

“宝类”货币基金产品收益率持续下降、银行保本产品渐行渐远——

## 百姓理财，下一站去哪儿

经济日报·中国经济网记者 郭子源

## 财富视线

个人投资者需及早跳出“保本保息”的刚性兑付观念，理性分析自身的风险偏好，再结合个人可投资金额、收益预期、流动性等因素，选择相应的底层资产，如股票、债券、存款、货币市场工具等，然后制定配置比例，形成投资方案——



目前，“百姓理财”正在经历复杂的变化。

“宝类”货币基金产品收益率持续下降、银行保本资管产品渐行渐远、部分P2P风险高发……面对这些新变化，个人投资者将钱投向何处？如何进行更高效的配置？

多位业内人士对经济日报记者表示，个人投资者需及早跳出“保本保息”的刚性兑付观念，理性分析自身的风险偏好，再结合个人可投资金额、收益预期、流动性等因素，选择相应的底层资产，如股票、债券、存款、货币市场工具等，然后制定配置比例，形成投资方案。对于经验不足的投资者来说，可借助多家商业银行已推出的智能投顾平台，一键配置资产。

## “宝类”收益率持续下降

7日年化收益率击穿4%、击穿3%……截至10月18日，规模最大的货币基金——天弘余额宝的七日年化收益率已降至2.72%，万份收益则跌至0.7357元。

面对自己上半年的理财“心头好”，就职于北京某事业单位的高映洁感到颇为焦虑。

“作为一个风险厌恶型的投资者，我首选货币基金，虽然收益率不是很高，但风险低、流动性强。”高映洁说，但当准备将资金赎回转投其他货币基金时却犯了难。

原来，收益率下降并非余额宝一家。融360数据显示，根据采集的74只“宝类”货币基金产品样本，9月21日至9月27日，其平均理财收益率为3.07%，较前一周继续下降，货币基金收益率持续走低已成趋势。

究其原因，申万宏源分析师孟祥娟认为，货币基金主要投资于货币市场工具，由于最近一段时间资金面整体较宽松，流动性较宽松，导致资金价格下降，进而引起了货

币基金收益率下行。

此外，业内普遍认为，随着中国人民银行年内第四次降准落地，短期流动性将继续保持充裕，预计货币基金的收益率仍将保持低位。

值得注意的是，除了货币基金产品，另一个颇受百姓青睐的理财渠道——银行理财产品也出现了收益率下滑。

Wind数据显示，10月1日至10月7日，共有63家银行合计发行227款理财产品，较前一周减少91%，其中，已公布预期年化收益率的225款产品平均收益率为4.44%，与前一周相比下降0.12个百分点。此外，根据已公布的最新数据，今年8月份我国商业银行发行的理财产品平均预期年化收益率为4.67%，较7月份下降0.08个百分点，已连续6个月下跌。

多位业内人士表示，银行理财产品收益率下降与整个市场的资金面状况相关，在保持流动性合理充裕的背景下，目前金融工具的利率均出现下降。同时，“资管新规”要求打破刚性兑付、限制期限错配和资金池运作模式，也导致银行理财产品的规模出现了一定缩减。

## 渐行渐远的“保本”资管

尽管收益率下降，百姓依然青睐银行理财产品，尤其是保本理财产品。但接下来，保本产品将在银行的“代客理财”即资产管理范畴中渐行渐远，转而以“结构性存款”的方式出现。

“这意味着，保本产品将在法律关系、业务实质、管理模式、会计处理、风险隔离等方面与真正的资管产品形成本质差异，个人投资者对此需予以明确。”中国银保监会相关负责人说。

上述负责人介绍，根据9月28日对外发布的《商业银行理财业务监督管理办法》，银行发行的理财产

品主要有保本和非保本理财产品两大类，非保本理财产品才是真正意义上的资管产品。

根据资管新规，保本理财产品则按照是否挂钩衍生产品，分为结构性理财产品和非结构性理财产品，银行应分别按照结构性存款或其他存款进行管理。

“结构性存款在国际上普遍存在，与非保本理财产品‘代客理财’的资产管理属性存在本质差异。”上述负责人说，对于结构性存款，监管要求商业银行将其纳入表内核算，按照存款管理，相应纳入存款准备金和存款保险保费的缴纳范围，相关资产应按规定计提资本和拨备。

记者走访多家商业银行北京地区的网点发现，各家银行均在大力推广结构性存款，并且受到了风险厌恶型投资者的热捧。该产品的期限多集中在175天至350天，预期年化收益率则集中在2.7%—3.7%、2.7%—4.1%区间不等。

相比之下，非保本理财产品，即真正意义上的“代客理财”资管产品未来将以“净值型”产品的形式出现，即没有明确的预期年化收益率和投资期限，收益用净值的形式定期公布，以更加准确、真实、及时地反映资产价值，投资者可根据产品的实际运作情况，获取收益或承担亏损。

## 破解理财“选择困难症”

面对上述市场变化，个人投资者应如何进行资产配置、选择理财渠道？

华夏银行资产管理部相关负责人表示，个人投资者需及早跳出“保本保息”的刚性兑付观念，理性分析自身的风险偏好，再结合个人可投资金额、收益预期、流动性等因素，选择相应的底层资产，如股票、债券、存款、货币市场工具

等，然后制定配置比例，形成分散化投资方案。

值得注意的是，对于银行理财产品中的净值型产品，投资者又有了新的选择助手。近日，全国银行业理财产品信息披露网站——中国理财网已上线“银行理财净值型产品净值变动情况的展示”“理财登记系统数据质量核查结果的查询”新功能，同时还以列表的形式，根据产品期限、产品净值、累计净值等多维度为净值型产品排序，以便投资者选择。

然而，如果投资者的投资经验、金融知识不足，又该如何有效理财？目前多家商业银行推出的“智能投顾平台”是一个可以考虑的选项。

“随着金融创新深化、投资渠道日趋多元，不少投资者在面对如何选择资产、如何安全理财、如何选择渠道等问题时常常陷入‘选择困难’，智能投顾平台的初衷就是解决这一难题。”中国工商银行相关负责人说。

以该行智能投顾平台“AI投”为例，个人投资者可登录工行手机银行，进入首页“AI投”栏目，选择“AI指数”项下“工银股混”或“工银配置”，点击“一键投资”即可完成对中证工银财富基金指数的投资。

其中，“工银股混指数”主要追求相对收益，在各类风格、行业间进行一定的比例配置，在控制风险暴露的前提下选出下一阶段最符合市场风格的股票型、混合型基金。“工银配置指数”则在设计之初就加入了大类资产动态配置策略，通过在股混基金、债券基金、货币基金三类资产中的比例配置，达到追求绝对收益的目标。

“银行的专业投资团队会及时调整指数成分基金配置方案，以适应最新的市场形势，帮助投资者规避投资风险，提升投资效率，养成长期投资的良好习惯。”上述负责人说。

## 投资眼

避险情绪高涨，引发金价上扬

## 金价上涨空间还有多大

本报记者 温济聪

近期由于全球股市大跌，从而导致避险情绪升温，金价大涨，目前看金价已形成有效向上突破趋势，预计后市仍将震荡上行

“闪亮”的黄金市场近期开始出现了比较明显的持续上扬。截至10月17日，国际现货黄金价格维持在1223美元/盎司左右，近期曾一度超过1230美元/盎司，完成近两个月的底部平台突破。金价为何持续上扬？后续还有多大上涨空间？

在汇研汇语CEO张强看来，此轮强势反弹源于全球金融市场动荡。市场最关注的还是整体估值处于历史高位的美股，其每一次下跌都会引起市场的恐慌。虽然短期看美股有止跌反弹的走势，但与美国相关的各类风险事件频频发生，市场对美国经济的发展前景仍有诸多担忧。美国股市大幅下挫，对亚太股市形成进一步下行压力，在恐慌情绪作用下，股市抛售潮来势汹汹，由此引发的避险情绪，助推黄金价格大幅走高。

美元近期走弱也使得黄金走高。“美国零售销售表现不佳导致美元下挫，市场对美国经济增速也表现出一定的担忧，在美元弱势和市场紧张情绪的作用下，黄

金受到避险资金的关注，进而推升黄金价格迅速走高。”张强表示。

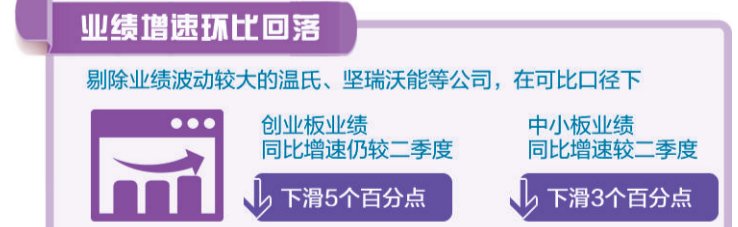
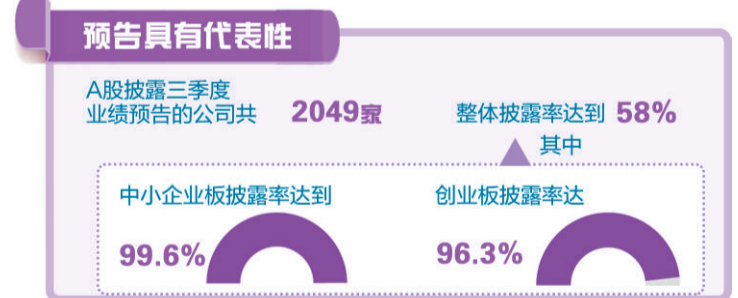
在实物黄金方面，国际货币基金组织数据显示，波兰央行黄金储备在9月份增加到了117吨，在过去1个月增加了4.4吨，其黄金储备增至35年最高水平。全球最大的黄金上市交易基金SPDR Gold的持仓量上周增加近2%，如此大的增持为1月份以来最大增幅。在这一系列动作下，可以看出资金回流黄金市场的步伐有望加速，金价有望再度走高。

对于后市，黄金钱包分析师认为，黄金价格或将持续上涨，可做避险资产配置。黄金钱包交易部门分析师表示，年初金价曾多次测试1370美元/盎司未果，4月下旬承压于美元的强势，金价开始一路下跌，直到8月中旬最低下探1160美元/盎司后反弹企稳，随后盘整于1200美元/盎司附近。近期由于美股暴跌，引发全球股市大跌，从而导致避险情绪升温，金价大涨，目前看金价已形成有效向上突破趋势，预计后市仍将震荡上行。

业内人士表示，从技术层面来看，国际黄金价格突破前期盘整平台，且保持在反弹高位盘整，说明此前进入的资金仍保持看多观点没变，此前金价接近半年的调整出现了明显的结束信号，再加上市场对实物金的需求也明显增加，未来一段时间1200美元/盎司将成为重要的一道防线。而当前金价在1230美元附近震荡，此处的盘整可以认为是为新一轮的上涨奠定基础，在诸多因素影响下，未来一段时间金价向1270美元/盎司迈进的概率较大。

数据来源：中泰证券

## 中小创三季度业绩增速回落



## “债转”花样多 不得不提防

□ 陆敏

## 财眼看市

随着网贷平台行业整顿的持续推进，不少平台公司宣布良性退出，但其中一些平台的花样“债转”方案，却让投资者有些哭笑不得。如安徽一家网贷平台提出，投资人可以分期兑付投资金额的70%，另外30%用其母公司某酒业的酒水兑付或者股权兑付；又如，深圳一家网贷平台提出，投资者可以选择将资产兑换成其公司拥有的黄花梨树。

除了债转股和债转股，看上去更实惠的是债转股和债转股，一些投资人被告知可将债权兑换成住宅、商铺，或者兑换成消费卡在其相关的酒店和商场消费。

网贷平台“债转”项目花样翻

新，凸显出一些平台的资金困境和背后的无可奈何。今年6月份以来，一些知名网贷平台“爆雷”后，业内掀起了一股避险潮。据统计，半数以上的平台都遇到了“债转”项目“尾大不掉”的问题。因为面临行业整顿，谁也不愿做“债转”的“接盘侠”，平台只能另外想辙。

花样“债转”其实是原先网贷平台“债转”业务的变种。从实际情况看，“债转”业务在网贷平台上已经存在了一段时间，也有不少市场需求。有业内人士指出，债权转让能提高投资人的资金流动性，当投资人在急需资金时，可以转让自己投资的债权给其他投资人，以获得流动性资金，但债权转让也有一定风险，底层资产频繁转让可能会增加信息的不对称性，扩大信用风险。

有不少网贷平台此前推出的折价“债转”已被监管层叫停。虽然

折价“债转”能让投资人在急需资金时可以快速退出，提高出借人之间的资金流动性，但折价转让会让发起人面临大概率本金损失。

另外，如果折价“债转”大规模出现，会造成出借人恐慌性出逃，更容易引发平台流动性危机。不久前出台的监管条例已明确禁止网贷平台开展可以调整原始收益率的债权转让业务，这也正是因为折价转让存在诸多不合理的因素，隐藏着较大的风险。

然而，网贷平台投资人的流动性需求仍客观存在，尤其是在行业整顿的大背景下，对债权转让的相关禁令可能会导致部分平台以其他方式规避监管，来保证投资人的流动性。有业内人士曾提供过解决投资人流动性的替代方案，即通过质押旧债权发放新的贷款，以此来规避对“债转”的限制。不过，质押

债权一旦出现风险，所有参与者均会承担损失。

如此操作无疑会引发其他风险，而让相关监管规则失灵，显然不是监管机构想看到的。面对出借人大量的流动性需求，监管宜疏不宜堵。

如果网贷平台只是作为信息中介的定位存在，不触及借贷人与投资人的资金，平台实现的债权转让只是投资人之间债权所有权的真实出售，与“打包资产、证券化资产、信托资产、基金份额”形式的债权转让行为有本质区别，也应该是被允许的。

对于网贷平台的投资者来说，发现平台有债权转让业务也不必恐慌，一些平台推出了花样“债转”，至少说明这个平台还没有打算直接“跑路”，在充分了解相关“债转”规则之后，应及时兑现，保障自身的权益。

责任编辑 孟飞

美编 夏一高 妍