最高年化收益率超10%?

选择结构性理财产品需谨慎

经济日报·中国经济网记者　陆　敏

财富视线

在投资结构性理财产品时，要想获得高收益必须对相关投资标的有一定的投资经验。判断理财产品是否安全并不是看它的收益类型，而是要看该产品的风险等级

伴随着行业的整顿治理，一些宣称“低风险、高收益”的平台神话纷纷破灭。有理财分析师不断告诫“低风险、高收益”的理财产品根本不存在，因为其从本质上违背了金融的基本逻辑。然而，只要打着“低风险、高收益”的旗号，仍有不少投资者“冲锋陷阵”。

资金天然逐利，实际上，市场上一旦有宣称“高收益”的标的出现，哪怕是标注了高风险，还是会有资金前赴后继入场博弈。对于普通投资者来说，汇集资金瞄准高收益并没有错，在努力让资金保值增值的过程中，还需了解产品、了解自己，更好地防范和控制风险，确保收益真正“落袋”。

高收益有条件

在新的金融监管要求之下，打破刚兑已成大势所趋，各家银行纷纷推出一些创新产品，产品也不再对外宣称“保本保收益”。以1月21日交通银行发布的一款理财产品为例，预期年化收益率在2%至9%之间，因为预期最高年化收益率能到9%，引发不少投资者关注。

根据其产品说明书，这款名为“得利宝·私银慧享”的3个月结构性人民币理财产品，投资范围覆盖了固定收益类、货币市场类、权益类、符合监管机构要求的信托计划及其他资产或者资产组合，另外还包括了金融衍生工具。

“这款产品挂钩的是沪深300指数。”该行一位理财经理对记者表示，“真正看理财产品说明书的投资者并不多，大家最关心的是最终收益率，虽然预期年化收益率很高，但是一旦投资期限内相关标的表现不佳，最终收益可能只有2%。”

记者调查发现，包括大型银行和股份制银行在内的多家商业银行都曾发售过挂钩股票指数的理财产品。此类产品往往有一定的期限，挂钩标的包括沪深300指数、上证50指数、中证500指数，甚至还有纳斯达克100指数。

也就是说，这些理财产品的最终收益率均与股指走势相关。如一家股份制银行近期发售的名为“沪深300看涨鲨鱼鳍”的理财产品，5万元起购，投资期限为66天，预期年化收益率在1.84%至14.34%之间。根据合约，三种不同情形之下，最终收益率也是天差地别：若观察期内沪深300指数定盘价均低于或等于期初价格的110%，且期末价格低于期初价格的100%，则潜在年化收益率为1.84%；若观察期内沪深300指数定盘价格曾高于期初价格的110%，则潜在年化收益率为3.84%；若观察期内沪深300指数定盘价格均低于或等于期初价格的110%，且期末价格高于或等于期初价格的100%，则潜在年化收益率=1.84%+125%×(期末价格-期初价格×100)/期初价格×100%。这种情形下，该产品的潜在年化收益率在1.84%至14.34%之间。

根据其理财产品的设计，只有当沪深300指数在不超过10%的区间内波动时，投资者才可能获得真正“高收益”。业内理财经理建议，在投资结构性理财产品时，要想获得高收益必须对相关投资标的有一定的投资经验。另外，对于一些预期收益超过10%的产品，普通投资者需要控制好投资金额，不建议大额买入，因为最终收益可能与预期相差较大，毕竟对于普通投资者来说，落袋为安才是理财的首要目标。

关注风险评级

买过银行理财产品的投资者，都知道在购买产品之前，银行需要做风险测评。银行之所以对投资者进行风险评级，主要是为了避免出现客户风险承受能力与购买产品不匹配的现象。

目前，银行理财市场共有两类风险评级：一类是对理财产品进行评级，另一类是对投资者进行评级。经过评级之后，理财产品被分成5级，分别是PR1(低风险)、PR2(中低风险)、PR3(中风险)、PR4(中高风险)和PR5(高风险)。与此同时，投资者经过测评之后也被分成5级，分别为谨慎型、稳健型、平衡型、进取型和激进型。

投资者的评级决定了其购买理财产品的级别。以工行一款“挂钩黄金AU9999”的理财产品为例，该产品为PR3，也就是说，相对应的只有平衡型、进取型和激进型的投资者才可以购买。

一位在工行工作了10年以上的理财经理告诉记者，一些银行在揽储压力之下，创新步子迈得较大，一些结构性理财产品的浮动预期收益最高能到14%甚至更高。“此类结构性理财产品大多运用了金融工程技术，将一些固定收益产品与金融衍生品组合在一起，形成一种新型产品。”

另据融360理财分析师介绍，如果投资者购买了挂钩股指、汇率、黄金等高风险标的的结构性理财产品，收益率一般都有一个区间，计算方式比较复杂。如果运气不好，收益为零的情况也有可能发生。目前，预期收益排名靠前的有不少结构性理财产品，然而在每个月未达到预期最高收益率的理财产品中，大部分也都是结构性理财产品。

作为保本理财的最佳替代产品，在新的监管要求之下，结构性理财产品在2018年迎来了全面爆发。但一些投资者对其中的风险认识不足，理财经理提醒投资者，判断理财产品是否安全并不是看它的收益类型，而是要看该产品的风险等级。PR1和PR2产品安全级别都很高，尤其是PR2，虽然很多都是非保本浮动收益类，但实际上购买的风险并不大，收益比PR1相对更高，适合普通投资者购买。

链接

当心银行理财“飞单”

本报记者　陆　敏

家住江苏南通的王阿姨最近有些烦闷，她告诉记者，2018年初，她在当地一家股份制银行购买了一款“东方红”理财产品，现在本金已亏损超过30%。她说：“后悔当初太相信银行工作人员的推销了。”

王阿姨的遭遇并非个案，据记者了解，她购买的并非真正的银行理财产品，而是银行代销的一款基金理财产品。在现实中，银行工作人员为了获取高佣金违规向投资者兜售银行代销的理财产品，在业内被称为“飞单”。

媒体公开报道显示，近年来，“飞单”事件屡见不鲜，很多投资者把矛头对准银行，认为银行在欺骗客户。而银行代销理财基金和保险的理财产品，属于正常业务范畴，是否被认定为“违规”，要看银行工作人员在销售银行代销理财产品时，是否存在对投资客户诱导或误导的行为。

普通投资者在购买银行理财产品前，需要向销售人员详细了解是银行自主发行还是代销的理财产品。如果该产品为银行自主发行，那么风险一般较小，而银行代销的“理财产品”风险则比较大，尤其是一些挂钩股票的“理财产品”，投资者需要仔细阅读产品说明书，了解风险，谨慎购买，尤其不能以过往业绩来判断产品最终收益率。

商誉减值咋回事

□ 小　舟

财眼看市

最近，A股市场对商誉减值改为商誉摊销的事情格外关心，起因是财政部会计准则咨询委员会征求意见时显示，部分委员支持“商誉摊销”，而非现有的“商誉减值测试”。概括地说，若商誉处理改为“摊销”，可直接影响上市公司每年的净利润，更有乐观者认为，一旦改为“摊销”，困扰多年的上市公司并购重组商誉减值“黑天鹅”将不复存在。

这里涉及3方面问题：商誉到底是什么？商誉摊销和减值有何区别？会计规则的变化对市场影响几何？

商誉是指上市公司并购时，支付收购价与被收购企业净资产的差额。打个比方，某新经济公司自诩成长性高，发展前景好，估值10亿元，但是按照行业平均规模和营收计算，这家公司只值5亿元。未来如果该公司被并购，这部分多出来的隐性资产(5亿元)就可以理解为商誉。

商誉看似无形，实际上在企业并购重组中非常重要。如果被收购企业的业绩无法实现承诺，则需要对商誉计提减值。商誉减值减多少，上市公司利润也将相应受到影响。过去，突如其来的减值往往容易对市场情绪造成较大的冲击。由于商誉不能进行自我评估，在会计规则中会出现商誉减值的算法以及摊销算法。目前，国际通行的是减值法，而此次探讨的摊销法相对柔和，即可以将商誉减值总额均摊在每年的12个月份中，按照每月额度扣除。

2014年以来，上市公司并购政策放宽，叠加市场走牛的预期，A股曾迎来并购高峰，商誉规模随之攀升。按照并购重组的业绩兑现期限，2018年底部分上市公司最后一年业绩承诺开始“放榜”，完成率远低于前期，市场对上市公司商誉减值的担忧加剧。由于存量商誉规模高企，发生减值的空间大，业绩承诺集中到期，有可能引发商誉减值“黑天鹅”。

因此，当商誉“从减值测试改为摊销”的探讨消息出来后，有乐观者认为，摊销处理将使商誉均匀地归零，有望降低对企业业绩的一次性冲击，商誉问题将不再是市场“黑天鹅”。

事实上，商誉减值改为摊销短期内难以实现。一方面，目前市场传闻的有关信息仅是相关部门的一份反馈意见，并非落地文件。将目前国际通用的商誉减值规则变更为摊销规则，需要经过一系列严格的程序。另一方面，使用摊销的方法有其合理性，因为商誉将更接近于一项正常的资产，采用减值和摊销各有利弊。在企业商誉较高的情况下，若其收购的标的正常经营、能实现业绩承诺，那么采用摊销的方式反而会对其报表利润产生负面影响。

更为重要的是，采用摊销进行会计处理，可能会降低部分企业参与并购重组的积极性。例如，部分新经济公司大多是“轻资产+高估值”模式，资本运作较为活跃，这意味着并购重组将产生高商誉。若采用摊销方式处理商誉，会使原本的并购活动因商誉摊销对收购方业绩造成拖累，降低企业并购重组的积极性。

既然两种方法都不完美，是否商誉减值“黑天鹅”就不用防范了？也不能这么理解。防范商誉减值“黑天鹅”需要多管齐下，根本还在于企业自身。如果并购重组成功、经营效益较好且能够实现业绩承诺，企业无需商誉减值，也无需纠结于采用何种商誉计提方式。对投资者来说，要高度警惕高商誉减值，但这一现象并非洪水猛兽，由于业绩补偿的存在，上市公司的实际损失往往小于商誉减值金额。从近几年商誉减值情况看，实际发生的商誉减值占净利润的比重并不大。而监管部门应科学制定商誉会计准则，新闻媒体应合理引导市场预期，避免因为误传和谣传给企业并购重组带来更大风险。

财富动态

BAT的春节“红包”如何抢

本报记者　王薇薇　见习记者　林　蔚

猪年春节马上到了，红包雨又要来了吗？是的。如今春节老少皆宜的娱乐活动——抢红包又可以准备起来了。好不容易有几亿元的大项目，大家有空可以参与下。今年BAT(百度、阿里巴巴、腾讯)3家都有哪些红包新玩法？怎样才能抢到大红包？有啥陷阱要防范？

支付宝——集五福又来了

今年支付宝延续了往年的集五福活动，从1月25日本周五至2月4日(大年三十)，集齐“富强福”“和谐福”“友善福”“爱国福”“敬业福”五福的用户，将在除夕拼手气瓜分5亿元现金红包，不过，与往年不同的是今年没有可以顶替其它福的“万能福”了。

大家熟悉的“AR扫福、森林浇水和庄园喂小鸡”得福卡的主玩法被保留，还新增了答题得福卡的方式。此外，支付宝今年还增加了一个小惊喜：点击福卡背面，还能获得一张五福刮刮卡，用户还有机会获得跟随蚂蚁森林去看树、欧洲足球观赛之旅、全年帮还花呗等少量好运彩蛋。

百度——首登春晚摇红包

今年，百度“挤走”了腾讯和阿里这两个春晚红包常客，独家承包了猪年央视春节联欢晚会的红包互动活动。集好运卡、团圆红包两个主题活动将在百度APP上举行，从1月28日小年持续到2月4日除夕，共计10亿元大红包将分8天、4轮发放。除了金额创历史新高，还将引入更加方便、结合了人工智能体验的红包互动方式。除夕当天登录百度APP新春特别版，全天摇出总额高达9亿元的红包。除夕当晚，百度春晚红包将会随着央视春节联欢晚会的直播接棒登场，观众参与互动除了可以获得数额不等的红包之外，还有机会得到“小度”系列智能硬件。

微信——今年不砸钱

跟支付宝和百度动辄5亿元、10亿元的大礼包不同，今年微信貌似不砸钱了。不过，不砸钱不代表没有红包福利了。今年，微信推出了“春节特供红包皮肤”的新玩法：从1月21日起，企业员工可以通过企业微信通知和二维码领取公司定制的微信红包封面，有效期至2月21日。

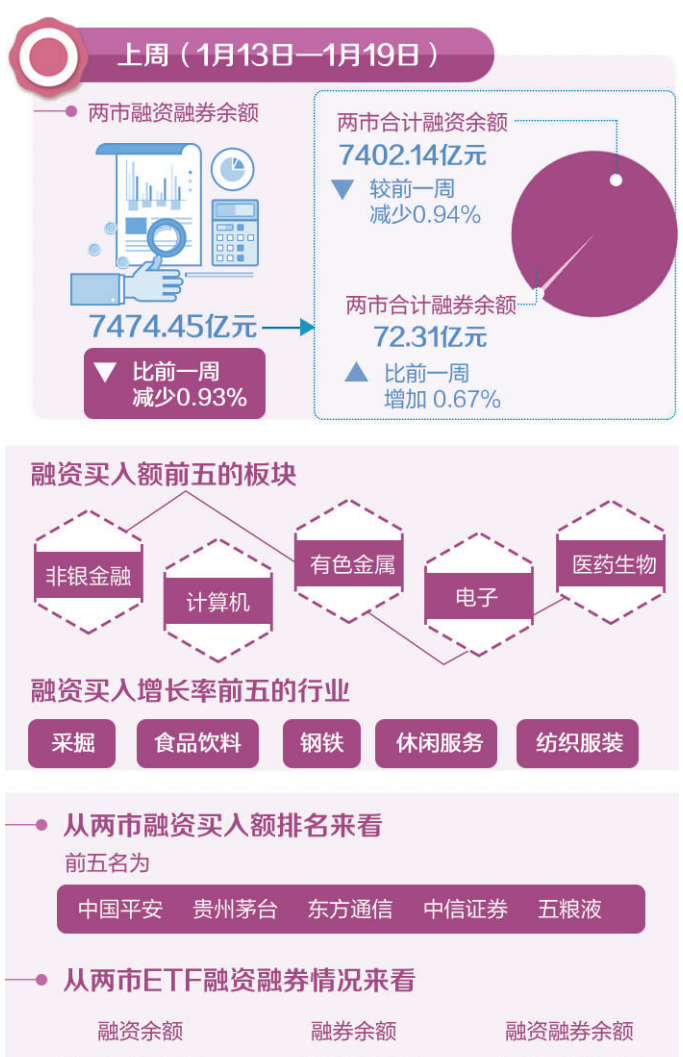
除了企业定制外，在香港、澳门等地旅游的小伙伴也有机会通过境外微信支付获得带有当地特色的红包封面。

不过无论是BAT的红包，还是亲朋好友之间互发红包，抢的时候也要小心被骗，碰到下面这些“红包”可千万要注意：

一是需要个人信息的红包。领取红包时，要求输入个人信息，比如姓名、手机号、银行卡号，没准就有连环诈骗等着你。二是带链接的红包，有些骗子会把广告链接伪装成红包，要求分享。三是“熟人网络”也要当心。有些骗子会通过技术手段，“借用”熟人身份，来拉网友入一些抢红包群等，借机骗钱。四是单个超过200元的微信红包。单个微信红包的限额是200元，如果收到“666”“888”之类的大红包，基本都是骗局。五是仔细分辨真假红包。比如，朋友或商家发来的红包要输密码，可能是假的；有的红包上加着“送钱”“现金礼包”等字样，也可能是假的，点开红包前一定要小心。

数据来源：Wind

沪深两市融资融券余额下降



责任编辑　梁　睿
美　　编　夏　一　高　妍