

收益率创26个月新低——

银行理财风光不再

经济日报·中国经济网记者 钱箐旎



2019年4月份银行理财平均预期收益率跌至4.26%，创26个月最低，短期内银行理财收益率仍将继续保持低位。当前，市场流动性持续宽松，利率持续走低，加之产品转型压力，银行理财收益率走高的可能性不大。



“传统预期收益型理财产品的收益率(年化，下同)基本都在3%左右，比我家房贷利率还低；净值型产品的收益率有高点的，但都显示售罄，剩下的收益也跟预期收益型差不多。”打开某国有大型商业银行手机银行APP，刚成为二宝妈的刘女士想买点银行理财产品，但选来选去也迟迟不入手。

事实上，银行理财产品的收益率已持续下降较长时间。融360大数据研究院数据监测显示，2019年4月份银行理财平均预期收益率跌至4.26%，环比下降5BP，基本和2017年3月份的银行理财预期收益率持平，创26个月最低值。

资金宽松拉低收益率

除了银行理财产品收益率下跌，产品发行量也缩减了。数据显示，

2019年4月份银行理财产品共发行10290只，环比减少1.16%，同比减少5.15%。但相比之前同比20%以上的规模增速，4月份银行理财发行量降速放缓。“随着监管政策的逐渐清晰，银行理财规模和发行量逐渐趋于稳定，大幅下降趋势有所缓解。”融360大数据研究院理财分析师杨慧敏表示。

尽管有所缓解，但在不少业内人士看来，目前银行理财还处在转型期，规模难以实现高增长，受此影响，银行理财产品的收益率也难以增长。

首批募集超1000亿元——

科创板主题基金发行火热

本报记者 周琳

财富动态

最近，基金市场呈现一片火热，原因是久违的科创板主题基金上市。截至5月15日，华夏、富国、嘉实基金等多家公司发布公告，麾下的科创板基金提前结束募集，基金管理人将对2019年4月29日的有效认购申请采用“末日比例确认”的原则给予部分确认，未确认部分的认购款项将在募集期结束后退还给投资者。据Wind资讯统计，首批7只科创板主题基金募资总额超过1000亿元。

没有50万元的投资者大体上有3条参与科创板投资的路径：一是可以购买符合条件的老基金产品。二是可以选择战略配售基金。三是可以选择科创主题类产品。这类产品包括投资科技创新相关主题的基金产品，只投资科创板的相关产品，或者跟踪科创板指数的相关产品等。目前在发的首批科创板基金属于科创主题类产品，其他类型的基金产品目前市场上还未发行。

比较基准。

与普通基金相比，科创板基金有哪些风险？首先，投资者要分清科创板基金与科创板基金的区别。前者在投资范围上与普通科技创新类公募开放式基金并无本质差异，换言之，买普通基金有的投资风险，在科创板主题基金上可能都存在。例如，大额赎回风险，短期市场波动风险，基金经理频繁换人风险，等等。而后者可以参与战略配售科创板股票，并且具有一定封闭期，属于真正意义上的科创板基金，但目前还未发行。能够参与战略配售的科创板基金无疑增加了收益弹性，可能净值的波动性也比较大，风险偏好较低的人群对之应量力而行。

其次，从投资标的看，无论是科创板主题基金，还是真正的科创板基金，其收益大都不来自于打新和投资股票。金牛理财网分析师官曼琳表示，假设以10亿元的规模体量来估算，打新收益可能相对有限。在股票投资上，不能期望科创板基金刚出来就有很高的收益，目前市场对科创板的热情太高，越是这个时候越需要冷静地选择有真实业绩和市场发展潜

除了争夺高收益资产，银行也采取了拉长产品期限的方式。《中国银行业理财市场报告(2018年)》中提到，2018年，新发行封闭式非保本理财产品加权平均期限为161天，同比增加约20天。“封闭式产品长期化，一是在严监管下产品规范管理的基本要求，二是银行为提高产品收益而拉长产品期限的一种策略。”余新月表示。

余新月进一步解释，资管新规要求“封闭式资产管理产品期限不得低于90天，产品直接或者间接投资于非标类资产的，非标资产的终止日不得晚于封闭式资产管理产品的到期日”。在新规背景下，90天以下的短期封闭式产品退出历史舞台；同时，银行有投资于非标资产以增厚产品收益的需求，为防范期限错配，对接此类资产的产品期限普遍拉长，以适应资产到期日。

净值型产品表现亮眼

相比传统预期收益型产品，净值型产品的平均收益则更亮眼一些。据融360大数据研究院统计，4月份存续的净值型理财披露净值的产品有2737只，占比为54.19%，期间收益的平均年化收益率为5.5%，较上个月上升2.12个百分点。

值得注意的是，据普益标准统计，4月份银行理财产品中，净值型产品期间收益率最高的产品为中国工商银行发行的“工银财富系列工银量化理财——恒盛配置CFLH01”，期间收益率为112.67%。

该产品收益率是进行年化处理过的，由于核算期内该产品净值周期较短(2019年2月27日至2019年4月1日)，短期净值出现上涨导致了最终年化收益飙升。”普益标准研究员于康表示，投资者购买产品获得的收益，要以到期收益为准，这和投资者购买进入的时间点和持有期有关，此外核算到手收益时还需扣除相应管理费和赎回费用等费用。

实际上，不仅是工行这款产品，还有一些净值型产品的期间收益率也达50%以上，应该如何认识该现象？“需注意，用短期收益年化处理后的收益不能代表产品的实际年化收益，投资者在选择时，应关注产品成立以来运作情况与收益情况。”于康表示，投资者想选取高收益理财产品，可通过理财产品过往实际年收益排序实现，选择过往投资业绩能持续高于行业平均的产品，但是也需注意产品风险，选择与自身风险承受能力匹配的产品。

展望后市，杨慧敏预计，短期内银行理财收益率仍将继续保持低位。市场流动性持续宽松，利率持续走低，加之产品转型压力，银行理财收益率走高的可能性不大。

力的股票。此外，科创板仍未有企业上市，基金成立之后也有一段时间的建仓期，在可选标的较少的情况下，初始仓位配置可能会债券占比较大，总体收益不要有太高期望。

前海开源基金首席经济学家杨德龙认为，由于很多科创板公司处于初创期，还没有形成稳定的盈利，甚至没有稳定的盈利模式，普通投资者的投资风险偏大。建议投资者做好总量控制，尽量使得投资科创板股票或者科创板基金的资金量不超过个人可投资资产的20%。

南方基金副总经理史博表示，由于科创板主题基金参与科创板股票投资，同普通权益基金相比，主要有3个特有的风险：一是流动性风险，科创板股票的投资者门槛较高，股票流动性弱于A股其他板块；二是退市风险，科创板的退市标准将比A股其他板块更加严格，且不再设置暂停上市、恢复上市和重新上市等环节；三是投资风险集中，科创板上市公司主要属于科技创新成长型企业，其商业模式、盈利、风险和业绩波动等特征较为相似，难以通过分散投资来降低风险。

财富学堂

火彩好、漂亮，价格只有钻石十分之一

莫桑石值不值得买

□ 双木

近段时间，很多人的朋友圈里出现了一种叫“莫桑钻”的东西。火彩好、漂亮，看起来高大上，价格还只有钻石的十分之一，因此受到很多女性的喜爱。实际上，“莫桑钻”就是莫桑石。

莫桑石到底啥来头？价值有多大？和钻石有什么区别？

20世纪初，法国化学家亨利·莫桑在陨石坑中发现了这种矿物，国际上以莫桑的名字命名了这种新宝石。据说，天然莫桑石只能在极端环境下才能找到，甚至要在钻石中的夹杂物中提取，产量非常稀少。多年来，莫桑石主要用作磨料，后来也逐渐应用到电子领域，如用于发光二极管材料，但并不用来做首饰。再后来，美国的公司制造生产出合成的莫桑石，并将它推向国际市场，受到极大追捧。目前，市场上常见的莫桑石，几乎都是产自中国、美国、印度。

从目前市场价格来说，普通钻石的价格都是根据钻石品质来制定的，市面上一克拉重的钻石售价大概在1万元到3万元之间，具体的价格还要根据当日的钻石报价来确定。而一克拉重的莫桑石售价仅为普通钻石的十分之一。

虽然莫桑石长得像钻石，但却有很大不同。据介绍，莫桑石的内部结构、数值、外观都与钻石极其相似，即使是用一般的热导仪去检测，也会被判定为天然钻石，普通消费者很难辨别。但专家解释，即使长得再像，莫桑石和天然钻石还是不一样。比如，钻石的成分是碳，莫桑石的成分是碳化硅；莫桑石和钻石比重不同，前者更轻；莫桑石的硬

度小于钻石，钻石摩氏硬度是10，而莫桑石是9.25；大多数已切割的莫桑石其棱线均较为圆钝，这与具有尖锐棱线的钻石完全不同；等等。

鉴别莫桑石和钻石的核心是——“光折射”！莫桑石之所以火彩好、漂亮，是因为莫桑石拥有双折射，而钻石只是单折射。所谓光折射是指光源射入某种透明介质时，此时传播方向就会发生改变而再反射回来的现象。前面也说了，莫桑石是双折射，钻石只是单折射，得出的结论就是在同一光源下，莫桑石的光彩是钻石的2倍多。

据介绍，目前市面上当首饰卖的莫桑石，其实就是合成宝石，也就是“合成碳硅石”。专家提醒，我国没有“合成碳硅石(莫桑石)分级标准”，市场上的莫桑石分级证书都是境外机构认证的，而且绝大多数都是山寨“国际权威检测机构”的分级证书。一般而言，所谓的莫桑石国际证书是生产商自己出的，花钱就可以买到。

因为相较于天然钻石价格低廉得多，很多首饰生产商便用莫桑石作为钻石的替代品，制作很多时尚首饰，以达到天然钻石的效果。如果作为一般的装饰物佩戴，莫桑石是性价比较高的选择，价格低又有天然钻石的性质且更漂亮。但若希望保值，莫桑石就不是一个理想的选择了。因为它毕竟是人工合成的，价格会受到技术发展和产量的影响。

总之，选购珠宝要根据自身需求，不要一时头脑发热，掉入不法商家设置的价格陷阱，当然也不要盲目跟风。

一周短评

指数基金掀起降费潮

新闻回放：今年3月份，平安基金旗下新产品平安创业板ETF正式成立，该基金的管理费率只有0.15%，托管费率为0.05%。而在此之前，市面上的创业板ETF基金费率基本都是1%左右。随后，数家基金公司跟进，选择推出低费率新产品或者是调低原基金的管理费或托管费。5月8日，中邮中证价值回报量化策略指数基金公告将托管费和管理费都下降50%，管理费降至0.5%，银华和富国在近期新发行的ETF基金产品管理费分别只有0.2%和0.3%。

点评：基金费率下调，是基金公司市场份额竞争加剧的必然结果，由于指数基金属于被动跟踪指数，同质化现象比较普遍，竞争也最为激烈。目前来看，指数基金价格战大多集中发生于几家大型基金公司之间，除易方达外，平安、富国、银华都将低费率战略用在了新发基金产品上，且大都是规模相对偏小的指数基金，对公司总体利润影响并不大，其降费很大程度上有“试水”的意思。此外，机构对费率敏感性很高，降费的大型基金公司主要也是为了顺应固收客户机构化的趋势，这将对中小型基金公司构成不小的压力。

金价触及1300美元

新闻回放：近段时间，避险资产黄金经过多周沉寂，于5月13日突破1300美元/盎司，当天大涨超1%，并创下今年2月份以来最大涨幅。不过，5月14日亚市早盘，国际现货黄金较上个交易日黄金价格先小幅跌至1281.79美元/盎司，但之后自该点又大幅反弹。目前，金价依然在1300美元/盎司关口下方震荡。不少分析师认为，未来几周市场将进入避险状态，黄金还将持续受益，并保持较强上行动力。

点评：目前阶段，黄金上行动力

力较强，有多种原因。从外围市场来看，地缘政治风险还在上升，受不景气信息的扰动，市场对全球经济放缓的担忧更加浓厚，市场资金在避险需求下，支撑黄金上行。同时，市场对美联储降息的预期再次上升，美元走软的可能，也能降低持有黄金的机会成本并使其更具吸引力。此外，今年以来，全球多家央行力挺，黄金购买量持续增加，并创下6年来的最高水平。不过，多种利好能否继续支持黄金多头上攻，还需进一步观察风险事件的发酵以及美联储接下来的动作。

虚拟银行牌照加速落地

新闻回放：5月9日，香港金融管理局宣布，金融管理专员已经根据《银行业条例》向蚂蚁商家服务(香港)有限公司、贻丰有限公司、洞见金融科技有限公司及平安壹账通有限公司授予银行牌照以经营虚拟银行，牌照于当日生效。截至目前，香港金管局已发出8张虚拟银行牌照。此前获得牌照的公司中，有中银香港、京东科技、渣打银行、众安虚拟金融的身影。此次获得虚拟银行牌照的申请人背后，也“站”着蚂蚁金服、腾讯、工商银行、小米和平安集团。

点评：虚拟银行，就是无实体分支机构的网络银行，存汇贷的银行基础业务均通过互联网进行。在内地，通常称之为互联网银行。香港引入虚拟银行，主要为了更好促进普惠金融发展，也是作为传统银行业务的补充。内地巨头布局虚拟银行，则主要是为了获得香港用户群。但是，短期来看，虚拟银行获得较为丰厚利润的可能性不大。香港严格的监管环境，也会使它们用低价换市场的模式难以发挥。面对香港市场，细水长流，通过创新产品培养用户习惯，应是持牌巨头们的选择。

(点评人：孟飞)