经济日报 ECONOMIC DAILY

关注银行理财新产品新模式

经济日报·中国经济网记者 钱箐旎

近一段时间来，多家商业银行陆续推出抗击疫情专属理财产品，

据不完全统计，目前共有15家银行发行了41款此类产品。

战“疫”期间，多家商业银行推出了抗击疫情专属理财产品。这类产品有何特点？与普通银行理财产品又有何区别？此外，随着战“疫”进入后半场，银行理财又将出现哪些变化？

抗“疫”专属理财产品

实际上，专属银行理财产品并不是新鲜事物。一直以来，银行都有推出各类专属理财产品的传统，比如劳动节专属理财产品、母亲节专属理财产品等。由于过去此类产品的预期收益率往往超过普通理财产品，因而市场反响都较好。

不过，由于近年来银行理财产品净值化转型不断深入，过去的预期收益型产品发行数量已不断减少。经济日报记者发现，此次多家银行推出的抗“疫”专属理财产品，也基本上为净值型理财产品。

比如，农业银行推出的医师专享、军人专享、“加油湖北”专享3种理财产品，均为“金钥匙安心得利灵珑”系列封闭净值型理财产品。中国银行推出的两款“白衣天使专属”理财产品，也均为净值型理财产品，而非过去的预期收益产品。其中，期限为142天的理财产品，其业绩基准为4.05%；另一款期限为127天的产品，业绩基准为3.90%。

可以看到，尽管均为抗“疫”专属理财产品，但不同产品之间存在资金用途、投资领域、面向人群等方面的差别。中国邮政储蓄银行高级经济师卜振兴表示，归纳来看，目前主要分为3类：一是客户面向特殊人群或特殊区域，如农行推出的医师专享、军人专享、“加油湖北”专享3种理财产品，主要是面向特殊人群和地区；二是募集资金主要投向抗疫企业和抗疫项目，如交行和工行发行的抗“疫”专属理财产品，主要投向相关企业和领域；三是以抗“疫”为主题，减免部分费用，起到快速募集资金的目的。

“商业银行及理财子公司通过发行抗疫主题理财产品，募集更多资金，有助于发挥银行业在资产管理方面的专业能力，加大对疫情防控的重点地区、重点行业和重点企业，特别是中小企业的支持力度，这是银行业服务实体经济、服务疫情防控和复工复产的具体举措。”国家金融与发展实验室特聘研究员董希淼表示。

彰显金融的温度和关怀

值得注意的是，与市场同期限、同类型的理财产品相比，抗“疫”专属理财产品普遍收益较高，不论是在费用减免方面，还是在理财收益方面均有很多让利于客户的操作。

比如，从业绩基准上看，多家银行的专属理财产品大多在3.7%以上。其中，农行推出的医师专享和军人专享理财产品业绩基准均为4.06%，期限分为182天、162天；“加油湖北”专享产品的业绩基准为3.9%，期限为130天。这3款产品都超过农行普通理财产品的收益率。交银理财推出的抗“疫”精选产品，募集规模为30亿元，所募集的理财资金将主要投向生产防疫用品的优质重点企业，以及其他抗击疫情相关领域，业绩比较基准为4.1%，同样也较高。

“从产品收益看，抗‘疫’专属理财产品的业绩比较基准普遍高于一般理财产品，同时还减免销售手续费等。”董希淼表示，“向医生、护士、军人等特定人群定制业绩比较基准更高的理财产品，以此肯定和鼓励他们为疫情防控作出的贡献，彰显了金融的温度和关怀”。

普益标准研究员陈丽君同样表示：“对普通投资者来说，这类产品是值得购买的，不仅收益略高于普通产品，也体现了对疫情相关行业、实体经济的支持。而且，对于这类银行理财产品，部分银行免除销售手续费、托管费和投资管理费，让利客户。如华夏银行减免各类费用，交银理财免除销售手续费、托管费和投资管理费，让利客户。”

从风险等级上看，总体而言，抗“疫”专属理财产品的风险集中在中低风险。不过，融360大数据研究院分析师殷燕敏表示：“从风险角度而言，产品依然仍以固收类投资标的为主，风险偏低，但均为非保本产品。因此，也会存在损失本金的可能性。”

疫情或改变未来理财模式

也就是说，抗“疫”专属理财产品虽有其独特优势，但毕竟理财非存款，投资仍需谨慎。“投资者应该综合考虑自身的财务能力、风险偏好和理财需求，选择适合自身的理财产品。”董希淼表示，2020年，我国市场流动性将处于合理充裕状态，为服务疫情防控，货币政策也将更加灵活适度，银行业理财产品收益率或有一定下行空间。在同等条件下，建议选择期限较长的理财产品。

与此同时，卜振兴建议，投资者在面对抗“疫”专属理财产品时，还要注意关注理财信息披露，把握理财投资方向，对所投资的理财产品风险具有一定的认识。同时要做好风险评定，坚持买者自负的原则，选择与自身风险承受能力相匹配的理财产品，规避风险波动带来的损失。在他看来，投资者还应关注理财产品的开放式周期和运作周期，保持投资与流动性的平衡。

值得一提的是，在不少业内人士看来，在抗“疫”期间，银行除了推出专属理财产品外，受疫情影响，一些新的理财业务模式开始出现，预计将对后疫情时期，甚至更长远的银行理财销售产生影响。“投资者可以学习和掌握理财动向，尤其是关注由于疫情影响带来的‘无接触式’理财业务模式，预计未来线上理财、直播理财等新的理财销售方式会更加普及。”卜振兴说。

疫情加速银行业务线上化的速度，多家银行加大了线上业务的推广宣传。比如，疫情发生后，邮储银行加大线上金融产品和服务渠道推广力度，强化电子渠道服务保障，引导客户优先使用个人网银、手机银行等电子渠道办理金融业务，满足客户足不出户的金融服务需求。

又如，疫情期间，台州银行发挥“台行移动营业厅”APP上24小时“视频柜员”的线上服务优势，引导客户在线上渠道办理业务。客户只要点击“视频柜员”功能，就能与“视频柜员”远程“面对面”，足不出户享受到银行网点柜台一样的便捷服务。而且，即使客户不识字，上述“视频柜员”服务也能解决线上金融需求，大大降低了传统手机银行的使用门槛，同时给疫情期间广大中老年市民、农民等使用电子银行有困难群体带来切实便利。

“实质上对于年轻人而言，线上理财、线上办理银行业务已经都很熟悉了，这次疫情可能有助于改变中老年人的理财习惯，银行线下网点服务的重点客群也被线上化以后，线上的营销竞争将加剧。”殷燕敏说。

董希淼也同样认为，银行下一步可在定制化产品方面开展更多探索和创新，为客户提供更好更个性化的理财服务。

多家银行推出抗“疫”专属理财产品
基本上均为净值型理财产品
目前主要分为3类

- 客户面向特殊人群或特殊区域
- 募集资金主要投向抗“疫”企业和抗疫项目
- 以抗“疫”为主题，减免部分费用，起到快速募集资金的目的

疫情期间，银行理财产品新动向

抗“疫”专属理财普遍收益较高，有很多让利于客户的操作。从风险等级上看，总体而言，抗“疫”专属理财产品的风险集中在中低风险

受疫情影响，一些新的理财业务模式开始出现，预计将对更长远的银行理财销售产生影响

量化对冲基金有望成低风险理财产品

本报记者 周 琳

股市下跌不要紧，投资者依然可以赚钱，这是因为有股指期货等对冲工具的作用；基金经理的情绪有波动、业绩有起伏，这也不要紧，投资者可以让机器人帮忙理财，这是因为有量化投资模型的作用。

能不能将对冲工具和“机器人理财”两大“神器”合二为一？当然可以。量化基金产品正是这样一种将机器人与对冲手段完美结合的资产管理工具。中国证监会最新发布的信息显示，公募量化对冲基金在停滞3年后，2019年正式迎来重新开闸。

所谓量化对冲基金，即是“量化”和“对冲”两个概念结合的基金。“量化”指借助统计方法、数学模型来指导投资。“对冲”指通过管理并降低组合系统风险以应对金融市场变化，获取相对稳定的收益。量化对冲基金是量化基金的一种特殊策略方式，通过“量化”的方式实现“对冲”策略。

那么，量化对冲基金是如何“抵消”掉亏损，甚至化亏损为盈利的呢？

“对冲实际上是利用股指期货这种工具，给股票的价格买一个保险，这样就不怕股市下跌亏损了。”海富通阿尔法对冲混合基金经理杜晓海表示，A股市场量化对冲基金主要利用股指期货来对冲市场回调风险，与市场相关性非常低，因而在市场波动时往往回撤相对较小。

但是，量化对冲基金虽然追求绝对收益，也并非零风险。与普通股混基金相比，因为有“机器人”和对冲工具帮忙，量化对冲产品回撤幅度小、风险较低，比较适合择时能力较弱、风格稳健的中小投资者。Wind数据显示，过去4年里，海富通阿尔法对冲混合基金每年最大回撤不超过5%。

那什么又是量化呢？“说白了，就是应用计算机模型，靠计算机的力量获得普通投资者不屑于获得的‘蚊子肉’利益。然后，再用高频次的电脑交易不断积累这些利益，积少成多，最终转化为可观的收益。”德邦基金有关部门负责人表示，量化对冲基金采取多种套利策略，主要以多空套利思路为主。其最大优势在于可采用对冲策略控制股票底仓波动风险，是获得绝对收益的有效工具。

当前市场货币型基金收益率下行，配置吸引力减弱；偏股型基金波动率太高，资产配置比例有限；追求绝对收益的量化对冲基金，投资范围广泛，投资策略灵活，可以获得更好的风险调整收益，有望成为低风险理财产品的替代者。

自2016年初以来，公募量化对冲基金已3年多未有新进展。2019年1月7日，景顺长城基金上报的景顺长城量化对冲3个月定开混合发起式基金。随后德邦、华夏、申万菱信等公司均陆续上报了量化对冲基金，在2019年9月份这些基金正式被受理，显示出开闸的信号。

Wind数据显示，截至2019年12月31日，18只公募量化对冲基金2019年以来全部取得正收益，广发对冲套利、汇添富绝对收益策略、南方绝对收益多策略分别以14.33%、14.21%、10.14%分列前三；从过去3年业绩看，海富通阿尔法对冲基金累计收益率达到25.67%，名列前茅。

那么，量化对冲基金没有缺点吗？金牛理财网分析师宫曼琳表示，在丰富投资者可投基金品种上，量化对冲基金可起到有益的补充作用，但很难成为公募基金中的主流品种。这是因为，量化对冲产品的业绩主要来自两方面，一是超额阿尔法收益，对选股人要求很高；二是股指期货市场给的。这几年，股指期货贴水比较严重。同时，对冲基金受制于衍生品交易量及模型容量限制，很难像股票、混合、ETF基金那样发展到几万亿元的规模，市场容量有限。

财学堂

5招远离“套路贷”

本报记者 陈果静

你遇到过“套路贷”吗？就是在下载安装了某款借贷平台APP后，还没能成功借款，却莫名其妙被扣除了费用。

近期，银联支付安全大调查发现，尽管金融安全消费知识普及与全国惩治电信网络诈骗活动持续深入，消费者安全意识不断增强，电信诈骗发案数量仍居高位，新型移动及网络支付欺诈活动保持活跃，其中就提示了“套路贷”欺诈的风险。

“套路贷”APP不仅会诱骗用户向银行提供同意开通业务的授权信息，扣取会员费、服务费等名目的费用，还会在后台收集消费者的身份证号、银行卡号等个人敏感信息，很可能被盗用于非法目的。

当前，公安机关和银联等各方都在联手打击这种“套路贷”平台。但对于个人来说，仍然需要提高警惕，避免落入不法分子的圈套。

要想不被“套路”，先记住这5招：

第一招是不随意点击链接。不轻信陌生人提供的网站链接，如果收到所谓官方平台发送的链接，要仔细核实确认，防范不法分子通过各类钓鱼网站链接，诱导向陌生账户转账付款。还有一个小技巧是，看看网址上有没有“s”。一般来说，支付类网站开头是“https://”，与大家常见的“http”开头的网址相比，多了一个“s”，代表交易信息是加密传输，更加安全。

第二招是选择有资质的正规金融机构。在有借贷需求时，应选择正规金融机构办理贷款业务。尤其是网络借贷平台，要事先核实借款平台是否具备合法资质，仔细阅读用户注册协议或借款合同条款。如平台存在无故加收费用，实际到账明显低于借贷金额等情况，应停止还款并通过法律途径进行维权。

第三招是保管好个人身份信息。不要将个人信息、支付敏感信息、短信验证码等随便告诉陌生人，果断拒绝在电话、短信等非面对面环境中索要个人身份信息的行为。谨防不法分子留存个人身份信息后伪冒办卡或者申请网络借贷等。

第四招是不透露个人金融信息。比如信用卡号、查询密码、支付密码、付款二维码等信息。在网上填写这类信息时，要注意网络环境的安全，不要在陌生链接上填写。

第五招是不贪图蝇头小利。不轻信“中奖”“返利”等字样的信息或广告。不要出租或出借自己的身份证件，不买卖银行卡，不为非法集资、电信网络诈骗等犯罪活动提供洗钱便利，以免自己的信用记录因他人违法行为受损。

此外，银联风险专家表示，鼓励大家举报有关“套路贷”的商户线索，对于核查属实的将依据相关规则开展重点治理，配合公安机关开展打击行动。

投连险收益回暖

本报记者 李晨阳

华宝证券发布的数据显示，今年1月，投连险账户单月平均收益为0.88%，这是自2019年8月以来，连续6个月保持正收益。从具体账户层面来看，今年1月，在纳入统计的199个投连险账户中，有158个取得了正收益，其中收益率最高达10.99%。一时间，投连险再度获得市场关注。

投连险即投资连结保险，是一种保险保障与投资储蓄相结合的保险形式。保险公司为保户单独设立投资账户，由投资专家负责运作，投资收益扣除少量费用后划入保户的个人账户。也就是说，客户所交的保险费扣除部分成本后，其余的会放入专门投资账户，由保险公司代为管理投资，所得收益在保险公司扣除少量管理费用后，全部归客户所有。

不过，投连险并不适合所有人，它比较适合经济收入水平较高、追求资金高收益且具有较高风险承受能力的激进型投保人。“投连险是不承诺投资回报的。经济周期、资本市场波动等因素，均会带动投连账户净值涨跌，因此也可能会面临亏损。”业内人士指出。

既然投连险不适合稳健的投资人，购买分红险收益会不会更加稳妥呢？分红险与传统非分红保险一样具有确定的利益保证，并可以参与分红产品的盈余分配，分享保险公司分红保险的经营成果，相对投连险而言，分红险所承受的风险较低。但是，投保人要明白，分红险的红利主要来源于死差、费差和投资带来的利差，其投资收益也是不确定的。保险公司会按照规定时间，将分红险账户可分配盈余的一部分分配给客户，如果没有盈余，分红险也就没有红利可分。

需要提醒的是，保险产品是以保障为主，投保人不要盲目追求高收益，忽略保险的本质。按照监管部门的要求，保险公司销售投连险时，应对投保人开展风险承受能力测评；投保人应该认真对待这一测评，如实告知收入、投资经验、风险偏好等情况，以便保险公司了解投保人风险承受能力。

值得注意的是，银保监会近日印发《关于强化人身保险精算监管有关事项的通知》强调，规范分红险市场发展，为更好引导客户合理预期，修订完善了分红险利益演示的方法，明确了演示利率上限，并将红利分配比例统一为70%。