

# 银行结构性理财产品“套路”多

## 究竟是谁在制造信息不对称

银行发售的结构性理财产品近年来备受居民欢迎,但大数据调查显示,想要获得预期最高收益率“难于上青天”,三分之一的产品实际收益率为“保底”的最低预期收益率,“高大上”的结构性理财产品仅仅是“看上去很美”。

### 结构性理财产品“看上去很美”

走进商业银行大堂想要办一笔存款,不少消费者往往会遭遇“不如买结构性理财产品”的劝说,承诺的最高收益率动辄高达20%,准入资金门槛又低至数万元,资金的占用周期最短只要一个月。“看上去很美”的结构性理财产品,真的是这样吗?

上海市消保委日前联合上海师范大学商学院课题组,对上海消费者可以购买的2016年上半年到期的17家商业银行的8种挂钩标的627只产品进行调查,结果发现,市售的结构性理财产品的预期收益率“套路”多,容易导致投资者误解,部分银行销售的产品实现最高收益率其实“难于上青天”。

上海师范大学商学院副教授杨宝华说,多家银行推出的产品均存在收益区间巨大,实际收益率较低的问题,“最高收益率看起来很高,但实现的可能性却极低,这就给消费者带来了误导。”

以江苏银行的“聚宝财富专享4号(结构性)1609期”为例,产品的预期最高收益率是18.50%,但最低收益率却仅有1.50%,区间高达17%,该款产品的最终实际收益率也落在了最低收益率的1.50%。该产品的1512期预期收益率为2%到15%,按照产品发行前后的市场数据模拟测算显示,其模拟实际预期收益率集中在2%至3%,从概率学上来说实现最高收益率“几乎不可能”。

商学院课题组对627只结构性理财产品进行的测算还显示,超过96%的结构性理财产品的实际收益低于平均预期最高收益5.8%,84%的产品实际收益率甚至低于2016年上半年面向普通个人投资者发行的封闭型理财产品的平均收益4.38%,33.33%的产品实际收益率为最低预期收益率。

值得注意的是,包括华侨银行、星展银行、广发银行等多家银行产品预期最高收益率的实现程度偏低,恒生银行62只预期最高收益率高于4.38%的产品中,最高收益的实际实现程度仅有6.3%。

### 是真的太“高端”还是“信息不对称”

金融消费领域长期以来争议较大的问题之一,便是由于其领域专业度带来的信息不对称性。信息不对称的存在本身是客观的,但是,银行在其中究竟是主动作为公开信息,还是有意加剧和利用这种不对称性?

杨宝华说,和传统的理财产品不同的是,结构性理财产品收益一般是将存款、零息债券等固定收益产品和金融衍生品组合在一起,其中金融衍生品的部分回报往往取决于挂钩资产的表现,但其变动也不完全是与标的进行“全挂钩”,这样的新型金融产品,其复杂性远非普通消费者可以理解。

课题组调查发现,627只商业银行销售的结构性理财产品,没有一款产品公布交易对手信息。“结构性理财产品是银行自行设计的还是从其他机构购买来的?产品中衍生品的部分投资去向经过哪些金融机

构?没有足够的信息,消费者就难以判断产品的风险系数。”杨宝华说。

银行结构性理财产品还存在关键信息披露不足,披露缺乏统一规范的问题。调查显示,南洋商业银行、农业银行、星展银行等信息披露内容完整性较差,披露信息不全面;星展银行、渣打银行、华侨银行没有提供产品说明书。

上海师范大学商学院院长茆训诚说,银行能否成为金融市场有效性的主导者,取决于信息是否对称、交易行为是否公正透明,但一些银行却心存侥幸,不仅不主动消除信息不对称,还人为制造“主动性不对称”。

### 少一些“套路”多一些真诚

上海市消保委副秘书长唐健盛说,部分银行宣传的最高收益率就好像“抛硬币”的结果是否真的有可能竖立起来,“只对消费者宣传会竖立起来,不说实际发生的可能性近乎零,这样的做法显然是不诚信、不

靠谱的,在商业银行已经不是是在一家独大的今天,银行更应该少讲些数字、多讲点良心。”

茆训诚说,和其他销售结构性理财产品的渠道不同的是,消费者对银行的信任度非常高。他建议,银行在进行设计产品时应开展压力测试,尽可能做到信息公正,促进市场有效性。

杨宝华说,金融产品不断创新,结构性理财产品已经成为市售的主流金融产品之一,目前国内对其监管依然停留在2005年银监会下发的《商业银行个人理财业务管理暂行办法》,这一办法将结构性存款(尤其是衍生品部分)业务纳入综合理财业务范畴,而没有针对产品特性的精细监管。“国际金融危机后,英国金融监管部门进行的系列动作值得借鉴。英国要求对结构性理财产品的预期最高收益率的概率进行公布,而且对信息披露包括对手方等也有系列详尽的要求,这些都是可以借鉴的针对性监管要求。”(来源:新华网)

# 五大类资产配置维持上期比例不变

中信财富指数2017年2月资产配置报告日前发布了新一期资产配置方案。根据国内外经济走势,对比上月,本月建议保持五大类资产配置权重不变,其中,现金类资产占比30%,固定收益类资产占比25%,债券资产占比8%,权益类资产占比22%,大宗商品资产占比15%。

报告显示,英国“脱欧”公投及美国大选结果表明全球民粹主义兴起,特朗普执政后带来的不确定性风险增加,而2017年法国、德国也先后迎来大选,欧元区承压,整体来看今年国际地缘政治变数较多。

国内经济形势依然复杂。报告显示,2016年我国工业企业产成品存货累计同比连续7



个月负增长,这意味着存货“去化”已经接近尾声,中国经济将逐渐进入“补库存”阶段,企业盈利有望出现改善。房地产行业,在调控政策多管齐下形势下,房地产销售开始放缓,预计

2017年商品房销售面积同比下降10%-15%,其中调控重点城市下降幅度会更大。

受制于汇率和房价,货币政策将重回中性稳健,去杠杆和防风险将是主要目标,流动

性将适度保持。人民币汇率方面,春节前的汇率风险释放好于预期,人民币拆借利率走高,做空成本攀升。中期内,考虑到美国经济动能和就业市场稳健,叠加更积极财政政策和更快节奏加息的可能性,强势美元周期尚未结束,人民币依旧承压。

综合以上国内外经济形势,依据中信财富指数分析结果,中信银行建议继续保持原有的五大类资产配置权重不变。现金类市场,近期全球风险事件频发,对风险资产投资不宜过于激进,建议仍保持30%配置权重,保持流动性,抵御投资风险;类固收市场,目前收益下滑,建议提早配置,维持25%配置权重;债券

市场,跨年期间流动性平稳,对前景不必过度悲观,在货币环境趋紧形势下,震荡或将延续,建议维持8%配置权重不变;权益市场,在资金脱虚向实背景下,风格可能将由估值向业绩切换,应积极寻找主题性投资机会,本月维持22%配置权重;大宗商品市场,受特朗普政策不确定性,叠加通胀预期抬头、欧元区核心国家大选等地缘政治风险上升影响,利好于金价,同时在全球限产协议的积极推进下,原油价格有望上升,2017年黄金原油存在配置价值,此外也要积极关注有色农产品库存的变化情况,本月建议大宗商品维持15%配置权重不变。(来源:北京商报)

## “扶贫济困 情暖万家

迎“三八”爱心救助仪式在成武县举行

近日,山东省成武县县委组织部、县委宣传部、县妇联、县民政局隆重举办了迎三八“扶贫济困 情暖万家”爱心救助活动。对成武县贫困妇女儿童进行爱心救助。

活动现场,多家企业负责人以及爱心人士纷纷慷慨解囊,奉献爱心。与会领导为爱心人士分别颁发了荣誉

证书。爱心救助仪式结束后,县委组织部、县委宣传部及部分女企业家一同到贫困户家中慰问走访,并送去了救助金。据了解,现场共为贫困儿童捐赠奶粉30箱,捐款56800元。

此次爱心捐助活动为困境中的妇女儿童进行了力所能及的帮扶,更送来了春天的温暖和希望。(肖钦强)

