

理财产品惊现“萝卜章”

□ 彭江

资管新规出台两年来,给理财市场带来很大变化,其中最大变化就是,理财产品打破刚性兑付,理财风险“买者自负”。其实,资管新规还有一句话——作为理财产品提供者,需要做到“卖者尽责”。然而,不少金融机构当前只记住了打破刚兑,却忘记了卖者尽责,在理财界弄出不少乱象,“萝卜章”又冒出来了。

9月10日,中国建筑第五工程局有限公司发布《关于不法分子盗用我司子公司名义伪造合同发行信托产品的严正声明》称,中国民生信托有限公司发行的“至信1095号中建五局特定资产收益权集合资金信托计划”产品与公司无关。公司及下属子公司从未与天津华航供应链集团有限公司开展过任何业务往来,也未签订过任何合同,合同中加盖印章系私刻。民生信托回应称,目前已提前结束该产品,未来在收到相关转让款后将向投资者分配。

信托公司本应值得信任托付,“萝卜章”的出现让市场唏嘘不已。信托公司从业者是金融专业人员,信托产品购买门槛也很高,多为100万元起,购买人群金融专业知识也相对较高。然而,私刻“萝卜章”伪造合同的信托产品仍进入理财市场。即便我们本着最大善意认为,民生信托公司被骗子骗了,但其尽职调查工作实在不到位,项目经理们哪怕简单给中建五局打个电话确认,也不至于被“萝卜章”所骗。这让大家看到了金融机构对消费者及自身责任的漠视。

小小“萝卜章”仅是冰山一角。近年来,金融市场侵害金融消费者权益行为不时发生,屡禁不止。如有的金融机构将保险当成理财产品卖给金融消费者;有的窃取金融消费者个人信息牟利;有的将高风险产品作为中低风险理财产品出售……对此,我们在倡导理财打破刚兑同时,或许还需更多倡导保护金融消费者权益。

其实,切实保护金融消费者权益是防范金融风险的重要方法。近年来,各国政府普遍认识到,完善的金融消费者保护体系是决定一个国家金融业竞争力的重要因素,也是维护金融安全与稳定的重要保障。各国也将金融消费者保护作为金融监管改革的重中之重。2011年10月,二十国集团(G20)巴黎峰会通过了《金融消费者保护高级原则》,各国纷纷在本国建立金融消费者保护体系。

未来,监管部门应从严惩金融机构与中介机构责任,加大对金融违法行为的打击力度。从某种程度上讲,保护金融消费者权益就是保护金融市场安全,也是在保护金融机构健康发展——金融消费者保护不能成为一句口号,必须让金融机构对“责”多一分敬畏。

万能险业务如期缩水

本报记者 李晨阳

今年上半年,代表万能险保费收入的人身险公司保户投资款新增缴费4345亿元,与去年同期相比骤降25%。业内人士表示,随着保险进一步回归保障功能,大型险企主动压缩中短期万能险业务,万能险业务如期缩水。

万能险,是指包含保险保障功能,至少在一个投资账户拥有一定资产价值的人身保险险种。其兼具投资与保障功能,投保人将保费交到保险公司后,会分别进入两个账户,一部分进入风险保障账户用于保障,另一部分进入投资账户用于投资。其保障额度与投资额度设置主动权在投保人手中,可根据不同时期需求开展调节;投资账户资金由保险公司代为投资,投资利益上不封顶,下设最低保障利率。

过去很长一段时间,万能险备受市场欢迎。不过,自2017年5月下发《关于规范人身保险产品开发设计行为的通知》后,万能险不能以附加险形式存在,且年金保险5年内不得返还,5年以后每年返还金额不能超过已交保费的20%。随后,万能险热度渐退。

今年以来,监管层对万能险监管持续加强。为进一步规范万能险业务,今年2月,银保监会印发《关于强化人身保险精算监管有关事项的通知》;6月,银保监会发布关于开展银行业保险业市场乱象整治“回头看”工作的通知。

“受新冠肺炎疫情影响,今年全球市场利率一再走低。就国内保险业来看,负债端与资产端同时承压,万能险实际结算利率水平不断走低。”有市场分析认为,在低利率市场环境下,监管层已将防范利差损风险视为最重要任务之一。“当利率持续下行,投资收益随之下行,万能险结算利率降低必然成为市场趋势。但一些保险公司为防止客户退保,仍不愿调低万能险实际结算利率,利差损风险不容忽视。”业内人士表示。

8月,银保监会就约谈了12家人身险公司总精算师以及总经理,责令立即整改,根据万能险账户实际投资情况,科学合理确定实际结算利率;对整改不到位的公司,监管部门将依法采取进一步监管措施。



王 琪作(新华社发)

中国银行业协会日前发布报告认为,2019年至2020年,在全球新冠肺炎疫情蔓延、投资大幅缩减等多重因素作用下,全球贸易艰难前行,但我国银行业贸易金融业务增速仍处于合理区间,并保持平稳健康发展的良好态势。

据第三方机构普益标准统计,近两年,银行私募理财发行量已超过1.4万只,今年以来即已发行了近6000款。私募银行理财究竟是什么?它的风险等级如何?经济日报记者带您一探究竟。

银行理财也『私募』

经济日报·中国经济网记者 钱菁苑

听说过基金有公募基金和私募基金,但银行理财,也分公募和私募?其实,今年以来,银行私募理财产品已发行了近6000款。那么,私募银行理财究竟长啥样?购买私募银行理财会不会血本无归?相关问题值得投资者关注。

严苛的准入条件

“知道‘私募’,知道‘银行理财’,但不知道‘银行私募理财’。”这是大多数普通投资者对于银行私募理财产品的印象。其根本原因在于,与银行公募理财不同,私募产品面向群体较窄,对投资者具有资产要求,且产品购买门槛比较高,因此,只有少量客户符合购买条件。这也决定了此类产品知名度不高。

不仅如此,条件的严苛在近两年还有所加强。2018年9月,银保监会发布《商业银行理财业务监督管理办法》(“理财新规”),与此前下发的《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》(“资管新规”)衔接,共同构成银行开展理财业务需要遵循的监管要求。其中,理财新规对银行私募理财的要求有所提高。

“理财新规提高了私募理财准入门槛,使得投资者风险承受能力与产品风险相匹配。”普益标准研究员郭全毓表示,原有规定下,各产品投资起点由发售银行自行决定,而在新规下,投资起点因产品类型而有所不同。其中,权益类、商品与金融衍生品类门槛最高,投资于单只该类产品金额需不低于100万元。

近两年,银行私募理财发行量……已超过1.4万只

从私募理财发售的客户类型来看,针对零售客户的产品数量约为针对私行客户产品数量的7倍,可见银行私募理财

以零售客户,主要是600万以下的高净值客户为主要受众群体

不仅如此,理财新规对私募理财产品的发行对象也做了限制,增加了个人投资者的投资经历与资金实力要求,以便投资者在自身风险承受范围内选择产品,更好保护投资者权益。再者,理财新规还要求理财产品不能投资于无金融牌照机构所发行的产品。郭全毓表示,该规定最核心的影响在于,理财产品不能直接或间接投资于私募基金产品,因为私募基金不能被当作持牌金融机构,这也侧面降低了私募理财产品的投资风险。

另外,理财新规在私募理财产品的投向上还增加了集中度与杠杆率限制。例如:单一股票不得超过其所有流通股的30%,非标债权终止日不得晚于封闭式理财的到期日,或开放式理财的最近一次开放日,且单一非标债权余额不得超过银行净资本的10%,同时单一私募理财产品的杠杆率不得超过200%。

在业内专家看来,理财新规对私募理财客户群体实施了更为严格的筛选,并对产品投向与运作有所要求,使产品风险与投资者的风险承受能力更加适配。

中低风险产品占多数

在不少人眼里,“私募”似乎与高风险画上了等号。

事实真的如此吗?从普益标准公布的统计数据中可以看到,在理财新规后所发行的1.4万余只私募银行理财产品中,固收类产品仍是核心种类,占比83%,是各类银行发行的主力产品。混合类产品虽然位居第二,但发行量占比仅为15%,其中股份制银行发行的混合类产品占比60%。权益类产品发行量排名第三,仅占比2%,且有60%的产品由国有银行发行。可见,尽管是私募性质的银行理财产品,仍以债权投资为主要策略。

就私募理财产品的风险等级来看,二级(中低)风险产品数量最多,占比70.4%;一级(低)风险产品数量排名第二,但仅占17.2%。整体来看,私募理财以较低风险产品为主。对于个人与机构投资者来说,平均而言,投资四级(中高)风险的产品门槛最低,个人投资起点均值为107万元,机构投资起点均值为100万元。另外,对于四级以下的产品来说,机构的投资起点整体要高于个人投资起点,对于四级、五级产品来说,则情况相反,这反映出机构对于私募理财的风险偏好相对更低。

值得一提的是,从产品公布的相关业绩表现

来看,四级风险产品的预计业绩表现要优于五级风险产品,前者公布的收益率为6.28%,后者预计收益率为5.03%。对于风险等级为一至三级的产品而言,随着风险等级上升,所公布的预期收益表现也逐渐上升。另外,三级风险产品的投资期限最长,二级风险产品其次,四级风险产品的投资期与二级风险产品接近。

“银行理财的投资者整体来看风险偏好较低,大部分人追求资产稳健增值。当前,固收类产品仍占据私募银行理财主导地位,而风险较高的权益类产品发行量仅占2%。”在苏宁金融研究院高级研究员陆胜斌看来,银行私募理财产品当前的投资思路仍未摆脱原有低风险追求。

购买前需认清产品

有观点认为,随着理财子公司在权益类产品上发力,未来银行私募理财数量或会增加。对此,不同专家看法有所差异。

“长远来看,私募银行理财产品数量的增加是必然趋势。”陆胜斌认为,随着A股市场进一步成熟、投资者教育不断深入,净值型产品持续市场化,银行理财客户的风向偏好将会逐步上移,进而也能打开权益类产品发行空间。

不过,在融360大数据研究院分析师刘银平看来,理财子公司在权益类产品上的发力主要针对公募理财产品,而私募理财产品原本就可以投资权益类资产,因此未来私募理财产品数量不会增加,银行私募理财产品发行数量及规模主要取决于其客户数量及资产规模。

与此同时,刘银平提醒,与公募产品相比,银行私募产品净值波动较大,因此对投资者的风险承受能力要求较高。“购买之前,需要了解清楚理财产品的投资范围与比例。如果是已经成立的开放式老产品,还应了解其历史业绩情况。”她说。

“投资者如果想要购买私募银行理财,需要关注理财的产品类型、投资期限、风险等级等信息,分析是否符合自身风险偏好,以往追求保本思维的固定思维需要打破,这对投资的分析判断提出了更高要求。”陆胜斌表示,此外,还要关注理财产品各项手续费。投资者获得的均为税后收益,需避免选取管理费、业绩提成过高的理财产品。

郭全毓也提醒,私募理财产品投资风险会随风险等级增加而上升。对于高风险产品而言,在极端情况下可能出现大幅亏损情况,因此在购买产品时应认真阅读产品说明书,在自身承受范围内选择适宜产品。

理财新规于2018年9月26日颁布,此后银行共发行了私募理财产品

其中由理财子公司运作的有
13804款

459款

新规发布后
发行产品最多的是

股份制银行,共计5191款

其次是

城商行及农商行

新规发布之后,
针对私人银行
客户所发行的
产品来看

1289只

二级(中低)风险等级
的数量最多

18只

四级、五级风险的
私行产品数量

可见私行客群的风险偏好整体不高,
私行客户更希望让财富稳健增长

因此,对于银行而言,要充分了解
私行客户的风险偏好程度,从而做好
私人银行客户的精细化财富管理
服务

黄金ETF比现货黄金还热?

本报记者 周琳

曾让中国大妈抄底“半山腰”的黄金,近又重新“受宠”——但是以另一种公募基金的方式进行。截至9月14日,Wind黄金指数今年以来大涨5718.19点,涨幅达40.62%。目前,我国市场共有10只黄金类ETF产品,具备可比数据的黄金ETF今年以来平均回报超过20%,在同类商品基金中排名前列。

8月11日前后,国际金价刷新历史高位后,金价快速突破2000美元,随后窄幅震荡持续至今。金价走高带动黄金ETF规模攀升,易方达、博时等基金公司麾下黄金ETF基金今年以来总规模激增69%,目前接近250亿元;若将今年4月成立的3只黄金ETF基金计算在内,黄金ETF最新总规模已达252.32亿元。

黄金ETF规模增加的原因是什么?华安基金指数与量化投资事业部总经理许之彦认为,现阶段黄金投资方式主要有实物金、纸黄金、黄金T+D、现货黄金、黄金期货、黄金股票以及黄金ETF。其中,黄金ETF是一种以100%实物黄金为保障的黄金投资品种,

更为保险、灵活、方便。它本质上是一种集合理财,是将绝大部分基金财产投资于上海黄金交易所挂牌的黄金品种,也是紧密跟踪黄金价格的基金产品,其价格波动与现货黄金价格基本一致,并可以通过持有现货黄金集中租出获得额外利息,提高投资收益。今年三季度以来,金价创新高后震荡走弱,带动黄金ETF相关产品规模增加。

说到底何谓黄金ETF?黄金ETF基金,是指以黄金为基础资产追踪现货黄金价格波动的金融衍生产品。其运行原理为,由大型黄金生产商向基金公司寄存实物黄金,随后由基金公司以此实物黄金为依托,在交易所内公开发行基金份额销售给各类投资者,商业银行分别担任基金托管行与实物保管行投资者,在基金存续期间内可以自由赎回。黄金ETF基金在证券交易所上市,因此,投资者可像买卖股票一样方便地交易,也可以通过网上银行购买。

黄金ETF缘何比现货黄金还“受宠”?与现货黄金投资相比,投资黄金ETF的优势

主要有几方面:一是黄金ETF通过场内交易非常便利,且流动性强,门槛低。二是投资者购买黄金ETF基金可免去黄金保管费、储藏费与保险费等,且只需缴纳较少管理费用即可投资黄金产品。三是黄金ETF基金可以日内反转,从而提高投资效率。四是其安全性相对较高。

总体看,与期货合约相比,黄金ETF代表了基金部分、不可分割的受益权与所有权,其背后依托的实物黄金由具有优良信誉的商业银行负责保管。由于黄金ETF在证券交易所交易,受到交易所严格监管,其交易安全可靠。

与现货黄金和纸黄金相比,黄金ETF投资便利、投资费用低、可以享受黄金资产租借带来的超额收益。与纸黄金相比,黄金ETF具有实物支撑。黄金ETF每份基金份额均对应着相应实物黄金资产,投资者采用黄金现货合约赎回得到黄金现货合约后,可以提取实物黄金。

博时黄金ETF基金经理王祥认为:“最

近,黄金市场继续在外外部不确定因素中剧烈震荡,并在长期低利率预期加强与地缘前景不明朗预期下顽强走高。总体而言,黄金市场近期较难改变上下两难境地,真正的价格突破或许需要等待新的市场契机。在此之前,耐心与坚定或将是长期守住回报的重要基石。”

华夏黄金ETF基金经理荣倩认为:“为应对新冠肺炎疫情引发的冲击,各国央行纷纷大幅降息并扩大资产购买计划,以期稳定与刺激本国经济。然而,这些行动对资产表现造成一些意想不到的影响。”具体包括:全球股市估值飙升,但并不一定有基本面支撑,因而加大股市回调可能性;企业债券价格也在上涨,进一步压低信用质量曲线;短期以及优质债券的上行空间有限,对冲风险作用下降。这些情况加剧了资产配置风险,黄金反而在投资者的投资组合构建中扮演越来越重要角色。比如,使用黄金缓解股票波动带来的风险、考虑用黄金来替代部分债券敞口。