

财富

周刊
WEEKLY

理性投资，财智生活

财眼看市

真假银行要分清

梁睿

江苏南京市曾有一家“盟信农村经济信息专业合作社”，在营业场所、存款流程和手续等方面都与正规银行一模一样，共向443名群众吸收存款4.23亿余元。然而，令人难以置信的是，这是一家没有国家有关部门依法批准手续的假银行。近日，南京市中级人民法院对这桩“假银行案”二审宣判，以非法吸收公众存款罪分别判处被告人曾某和何某某有期徒刑九年、九年半。

这类假冒银行的事此前也曾上演过，2015年，成立于2011年的徐州贾汪农村资金互助合作社突然倒闭，导致235户村民入股的共计1005万元资金无法返还。而在山东、河北、上海等地，不少打着金融创新旗号冒出的假银行、假网银带来的诈骗案件也时有发生。

对于形形色色的假银行，如何进行鉴别以避免损失？

先看名字，各种合作社与信用社其实是两码事。不少假银行都冠以“合作社”的名头。有人认为合作社跟农村信用社一样，都属于农村银行，实际上并非如此。农村信用社是由银监部门审批备案的农村合作金融机构，业务范围与普通银行较为接近，能够吸收存款。而这些假银行虽然自称合作社，但没有冠以“信用”二字，意味着绝非正规金融机构，不能经营信用，自然没有吸储的资格。

再看证件，无论是信用合作社还是银行，只要是正规金融机构在其营业网点都需要亮明该网点获得的金融许可证。金融许可证的颁发、更换、扣押和吊销等由银监会依法行使。目前，金融机构包括政策性银行、商业银行、金融资产管理公司、信用合作社、邮政储蓄机构、信托投资公司、企业集团财务公司、金融租赁公司和外资金融机构等，如不放心，还可以看看其持有的金融许可证，以辨明真伪。

对于投资者来说，更重要的是要经得住高息诱惑，莫贪小便宜吃大亏。比如南京这家假银行，给出的年利率高达10%至15%！如此高的利率，连很多P2P都给不了。一些出事的“合作社”，还出现给储户贴息的现象。

正规银行是不能给储户贴息的。根据2014年发布的《关于加强商业银行存款偏离度管理有关事项的通知》，银行不得高息揽存吸储，不得违反规定擅自提高存款利率或高套利率档次，不得另设专门账户支付存款户高息。因此，遇到给储户贴息的“合作社”，一定要擦亮眼睛，莫为高息所诱，如果存在疑点，可拨打人民银行金融消费者权益保护咨询投诉电话。须知，你看中的是他付的利息，人家盘算的却是你的本金。存钱还是去正规网点更安全。

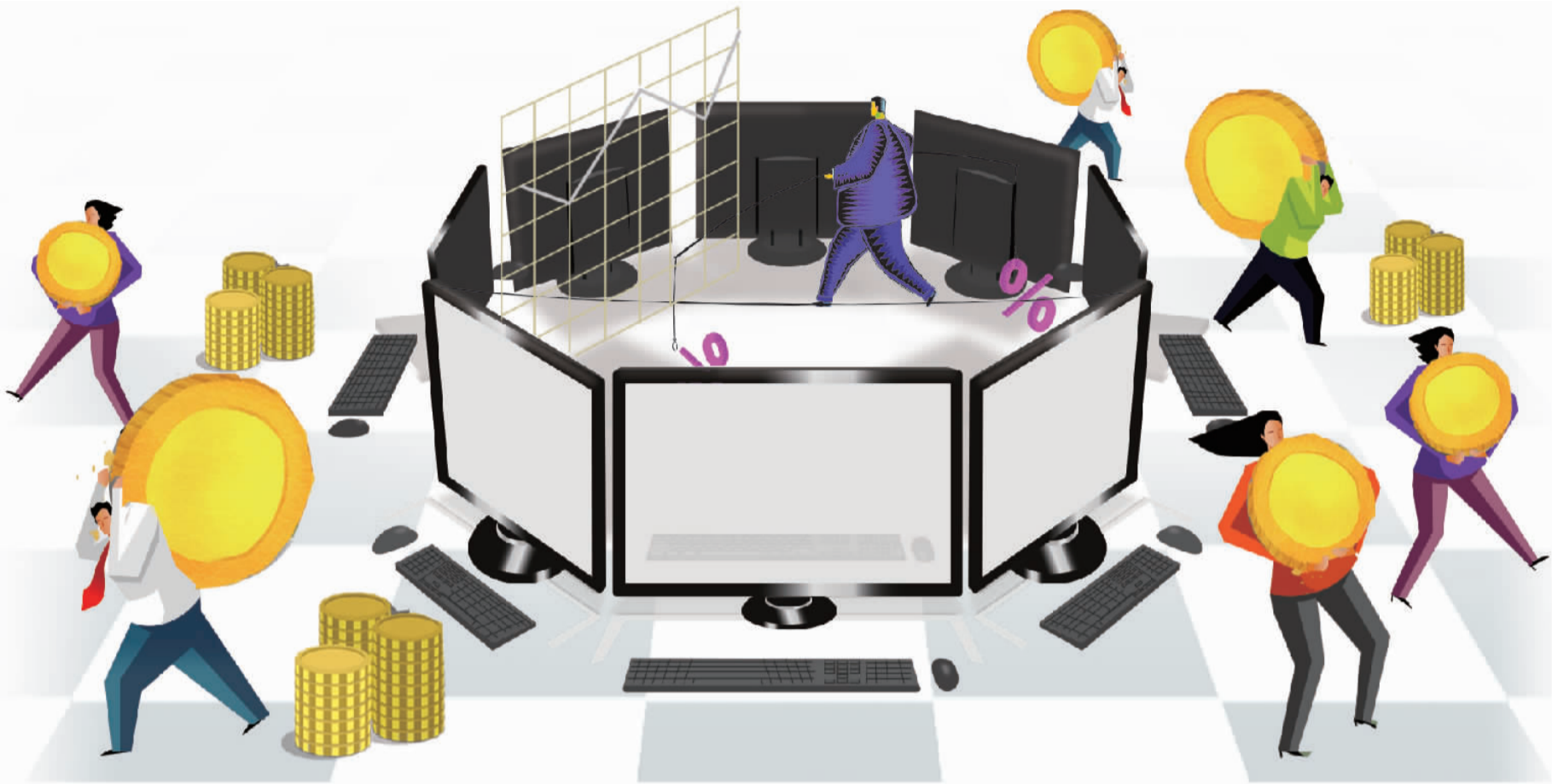
识别网络上出现的“假网银”，其实也不难。一是要从正规途径得到正确的网上银行地址并且牢记，可以避免去错误的站点进行交易。如果觉得记网址麻烦，还有一个比较简单的方法，就是在登录个人网银时查看浏览器的地址栏是以http://开头还是https://开头，银行和正规金融机构都是以https://开头。以https://开头的网站采用了加密数据传输，能够保护用户隐私。如果登录时碰到的是http://开头的网址，就要提高警惕，很有可能是诈骗网站的假银行和假网银。同时，还可以通过银行网站的预留信息验证辨别真伪，正规银行网站一般都有预留信息，当登录网上银行进行在线支付时，网页上会自动显示客户的预留信息。如网页上没有显示预留信息或显示的信息与客户的预留信息不符，便可以确认该网站是假网站。

责任编辑 陆敏
美编 高妍
联系邮箱 jrbcfzk@163.com

市场竞争加剧，投资收益缩水——

货基失宠为哪般

本报记者 周琳



▲ 在货币基金投资中存在一个“不可能三角”，即风险、收益和流动性三者不可能同时兼得。因此，应选择回归货币基金的本质，即低风险、低收益、高流动性，其中最核心的是不比拼收益

▲ 投资货币基金应注意两方面风险：一是遇到巨额赎回时，不得不提前兑现浮亏的风险；二是警惕提前支取被罚息的风险

岁末年初，各类理财产品在“吸金”竞赛中不断调高年化收益率。不少投资者习惯性地目光投向传统意义上低风险、高收益、流动性佳的“宝宝”类货币市场基金。但自2016年第四季度以来，货币基金的资管规模一降再降，收益率难言乐观。在追求绝对收益的财富管理比拼中，曾经红极一时的“互联网宝宝”已处于“失宠”的边缘，甚至有潜在巨额赎回风险。

产品吸引力下降

目前市场上主要的低风险投资品种有：国债逆回购、银行理财产品、打新基金、货币市场基金和分级基金A份额等，在这五大类品种中，货基的平均收益率排名垫底。

与其他四类品种相比，货币基金的吸引力显然不够。以打新基金为例，Wind资讯数据显示，2016年以来，共有超过1100只基金参与网下打新，打新基金平均年化收益率在5%左右，从最新成交额排名前20只的分级A产品看，平均隐含收益率为4.87%，仍然比绝大多数“互联网宝宝”都要赚钱。

货币市场基金目前的收益率已创下近3年新低。据Wind资讯数据统计，截至2016年12月27日，477只具备可比数据的货币市场基金平均7日年化收益率为3.13%，明显低于国债逆回购、短期理财基金等投资工具，更是低于2014年、2015年货基的收益平均水平。即便与流动性不佳的银行理财产品相比，货币市场基金的收益率也不占优。统计显示，2016年11月份国内近1000款银行理财产品的平均预期收益率为3.66%，高出货基0.5个百分点。

收益的缩水也让货币市场基金规模缩水成为必然。中国证券投资基金业协会发布的公募基金数据显示，截至11月底，108家公募基金资产合计为8.74万亿元，较上个月微降。其中，货币型基金11月份净值减少2691.73亿元，环比下降6.44%。这已是自2016年9月底至今，货币基金连续3个月（9月、10月和11月）净值规模减少，由8月底的45312.54亿元下降至11月份的39091.42亿元，减少了6200多亿元。其中，2016年9月、10月份，货币基金环比缩水2.17%和5.74%。

场内货币基金由于可供投资者直接在交易软件上买卖，规模表现更为直观。据中泰证券2016年12月26日统计数据显示，多只场内货币基金出现规模缩水，易方达保证金A、招商保证金快线A分别缩水1.96%和2.92%。银华日利、广发添利、大成添益E等均出现大额赎回，规模分别下降4亿元、2亿元和1亿元。纳入第三方研究平台集思录统计的25只交易所T+0货币基金均出现折价，其中，汇添富收益快线货币A、中融日盈折价率分别高达0.533%、0.088%。

“辩证地看，货币基金规模下降是多重因素作用的结果。比如，岁末年初公募基金规模排名战拉开序幕，委外资金成为左右规模的重要力量，过去那种依靠货币基金冲规模的效应有所减弱。”上海证券基金评价中心分析师高云鹏说，目前在权益市场未现系统性机会的状态下，场内货币市场基金出现整体折价的主要诱因是产品自身吸引力下降。

回归现金管理工具本源

近期，在货币基金圈内，一度传出产品

面临数百亿元巨额赎回的消息。虽然该消息未经证实，但也让旗下拥有大型货币基金的公司“人人自危”。截至目前，已有华夏、易方达、银华、博时、天弘、上投摩根、华宝兴业、广发、建信、中银、南方、兴业全球等10余家基金公司向《经济日报》进行了辟谣，称未出现数百亿元规模的巨额货币基金赎回。但这也并不能解开市场对于货币基金的各种疑惑。目前看，货币基金赎回的潜在风险有所增加，必须严控流动性风险，认清货币基金的真正价值。

从2015年12月份《货币市场基金监督管理办法》发布算起，货币基金步入运行管理的“康庄大道”已1年有余。与传统的经营理念不同，新规在很大程度上厘清了认识，纠正了偏见，树立起回归现金管理工具本源的正确价值观。

“货币基金是现金管理工具，不能替代理财工具。在没有找到很好的投资标的或者暂时有流动性管理需求的时候，可用货币基金作为临时的流动性管理工具。基于对货币基金本质的准确把握，相比收益，更应在严格风控的基础上，做好货币基金的流动性管理。”天弘余额宝基金经理王登峰认为，新规有利于遏制过去冒着信用风险、流动性风险博取短期高收益的投资行为，不得以收益率作为基金经理考核评价的唯一标准，流动性风险控制将更为严格，这些都在敦促基金经理高度重视流动性风险控制。

“货币基金投资策略应是‘不可能三角’，即风险、收益和流动性。这三者不可能同时兼得。因此，应选择回归货币基金的本质，即：低风险、低收益、高流动性，其中最核心的一点是不比拼收益。”王登峰说。

投资者在选择货币基金时，不应紧盯货币基金“收益是活期存款数倍”的宣传，就认定其风险水平等同于活期存款。“虽然货币基金是低风险基金，但在极端情况下，它仍然可能出现当日收益亏损的情况。”金牛理财网研究员官曼琳说。

对于当前货币基金的投资机遇，应辩证看待。博时基金固定收益总部现金管理投资总监陈凯杨表示，目前的经济环境、货币政策以及外围经济环境依然有利于货币基金。在当前的经济和政策格局下，风险资产吸引力下降，而防守型的货币理财型

产品仍具有较好的市场机遇和投资前景。

“薅羊毛”也要防风险

投资货币基金，一般有几种需求：一是进行大规模的现金管理或闲钱管理，以备不时之需，比如，购物、交费；二是追求短期收益，以套利策略为主；三是作为资金的“避风港”，比如场内货币基金。官曼琳认为，从年底投资货币基金的时机看，大多数投资者是想趁着货基收益上浮的机会“薅羊毛”，即短期持有或采取套利策略。

眼下投资货币基金应注意两方面风险：一是遇到巨额赎回时，不得不提前兑现浮亏的风险。货币基金一般配置协议存款、现金等比较安全的资产，但若配置期限较长的品种，又遭遇巨额赎回，为筹到足够的资金交给赎回的持有人，基金经理一般会被迫卖掉一些品种，而这些品种可能卖出价低于买入价，这就出现了亏损。基于这方面风险，投资者在选择货基时，应尽量选择规模大、流动性好、机构投资者少的货币基金。

王登峰认为，货币基金最大的风险就是大额赎回。因此，基金管理人对于每一笔存款的投放和每一笔债券的买卖和决策，就会考虑赎回点的位置，在满足流动性的情况下再衡量收益。

以余额宝为例，天弘基金和蚂蚁金服各有一个大数据分析团队，专门对余额宝的流动性进行分析，可预测未来1个月的申购赎回情况，误差仅有1%。“即便如此，管理人也不应把风控完全寄托在机器上，要继续假设，若大数据的计算出现漏洞或不可控的事件发生该如何应对。对流动性风险，管理人需要时刻绷紧神经。”王登峰说。

除此之外，投资者还应警惕提前支取被罚息的风险。目前货币基金和商业银行做协议存款时，一般被要求签订“两率不等”的协议存款，即协议存款到期支取和提前支取将获得不同的利率，一旦提前支取将被罚息，造成收益亏损。这需要投资者选择信誉度较好、管理能力较强的基金公司。

财富视角

外汇理财还须防范风险

桂浩明

苏情况仍具有不确定性，特朗普的政策实施情况也有待观察，诸多因素都决定了2017年美元走势具有不确定性。

从投资的角度考虑，目前美元理财和人民币理财约有2%的利差，拿确定的利差去赌不确定的汇率，并不明智。此外，目前国内对个人持有外币投资的范围限制较为严格，一般仅允许用于办理外汇定期存款或购买外币理财产品。且外币理财产品种类较少，收益明显低于人民币理财产品收益。

从目前银行外币理财产品平均收益看，美元、日元、澳元等外币的理财产品年化收益率大多不到2%，且期限要求往往1年以上，种类也偏少；而人民币理财产品基本都有4%左右的收益率，个别银行甚至有超过5%收益率的产品，且期限配置灵活，从几十天到2年，种类较为丰富。同时，外币汇兑损失也不可忽视。目

前个人买卖外币还存在汇兑损失。以2006年12月16日某大型商业银行公布的美元牌价为例，100美元的银行现汇买入价为693.84元人民币，现汇卖出价为696.62元人民币。假如个人当天花696.62元人民币买入100美元后立刻卖出仅能兑回693.84元人民币，本身汇兑损失达0.4%。如果购买一款收益率为2%的美元理财产品需要3个月才能赚回汇兑损失，勉强保本。

实际上，居民普遍还是较为理性的。进入新年以来，银行并没有出现换汇高峰，而这也助于人民币汇率的稳定。面对这样的状况，有人就说了，既然选择换汇并不合适，那么有钱还是买股票吧。这几天来股市的走势，似乎也对此作出了某种注脚。其实，买股票和换汇是并不相同的两种理财模式，很难说存在非此即彼的选择替代关系。所以，

那种认为因为限制了外汇用途导致股市上涨的说法，至少是片面的。但不可否认，由于境内居民资产的海外配置空间十分有限，可供选择的余地很少，对于具有一定资产规模的投资者而言，在实施资产配置方面难度是不低的。

更何况，现在在某种程度上又存在所谓的“资产荒”，因此包括加强房地产调控以及外汇管制在内的多项政策实施，确实具有驱赶资金进入股市的作用。至于这些作用何时能够得到全面体现，现在并不好说。但不管怎么说，就人民币汇率而言，它的基本稳定以及在合理范围内的双向有序浮动，对股市是有利的。持续贬值预期的改变以及外汇使用途径进一步规范，则对于引导资金合理流动会起到正面作用，股市中从中有所受益，当然就是题中之义了。

（作者系申万宏源证券研究所市场研究总监）