财富周刊

Fortune

理性投资，财智生活

投资眼

净值型银行理财产品渐成主流

本报记者 钱箐旎

回顾今年以来的银行理财市场，收益率持续走高、监管力度不断加强是两大特征。稍早之前发布的《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见（征求意见稿）》更是明确指出，资产管理业务是金融机构的表外业务，金融机构开展资产管理业务时不得承诺保本保收益。在不少业内人士看来，《指导意见》对银行理财市场的影响或许是最大的。

在这样的影响下，接下来银行理财产品收益会如何走？

《指导意见》提出，金融机构对资产管理产品应当实行净值化管理，净值生成应当符合公允价值原则，及时反映基础资产的收益和风险。按照公允价值原则确定净值的具体规则另行制定。业内人士认为，按照资管新规，未来传统的封闭式预期收益型产品将逐渐向净值型产品转型。

据了解，所谓净值型银行理财产品与传统的银行理财产品有所不同。净值型银行理财产品的期限是开放的，收益率是不确定的，会根据理财资金运行状况定期变动，并定期披露，投资运作更加透明。但是，传统的银行理财产品则是封闭的，收益率大多固定。

“在调整期内，传统的封闭式预期收益型产品收益定价受到的冲击不大。”普益标准研究员魏骥遥表示，并非此类产品不受影响，仅是当前产品定价受到的影响不大。他表示，由于明令禁止期限错配，预计理财产品期限将拉长，促使产品平均收益率上涨，但同期理财产品的收益率受监管影响不会太大。

但是，融360分析师刘银平表示，现在不少银行理财产品还存在期限错配及资金池问题，如果这种行为被禁止，银行不能将短期理财的资金投入到长期资产中，传统的封闭式预期收益型产品的收益率会因此下降。

值得注意的是，魏骥遥分析说，目前有银行已经推出了净值型银行理财产品，但从净值型产品的角度来看，目前市场上大多数净值型产品仍然是伪净值产品。随着产品净值化的推进，理财产品收益率的波动将增大。

“如果产品实行净值化管理，把实际的投资收益分配给投资者，收益率有可能会比以前更高，毕竟目前大多数银行都拿着超额收益率。”刘银平表示，银行届时也很有可能会提升产品的管理费，因为产品定期公布净值以及银行随时应对客户的赎回申请，意味着管理成本的上升。在刘银平看来，从目前发行的净值型理财产品看，整体收益率是低于传统的封闭式预期收益类理财产品的，其原因就在于管理费用较高。

管理费主要来自两方面，一是因为银行要定期公布净值，二是由于净值型产品是开放式的，银行要随时应对客户的赎回需求，所以银行发行开放式净值型理财产品的成本要高于封闭式预期收益型理财产品，管理费自然相应要提高。“长远来看，如果净值型理财产品逐渐增多，规模化管理成本还是会下降的。”刘银平说。

本版编辑 李 会

美 编 夏 一 高 妍

银行体系内部“个人消费信用贷款”竞争激烈，以蚂蚁花呗、京东白条为代表的外部“对手”也风头正劲——

信用卡迎来竞争新格局

经济日报·中国经济网记者 郭子源

财富视线

▲ 虽然互联网金融机构、消费金融公司以及部分民营银行均涉足个人消费信用贷款业务，但其资金价格偏高，相比之下，信用卡“免息还款期”仍具吸引力。同时，信用卡的还款方式也更加多元，分期还款不再是唯一的选择

▲ 信用卡属于磁条卡，在一定程度上仍存盗刷风险。持卡人在办卡时，可重点选择推出信用卡“交易开关”服务的商业银行，为自己的信用卡“上把锁”

“双11钱不够用？给您额度翻倍，狂剁手！”当消费者收到这样的短信时，第一反应往往是意外和警惕。实际上，这不是诈骗信息，而是多家银行推出的真实的信用卡营销活动。

当前，我国消费金融进入高速发展阶段，信用卡这一传统消费信贷渠道，正迎来日新月异的竞争格局——银行体系内部“个人消费信用贷款”竞争激烈，以蚂蚁花呗、京东白条为代表的外部“对手”也借线上消费场景、支付渠道等优势风头正劲。

这一竞争态势在今年的“双11”尤为突出，因此信用卡也变得“很拼”：比如，调高持卡人的临时信用额度，若持卡人在此期间产生实际消费，则将消费额按照一定比例折合成永久信用额度；再如，推出信用卡绑定第三方支付消费减免优惠，以增加其线上支付的应用频次等。

在金融助力消费升级的大背景下，作为持卡人和消费者，该如何巧用手中的信用卡得实惠？

信用卡“狠拼”

“银行信用卡临时提高额度，对我来说挺意外的。”回忆起今年“双11”的经历，北京市民周安瑶说，在她的印象中，银行信用卡颇为“高冷”，调高额度并非易事。

11月1日，她收到了中国工商银行的一条“额度翻倍”短信。具体是说，持卡人在11月8日前将信用卡绑定支付宝、微信、京东支付等第三方支付的话，随后任意消费一笔，即可将信用额度临时翻倍，额度2万元封顶。

“收到短信后，我又致电银行客服进行了确认，然后将我8000元额度的信用卡绑定了微信支付，在电商平台上买了几件厨房用具，共花费195元，我的‘双11’信用卡额度就翻倍上调成了16000元。”周安瑶说。

更让她意外的是，原以为只是临时促销的活动还动起了真格。根据银行政策，持卡人在11月8日至11月19日期间绑卡消费的总金额将变成永久提额，“比如我共绑卡消费5000元，那么我的信用卡额度将在原来8000元的基础上，永久提高至13000元，不会随着‘双11’的结束而改变”。

除了提高额度，银行信用卡为了加深对支付场景尤其是线上支付场景的渗透，还不乏推出直接优惠活动之举。以工行为例，持卡人将该行信用卡绑定微信支付、京东支付，可在部分电商、线下场景支付时获得相应的减免权益，如京东商城满10元减5元、满500元减50元等。

颇为“高冷”的银行信用卡为什么这么“拼”？多位业内人士表示主要原因有三。

一是来自银行同业以及互联网金融机构的竞争。与后者相比，银行信用卡在支付场景上本就不具备优势，更何况蚂蚁花呗早已率先启动“双11”临时提额，并将提额的覆盖面扩大至80%的用户。

二是近期监管层严查个人消费信用贷款违规流入房地产市场，各家银行均已在一定程度上收窄个人消费信用贷款业务，因此作为消费信贷的另一重要途径，信用卡成为银行发力的必然选择。

三是对于商业银行来说，零售业务向来具有利润稳定器的作用，而信用卡业务则是零售业务的重要组成部分，既能增加银行的中间收入，又有助于提高客户黏性，并形成稳定的还款现金流，所以这块“肥肉”不能轻易拱手相让，总得拼一拼。

巧用门道

在各家银行不断发力信用卡业务的背景下，作为持卡人、消费者的你我，该如何巧用手中的信用卡？

据业内人士介绍，持卡人可从善用免息期、多元化还款两方面着手。

“虽然互联网金融机构、消费金融公司以及部分民营银行均涉足个人消费信用贷款业务，但其资金价格偏高，相比之下，信用卡‘免息还款期’仍具吸引力。”某国有大行个人金融业务部人士说。

他表示，今年1月1日起，中国人民银行《关于信用卡业务有关事项的通知》正式实施，放开了免息还款期最长不能超过60天、最低还款额不能低于10%的限制，由发卡行自主决定，“如果持卡人的资金借贷期限较短，完全可以通过信用卡实现零成本借款”。

相比之下，如果消费者从银行申请1万元个人消费信用贷款，使用期限2个月，按目前年利率6.525%的水平计算，则需额外支付81.64元利息。

互联网金融机构、消费金融公司的借贷利率水平则更高，通常为日息万分之五，即年利率18%，即便在部分机构让利、借贷日息万分之四的情况下，1万元使用2个月也需要支付240元利息。

由此，持卡人可巧用信用卡账单日和还款日的时间差，最大程度延长零息借款的期限。例如，信用卡账单日为10月12日，该账单包含9月13日至10月12日期间的消费支出，还款日是11月5日，那么，如果持卡人将消费集中于9月13日，则可零息使用资金长达52天。

此外，值得注意的是，信用卡的还款方式也更加多元，分期还款不再是唯一选择。

记者发现，目前已有部分消费信贷机构尤其是互联网金融平台瞄准了“信用卡代偿”服务，如“还呗”“卡卡贷”“51信用卡管家”等。具体来看，如果持卡人暂时没有足够资金还款、需要进行信用卡分期，上述平台先把钱借给持卡人帮其还款给银行，再向持卡人收取一定利息，但这一利率水平低于银行信用卡分期利率，由此为持卡人节省利息费用。

例如，持卡人的信用卡账单为2万元，若在银行做12期分期，共应付利息总额1975元，如果先在代偿平台上借2万元把钱足额还上，再分12期把这2万元还给平台，需支付的利息总额为1000元，可节省975元。

守护好用卡安全

尽管巧用门道多，但信用卡的盗刷风险仍备受关注，这也成为各家银行着力攻关的痛点之一。

据了解，根据账户存储介质的不同类型，银行卡可分为纯磁条卡、芯片磁条复合卡、单芯片卡，后两者的安全性较高，纯磁条卡的安全性最低。目前，大部分借记卡已实现“辞旧迎‘芯’”，由磁条卡升级为芯片卡，但信用卡仍属于磁条卡，在一定程度上存在盗刷风险。

消费者应该如何防范盗刷风险？业内人士提醒，持卡人在办卡时，可重点选择推出了信用卡“交易开关”服务的商业银行，为自己的信用卡“上把锁”。

所谓“交易开关”服务，即持卡人可自主设定信用卡交易能否进行。以广发银行为例，该行已针对境内无卡交易、港澳台交易、境外交易、交易限额管理等推出了开关功能，持卡人可以自主设置交易开关。

工行也于近日推出了信用卡账户“安全锁”服务，持卡人可通过该行的手机银行，对信用卡境内境外、线上线下、夜间时段等多个交易场景的账户安全进行个性化设置，防范盗刷风险。

工行信用卡中心相关负责人表示，此次推出的“安全锁”共5把，即“境外锁”“地区锁”“夜间锁”“境外无卡支付锁”和“限额锁”。持卡人启用“境外锁”后，境外常用国家以外的地区就无法进行ATM取现、POS刷卡消费；启用“地区锁”后，境内常用地以外的区域则无法进行ATM取现、POS刷卡消费；启用“夜间锁”后，在境内地区北京时间23:00至次日5:00时间段内，无法进行ATM取现、POS刷卡消费；启用“境外无卡支付锁”后，则会暂停卡片的境外无卡交易功能；启用“限额锁”后，当消费金额大于卡片设置的POS刷卡消费限额时，交易会自动中止。

“持卡人可为其名下所有的信用卡，以及为他人开通的信用卡副卡设置账户安全锁功能。”上述负责人说，此外，该行还推出了一系列上锁、解锁快捷功能，如掌上自助上锁、线上一键解锁、实时短信提示交易中止信息、回复短信即可解锁等设置，“希望通过不断完善相关技术，帮助持卡人逐步对信用卡实现自主风险管控”。

财眼看市

违规“代客理财”莫轻信

林 柯

▲ 对投资者而言，目前证券公司严格禁止其从业人员从事违规代客理财活动，采取了一系列防范措施，并在对投资者电话回访过程中进行了风险揭示。在这种情况下，如果投资者仍然私下委托从业人员为其理财，则一般认定为从业人员的个人行为

证监会四川监管局网站日前发布的行政处罚决定书显示，国海证券股份有限公司成都天仁路证券营业部前员工刘某因私下“代客炒股”，被责令改正，给予警告，并处罚款5万元。

当前，理财市场上违规代客理财时有发生。少数证券从业人员以知悉内幕消息、专业炒股、承诺保底收益、约定收益分成等手段，骗取客户信任，从而私下为投资者做资产管理，开展代客理财活动。然而，当出现投资损失后，常常引发矛盾和纠纷，相关从业人员违规的事实也会浮出水面。

一般来说，合法的代客理财属于证券公司的资产管理业务。根据法律规定，证券公司经过监管部门审批可以为客户办理定向资产管理业务、集合资产管理业务和专项资产管理业务。违规代客理财则往往是证券公司的从业人员私下接受客户委托，擅自代理客户从事证券投资理财的行为。

违规“代客理财”风险巨大。对投资者而言，目前证券公司严格禁止其从业人员从事违规代客理财活动，采取了一系列防范措施，并在对投资者电话回访过程中进行了风险揭示。在这种情况下，如果投资者仍然私下委托从业人员为其理财，则一般认定为从业人员个人行为。投资者一旦因违规代客理财所产生的亏损，证券公司无须承担法律责任，投资者只能向从业人员主张法律责任。

对证券公司而言，随着市场行情变幻莫测，员工违规代理客户操作账户的行为所造成的风险隐患会逐步显现。一旦因员工操作的客户账户亏损超出客户的承受能力，将引发客户投诉并认为营业部对经纪人管理工作不到位，还有可能会引发法律风险。

因此，个人投资者在投资过程中，一定要认识到违规代客理财的风险，选用正规的证券投资方式。

远离违规代客理财，首先要区分合法代客理财和违规代客理财。一般而言，合法代客理财需要履行严格的法律手续，以证券公司名义进行；违规代客理财往往只是证券公司从业人员口头承诺，或者简单签订投资理财协议，且签署主体只是从业人员个人。合法代客理财是由证券公司资产管理部门或证券公司资产管理子公司执行理财操作；违规代客理财往往由经纪业务类人员执行理财操作。合法代客理财是在客户的资产管理专用证券账户中实施；违规代客理财则是在客户的普通证券账户中实施。

当前，为了防止违规代客理财事件的发生，一些证券公司也采取了不少措施。比如，经常性开展培训和督导，提高员工合规执业意识；定期对经纪业务人员所用的计算机、手机、办公电话等终端设备委托下单情况排摸检查，防范员工擅自代客理财的违规行为，要求经纪业务人员签署不得代客理财的承诺函等。此外，还经常会举办各种形式的投资者宣传和教育活动，培养投资者的合规交易意识和自我保护能力。对此，投资者需要做到心知肚明。

作为防范风险的关键环节，投资者尤其不能盲目相信从业人员违法承诺，应保持理性投资理念，努力提高自身专业知识与经验。投资者只有通过不断学习，了解证券市场各类业务规则、产品，分析市场信息、进行独立判断，不断积累投资经验，才能有效防范风险、获取投资收益。