

怎样转让银行理财产品

经济日报·中国经济网记者 钱菁旒

- ▲ 适合转让的银行理财产品是期限较长的低流动性封闭式产品。流动性较高的产品不适合做份额转让业务
- ▲ 目前单一银行自建二级交易平台用户数偏少，不能保证理财产品通过市场交易准确反映其公允价值

长期以来，银行理财产品的流动性颇受诟病。在不少投资者看来，期限较短的银行理财产品往往收益率也较低，想追求收益率稍高一些的银行理财产品，通常期限长达半年甚至一年。然而，一旦遇到临时急用钱，由于无法提前赎回，只有干着急。

当前，银行客户在购买投资理财产品时“高收益”和“流动性”无法兼得的痛点已被一些银行关注，并开始尝试通过“转让”的方式来解决。效果究竟如何？记者选择了一家总部位于浙江的全国性股份制商业银行前去体验。

转让如何操作

记者通过该行的手机银行购买了一款封闭式理财产品。根据转让规则，在到期日的7天之前，就可以在该行线上渠道（网银、手机银行、直销银行浙+银行APP）发起转让。

在转让方式上，可以选择的有三种：一口价模式、竞价模式以及协议模式。

具体来看，一口价模式指的是产品持有人将所持有的可转让理财份额以确定价格发起转让，众多受让人以先到先得的形式、以确定不可更改的价格，购买转让产品，出让人得以提前回收本金和部分收益。

竞价模式是产品持有人将所持可转让理财份额以确定的底价发起转让，众多受让人以竞价形式、以出价最高的价格，最终购买转让产品，出让人得以提前回收本金和部分收益。

协议模式是产品持有人将所持可转让理财份额以确定的价格和指定的受让人发起转让，指定受让人以约定口令形式、以确定不可更改的价格，购买转让产品，出让人得以提前回收本金和部分收益。

对比之后，记者选择以一口价模式转让。在该行手机银行客户端，选择了要转让的持有理财产品，点击“转让”按钮，在转让申请页面填写完本次要转让的份额（本金）后，平台根据记者的本金、理财产品本身预期收益率以及理财期限计算出该笔转让理财产品的参考价值。然后，记者在本金和参考价值之间确定了一个转让价格，即“自助定价”功能，再自设一个交易密码，点“提交”就成功发起了转让申请。

这份理财产品自此进入了该行“财市场”转让专区，与其他理财产品一起等待被“采购”。如果有客户看上了某份理财产品，点击购买，选择购买账户，输入交易密码，提交即可发起转让购买。购买成功后，将实时扣除受让人账户资金，并变更理财产品持有人，变更成功后，把转让资金划转给出让人。

至此，一份银行理财产品的转让就完成了。

市场是否活跃

“目前，银行理财产品转让市场处于初级阶段，仅有部分全国性银行正在尝试开展。”普益标准研究员魏骥遥表示，适合转让的银行理财产品是期限较长的低流动性封闭式产品。流动性较高的产品如开放式预期收益型产品、开放式净值型产品都不适合做份额转让业务。

与此同时，魏骥遥表示，银行理财产品转让中主要产品是流动性较差的长期限封闭式产品，但对于大部分投资者而言，如有流动性需求完全没有必要购买此类长期产品。同时，从当前短期理财产品的表现来看，收益也出现明显超越长期产品的趋势。因此，流动性更强的短期产品更吸引投资者，银行理财产品转让



的需求不高。他同时指出，不少银行通过资金池及期限错配调整产品流动性，承担了所有流动性风险，所提供的各期限产品能够满足投资者的各种流动性需求，不需要投资者承担流动性风险，因此可能会出现投资者转让动力不足的情况。

不过，从浙商银行的实践看，银行理财产品转让服务却很火爆，部分高收益转让基本是“秒杀”。截至2016年末，该行理财产品转让累计成交笔数已超过2万笔，成交金额超40亿元。“可以说，追求安全、稳定、高收益，同时又有流动性需求的客户更加青睐浙商银行的理财转让业务。”浙商银行相关负责人表示。

“从我们自身来说，通过这项创新服务，可以更好地提升用户体验，吸引客户，增强客户黏性；也有利于扩大理财客户量和理财规模。眼下，需要重点关注的是监管部门还没有相应的监管规则或规范出台。”上述负责人表示，浙商银行作为第一家推出线上理财产品转让功能的银行，未来将寻求搭建一个可以综合各类资产管理产品的跨行转让流通市场，搭建一个大平台，综合各类投资者、转让者，让参与主体多元化。

他同时表示，还将寻求监管部门支持，尝

试多家银行面签互认，以及实现银行间资产管理产品的类证券化操作。“这项工作需要监管部门、银行、投资者之间的长期努力。”

面临哪些风险

有专家表示，尽管理财转让业务很好地解决了长久以来银行客户购买理财产品时“高收益”和“流动性”无法兼得的痛点，但目前大部分已开展此项业务的银行，其转让服务仅限于已投资该行理财产品的个人客户，在受众面上仍有一定局限性。此外，出让人还需承担诸如转让失败风险、损失部分预期收益、网络系统风险等相关风险；受让人也面临信用风险、本金及理财收益风险、流动性风险、利率风险、政策风险、信息传递风险、提前终止风险、兑付延期风险、不可抗力风险、网络系统风险等。

不仅如此，魏骥遥还提醒，投资者需要注意，目前单一银行自建的二级交易平台用户数量偏少，不能保证理财产品通过市场交易准确反映出其公允价值，会使参与交易的投资者在出价时顾虑更多，平台活跃度进一步降低，最终提升首发购买者在交易时面临较大幅度折价的风险。



封闭式理财产品收益连续上涨

本报讯 记者钱菁旒报道：普益标准发布最新监测数据显示，封闭式预期收益型人民币产品平均收益率已连续三周上涨。5月20日至5月26日一周，248家银行共发行1630款银行理财产品（包括封闭式预期收益型、开放式预期收益型、净值型产品），发行银行数比上一周减少70家，产品发行量减少295款。其中，封闭式预期收益型人民币产品平均收益率为4.42%，较上期上升0.03个百分点。

分省份看，上周，22个省份的保本型银行理财产品收益率实现环比上涨，9个省份的保

本型银行理财产品收益率则是环比下降；31个省份的非保本型银行理财产品收益率实现环比上涨。其中，保本类封闭式预期收益型人民币产品平均收益率排名靠前的省份为黑龙江省、吉林省、福建省，分别为4.09%、4.08%、4.01%；非保本类封闭式预期收益型人民币产品平均收益率排名靠前的省份为北京、上海、四川省，分别为4.68%、4.67%、4.67%。

在到期方面，上周，封闭式非结构性预期收益型产品共有2060款到期，其中公布了到期收益率的产品有124款。

据介绍，乐车邦平台的核心商业模式是整合中国汽车4S店闲置维修工位资源，为车主提供高品质、高性价比、标准化的纯4S店维修保养、钣金喷漆、清洗养护等相关服务。本次融资后乐车邦计划至2017年底将进入55个城市。

【克路德机器人获6000万元A轮融资】

5月25日，克路德机器人宣布完成总额为6000万元的A轮融资，领头方为信中利—少海汇基金，同时北京奇骏鸿业投资有限公司等跟投。据悉，本轮融资后，



何为票据理财

秦 倪

承兑汇票是供应链金融中的一环，由于其风险低、门槛低、收益相对稳定等特点，近年来在国内投资市场热度不断攀升。一般来说，承兑汇票分为银行承兑汇票和商业承兑汇票，它们作为结算方式的一种，活跃于大型贸易采购之间，融资企业将所持票据质押于理财平台，平台据此设计、发布理财产品，再由投资者购买，这种模式就属于票据理财。

据了解，当前票据理财平台主要分为三大类，第一类是银行系，如工农中建交等国有大型银行，其优势是信用好，但年化收益率较低，一般在3%至4%之间；第二类是互联网系，如京东、苏宁的票据理财。互联网平台凭借其流量优势与企业开展合作，在其平台上出售票据资产，年化收益率在4%至5%之间；第三类是专业的互联网票据理财平台，如票据宝、金银猫等，这类平台给出的年化收益率在5%至9%之间。

“票据理财的本质是企业对个人的借贷模式，这种模式下，资金更加透明，借款主体信用相对较高，风险级别相比个人借贷完全不同。”票据宝金融部负责人余小瀚表示，企业将其持有的未到期商业汇票通过质押方式，将票据收益权转让给投资人，以解决企业自身流动资金问题。在票据到期后，投资人将票据拿到承兑银行兑付，其中购买票据与票据兑付金额的利差即为票据理财的收益。

余小瀚进一步介绍，目前在国内大型贸易采购中60%的结算都采用票据结算，并且只有在真实的贸易背景下企

业才可以到银行申请授信审批开立票据。伴随我国经济整体快速发展，票据市场规模也不断攀升：2014年票据业务规模为60.7万亿元，这一数据在2015年超过了102万亿元，行业规模一年内增长了60%以上。

此外，有业内人士表示，相比于P2P模式，票据理财的资产均来自承兑信用较高的优质企业，安全系数较高。同时，票据市场已经历了数十年的规范，业务模式相对成熟。

但是，票据理财并非没有风险。余小瀚提醒，在选择投资时，一定要对其资产有全面、清晰的认识，选准平台对于有效规避风险也很重要，尤其对一些收益过高、信息披露不全、可能存在违规情况的平台，一定要慎之又慎。具体来看，票据理财存在的风险主要有三：票据作假；承兑方认为票据有瑕疵；承兑人破产，无力清偿。

“近年来，国家鼓励电子票据代替纸票，加上越来越多的专业机构人员参与审票，前两种风险所带来的损失几乎为零。但也不代表完全没有风险，前段时间沸沸扬扬的‘民生银行理财案’就是由虚假票据引起。”余小瀚表示，至于第三种风险，由承兑人破产导致的风险就需要投资者本身承担违约风险了。不过，商业汇票的期限一般在6个月内，承兑人在短时间内违约可能性不大，如果承兑人是银行，违约概率更小。因此，虽然理财平台在发售票据型理财产品时注明此类产品是非保本浮动收益产品，但是实际发生违约风险概率很小。

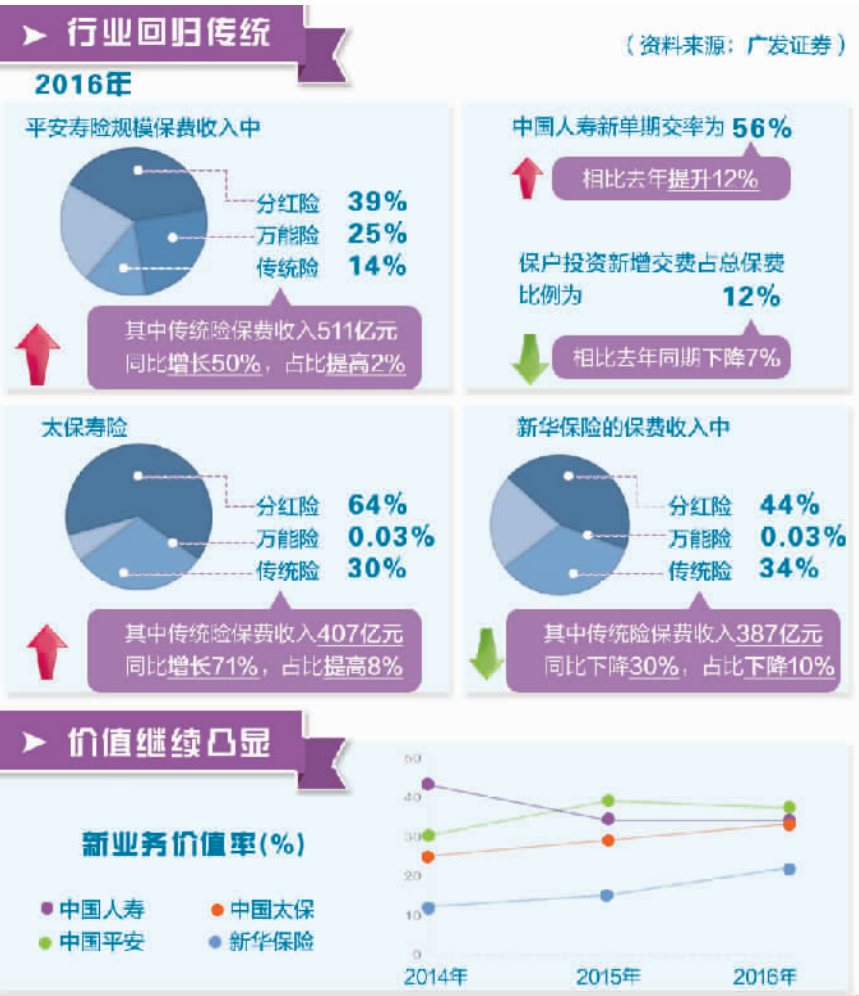


保险业向“传统”回归

广发证券 陈 福

新政环境下万能险保费收入受到遏制，中小保险保费结束高速增长时代，大保险强者恒强时代来临。2017年3月份，中小保险企业（剔除A股、港股6家上市公司）保费同比下降12%，为2014年以来首次出现同比下降，主要由保户投资新增交费大幅下降引起。与之形成对

比的是，同期四大A股上市险企以传统期缴保费收入为主，仅新华保险一家保费收入出现下降。2016年，中国平安、中国人寿、中国太保和新华保险的新业务价值同比分别增长32%、55%、57%和36%，内含价值增速保持14%—20%，维持高速增长，核心基本指标表现良好。



创投风向标

【海尔家居完成9.5亿元融资】

5月26日，海尔家居宣布完成新一轮融资，本轮融资包括社会资本4.8亿元现金和海尔集团4.7亿元资产注入。其中，现金融资4.8亿元，由光远资本领投，天风证券、清晨资本、少海资本、同威资本、信中利、高新创投等跟投。海尔集团将与海尔家居业务相关联的海尔厨房、海尔卫浴业务及资产整体打包注入海尔家居；本轮

【乐车邦获得3亿元B轮融资】

5月25日，4S店维修保养电商平台乐车邦在创建2周年之际，正式对外宣布获得3亿元B轮融资，本轮融资由远翼投资领投，凯辉中法创新基金及原有股东红杉资本中国基金、均胜电子、祥峰投资跟

【智齿科技获5000万元融资】

5月23日，智齿科技宣布完成B轮5000万元人民币融资。本轮融资由侧重企业服务领域投资、专注人工智能、大数据技术的产业资本拓尔思、界石投资领投，金科君创、IDG资本跟投。2015年

12月份，智齿完成500万美元A轮融资，由IDG资本领投，真格基金和华创资本跟投。智齿科技基于人工智能、大数据技术形成“智能机器人+人工在线客服+云呼叫中心+工单系统”的智能全客服统一平台。2015年6月份，基于智能云端SaaS客服机器人产品正式上线，依托语义分析算法，在错别字、拼音等干扰情况下，回答准确率达97%。智齿科技企业用户已跃升至50000家，在电商、互联网金融、企业服务、生活服务、在线教育等细分行业形成了竞争优势。

（文/梁 睿）