业务。

合作协议的签署，标志着天津市中小微企业贷款风险补偿机制和贷款保证保险风险补贴机制正式启动，通过利用有限的财政资金，形成政府、企业和金融机构的资金和政策合力，既增强金融机构对中小微企业信贷投放的积极性，分担金融机构信贷风险，又解决中小微企业信用缺失和信息缺失，缓解融资难、融资贵问题。

根据《合作协议》，合作金融机构对向中小微企业发放的流动资金贷款和技术改造类项目贷款纳入风险补偿金补偿范围，对贷款形成的不良，按法定程序核销后的本金损失由风险补偿金予以50%补偿。其中，对向无抵押、无质押、无担保的中小微企业发放的纯信用贷款，以及向以前没有取得金融机构贷款的中小微企业发放的首笔贷款优先纳入风险补偿金补偿范围。

据介绍，下一步，天津市金融局还将陆续与第二、第三批合作金融机构签署协议，发挥好风险补偿补贴机制的政策引导和杠杆作用，为中小微企业融资和加快发展提供更多“阳光雨露”。

行业动态

新加坡人民币清算行清算量超40万亿元

本报讯 记者郭子源从中国工商银行获悉：截至2014年末，新加坡人民币清算行清算量已超40万亿元，其中2014年完成清算量37.5万亿元，较2013年的2.6万亿元增长逾13倍。

工行新加坡分行2013年2月获得央行授权担任新加坡人民币业务清算行，成为中国央行首次在中国以外国家选定的人民币清算行。该行相关负责人表示，从近两年的实践看，新加坡人民币市场快速发展，呈现出四大变化，“一是人民币清算效率大幅提升；二是人民币资金池迅速扩张，带动新加坡市场人民币资产负债规模不断扩大；三是各类人民币产品不断丰富；四是离岸人民币市场活跃度持续提升。”

浙江瑞安市获准开展农村保险互助社试点

本报讯 记者姚进报道：保监会近日发出通知，同意在浙江省瑞安市马屿镇开展农村保险互助社试点。试点期间，互助社的业务范围限定为农产品保险、农产品货运保险和农户小额贷款保证保险等3个险种，资金运用业务限于银行存款和国债。

保监会要求，浙江保监局负责受理互助社的筹建、开业申请，履行试点期间的指导和财务、业务监管职能，建立健全相关监督管理办法。瑞安市政府依照试点方案为互助社提供优惠政策和营运资金支持，承担最终的风险处置。此外，试点期间，如遇重大情况应及时向保监会报告。

中国银行业监督管理委员会
关于换发《中华人民共和国金融许可证》的公告

下列机构经中国银行业监督管理委员会批准，换发《中华人民共和国金融许可证》。现予以公告：

恒生银行（中国）有限公司北京分行
Hang Seng Bank (China) Limited Beijing Branch
机构编码：B0269B111000001
许可证流水号：00599138
业务范围：许可该机构经营中国银行业监督管理委员会依照有关法律、行政法规和其他规定批准的业务，经营范围以批准文件所列的为准。
批准日期：2007年05月18日
住所：北京市朝阳区光华路1号北京嘉里中心南办公楼第18层1816、1817-1820、1821、1822、1823-1828、1829&1830单元
发证机关：中国银行业监督管理委员会
发证日期：2015年01月05日

以上信息可在中国银行业监督管理委员会网站（www.cbrc.gov.cn）查询

遗 失 声 明

以下单位《金融许可证》遗失，声明作废。其要素为：

机构名称：中国工商银行股份有限公司平凉城东支行
批准成立日期：1998年01月15日
住所：甘肃省平凉市崆峒区崆峒东路96号（天正润园1号楼一楼）
机构编码：B0001S362080007
流水号：00475388
发证机关：中国银行业监督管理委员会平凉监管分局
发证日期：2013年10月17日

中国银行业监督管理委员会平凉监管分局
2015年01月12日

本版编辑 梁 睿 张艺良
电子邮箱 jjrbjr@126.com