

# 银行理财： 疯狂背后的纠结

本报记者 桑海波

2011年上半年，一股狂席卷银行理财产品市场，大小银行跟风而上，展开一场你追我逐的业务竞赛。各家银行狂发理财产品，比拼的不只是数量，还有产品的收益。

据统计，半年时间，国内商业银行发行理财产品近9000款，每月发行近1500款，数量已接近去年总和。5%、6%、7%、8%……理财产品的收益节节攀高，半年时间翻了一番。

在这场竞赛中，银行对资金的狂热渴求展露无遗。不过，疯狂发售的背后，银行却有一种纠结的心态：“理财产品，只不过是把资金从左手倒到了右手”，“不发理财产品，客户就会流失”，“产品收益升高，银行的利润空间被压缩”……

一些银行产品规模与风险承受能力不匹配，恶性竞争带来了不可预知的风险，也引起了监管部门的重视，并着手规范治理。在这种情况下，银行理财的这场狂欢恐难持续太久。

## 日均发行1500款 收益半年翻番

“瞧，又来短信了！”济南市民陈先生拿起手机，上面是一家银行客服发来的促销短信：“我行即将发售两款理财产品，其中一款14天产品，年利率4%，另一款28天产品，年利率4.6%，起点均为10万元。”

“银行的促销太疯狂了，隔三岔五进行短信、电话营销，多的时候，我一天能收到三四条短信。有时候到银行办业务，客户经理就围在柜台旁，一个劲给推荐理财产品。”陈先生颇有感触地说。

如同客户感受，近几年，银行理财产品可谓异常火爆，发行数量快速增长，尤其今年上半年，发行更是呈现井喷。数据显示，2007年，国内发行理财产品2700余款，2008年发行6500余款，2009年发行7800余款，2010年发行11000款左右。

而据统计，截至今年6月27日，国内商业银行已累计发行理财产品8984款，销售金额达7万亿元，平均每月发行近1500款。按照这一速度，今年前7个月发行的数量就将超越去年的总和。

不仅数量飙升，理财产品收益也是芝麻开花节节高。金融界网站分析人士表示，理财产品已经成为银行吸引资金的重要工具，收益率日益攀升，年化收益率从年初的2%-3%大步迈进到5%-7%，半年时间翻了一番还多。

从一家银行给记者发的几条促销短信中，不难看出理财产品收益上的变化。6月11日的一条内容是：“周周发行新产品，6月最高预期年化收益率5%”；6

月20日的一条写道：“5%的收益还不能打动您的心扉，499天产品，固定年息6.2%”。没过几天，6月27日该行又发来一条短信：“3天年化收益7%”。

## 资金短缺， 短期产品趁机上位

“银行产品销售单上，短期产品数量居多，这与银行资金短缺不无关系”，经常投资理财产品的市民吴女士说。

吴女士已有多年买理财产品的经验，也经历了市场热点的几次转换。“2007年，市场上证券资产类理财产品当道，产品多与新股申购挂钩”，吴女士说，随着市场陷入低迷，这类理财产品逐渐淡出。

“从2008年开始，信贷资产类理财产品火起来了”，吴女士说，自己投资最多的正是此类理财产品。不过，由于政策不断深化和落实，信贷资产类产品的发行数量随后锐减。

从去年末起，在加息、通胀等因素影响下，市场的热点转换到了短期产品上来。据统计，今年上半年发行的银行理财产品中，八成以上为中短期理财产品，1年期以上的产品仅占少数，3年期以上的产品更是微乎其微。

短期产品之所以大行其道，省城银行业内人士分析认为，一方面，当前股市、楼市不景气，通胀压力较大，市场利率呈上升趋势，短期理财产品风险小、流动性强，收益不错，迎合了投资者的需求；另一方面，市场资金紧缺，银行业务压力很大，短期理财也是银行吸引资金的重要工具。

尤其进入6月，银监会开始日均贷存比考核，银行面临年中大考，为缓解考核压力纷纷推出较高收益的超短期理财产品。面对

目前通胀日益严重、股市不景气的情况，许多投资者将目光投向理财产品，导致产品刚刚发行即被一抢而空的局面。

## 跟风发售， 银行也很纠结

“在理财产品发售上，各家银行之间像是竞赛一样，不仅比拼发行数量，还较量产品收益。”省城一家银行零售部负责人向记者打比方：A银行一周发行10款产品，B银行就得发行20款；C银行产品的年化收益率为5%，D银行的收益率就得达到6%。

“在这场疯狂跟风发售中，不仅有国有大银行、股份制银行，城商行也加入其中，外资行的热情也不输于中资行”。这位银行负责人告诉记者，仅今年上半年，该行发行的理财产品就达500多款，产品销售十分火爆。

不过，对于产品的热销，这位银行负责人心情却很纠结。“银行发行理财产品，好比把钱从左手倒到右手，对于缓解银行资金短缺的作用，远不及拉存款来得直接”。该负责人说，客户购买理财产品的资金，多是存在银行里的钱，把银行里的钱拿出来，再买成理财产品，实际上银行存款并没有增多。

既然如此，银行为何疯狂跟风发行呢？这位银行负责人无奈地说，“如果不这么说的话，银行客户会流失得更多，哪家银行的理财产品种类多、收益高，客户可能就被吸引过去了”。

该人士告诉记者，频繁发行只是增加银行的成本而已，并且在各家银行相互比拼之下，银行理财的收益节节攀高，银行实际上是压缩利润空间让利客户，从而加大资金来源。利润降低了，银行也只能加大产品发行数量，

从量上弥补收入损失。

## 疯狂难持续， 收益或冲高回落

“发行数量翻番，收益节节攀升，在理财产品疯狂的背后，实际上折射的是在利率没有市场化的背景下，利率的一种自我调节”，有银行业内人士分析说，当然，这种疯狂也不会持续太久，随着加息步入中后期，理财产品的收益有可能会冲高回落。

除此之外，银行理财产品日益膨胀的风险也受到更多关注。金融界网站分析人士称，今年以来，中小银行一直是高收益理财产品的主力，实际上看规模与风险的承受能力不匹配，相比风险承受能力较好的国有大银行而言，中小银行的这种行为风险很大。

恶性竞争带来不可预知的风险，引起了监管部门的重视。为加强对商业银行理财业务的监督管理，促进商业银行理财业务健康发展，近日，银监会起草了《商业银行理财产品销售管理办法》，向社会各界公开征求意见。根据《办法》，银行对理财产品和客户承受能力均要进行五级分类。客户只能购买风险评级等于或低于自身风险承受能力的理财产品。

银监会还于6月24日召开商业银行理财业务座谈会，对商业银行理财业务进行风险提示。银监会有关人士表示，已注意到商业银行理财业务在近期发展中出现的一些新情况和问题，要求商业银行坚持合规开展理财业务，做好风险管控和信息披露工作。

此外，银监会也提醒广大金融消费者，购买理财产品应谨慎，要充分了解不同理财产品的特征和差异，选择适合自己的产品。

## 本轮加息周期 已接近尾声

央行终于扣动了加息的扳机。7月6日晚间，央行宣布今年以来第三次加息。加息有利于管理通胀预期，校正负利率状态，缓解中小企业融资难。

## 加息靴子为何 此时落下

“在市场普遍预计6月份CPI将再创新高的背景下，加息有利于管理通胀预期，也释放出抑通胀仍是当前宏观政策首要目标的信号”，国务院发展研究中心金融研究所副所长、中国银行业协会首席经济学家巴曙松说。

专家认为，GDP增速从2010年一季度到2011年一季度依次为11.9%、10.3%、9.6%、9.8%、9.7%，在这种情况下，选择在看清物价形势后再加息，体现了央行处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理通胀预期的关系，反复权衡、慎重使用价格型工具的态度。而在7月初CPI数据公布前夕加息，也说明6、7月份通胀压力仍将处于高位。

## 本轮加息周期 接近尾声

“我认为，此次加息后，本轮加息周期已接近尾声”，交通银行首席经济学家连平判断。

连平认为，下半年，随着农产品价格、经济增速、货币信贷的回调，物价上涨会缺乏动力，加上翘尾影响的减弱，CPI将步入下行趋势，年底可能回落到4%左右；另一方面，经济增速出现回落、外汇流入势头不减，这些因素都决定了下半年加息的必要性大大下降。

不过，巴曙松认为，下半年CPI触顶回落后将将在高位盘整一段时间，三季度仍将保持在5%以上。“为了校正负利率，巩固抑通胀成果，央行未来还可能加息1—2次”。

## 加息对购房需求 抑制更明显

加息后，与房贷息息相关的5年期以上基准利率突破了7%的历史心理高位。业内人士认为，在房地产市场走低的情况下，此次加息对楼市的影响将更为明显，尤其是将进一步影响刚性需求入市购房。

对当前成交低迷，房价明显松动的楼市而言，加息和调控政策的叠加效应将进一步显现威力。在严格的限购措施下，目前支持购房者依然入市购房的主要原因是通货膨胀及货币供应多、缺乏更好的投资渠道。加息将使房地产投资成本明显上扬，且贷款难度进一步增加，从而进一步打压投资需求。

但专家认为，提前还贷要考虑多重因素，如不善于投资其他渠道，每月还款压力较大，近一年内没有大额支出等，在这种情况下手头的余钱不如提前还贷。尤其是如果加息导致还贷额超过月收入的30%，手中又有闲钱的，不妨考虑提前还贷。

# 短期理财收益率大跳水

较上月底下降30%

进入7月，商业银行揽储大战暂时偃旗息鼓，前期异常火爆的银行理财产品也瞬间降温，7%的超高年化收益理财产品在6月30日戛然而止。记者发现，这两天销售的理财产品收益率明显降低，和6月底相比，平均下降30%左右，有银行部分超短期产品预期收益率甚至几近腰斩。

以某股份制银行为例，该行

在6月28日销售的理财产品预期年化收益率为7.2%，在7月1日销售的理财产品预期年化收益率则下滑至6%，而前几日起销售的理财产品预期年化收益率则继续下滑至5%，上述产品投资方向完全相同，募集资金均投资于银行间货币市场品种、信用债、短期债券及中期票据，理财期限在7-10天。

一家国有银行7月1日起发行一款人民币理财产品，100万元以内预期年化收益率5%，1000万元以内5.2%。而该行6月30日起发行的一款同类产品，认购门槛和理财期限相同，但50万元以内预期年化收益率为5.6%，50万元以上高达6%。前后只相隔一天，预期年化收益率缩水十分明显。而曾经推出7%超高年化收

益理财产品的一家银行，近期又发行理财期限分别为10天和14天的两款同类产品，预期年化收益率都只有4%。

银行揽储大战暂时偃旗息鼓，也使得资金价格大幅回落。上海银行间同业拆放利率以及国债回购利率均大幅回落，这也导致后续银行理财产品预期年化收益率同步下降。（现代快报）