

“从某种程度上说,这根本就是一个庞氏骗局。在一定条件下,投资者一旦失去信心并减少他们的购买或退出理财产品,这样的击鼓传花便会停止。”

——原中行董事长、现中国证监会主席肖钢炮轰理财产品



●新规纠偏

理财产品如何摆脱“庞氏骗局”质疑

“影子银行”、“庞氏骗局”,当外界对资金池业务的质疑声日渐放大之时,近日银监会规范银行理财业务的一纸新规,将整顿的矛头指向了资金池产品。新规被认为将给急速膨胀的银行理财业务戴上金箍,一时间,市场悲观情绪蔓延,直接导致了3月28日股市暴跌,众多银行股股价大跌。

“市场的反应有些过度了,我们认为银监会8号文(指新规)不是不让做,而是要去规范运作。”省城一股份制银行财富管理负责人称。

新规要求,商业银行应实现每个理财产品与所投资资产(标的物)的对应,做到每个产品单独管理、建账和核算。对于这样的要求,该人士说,各家银行情况不一样,有的银行产品设计相对规范,也有很多银行做得不好,需要进行改进。实际上,前期颁布的银行销售管理办法中,已经提到这个要求,要求银行理财收益可算。虽然是资金池产品,一些大型银行在产品的设计时,A、B、C各类资产的配比已经有了明确划分。

此外,新规还要求,理财资金投资非标准化债权资产的余额,不得超过理财产品余额的35%与银行总资产的4%。非标准化债权资产是指未在银行间市场及证券交易所市场交易的债权性资产,包括但不限于信贷资产、信托贷款、委托债权、承兑汇票、信用证、应收账款、各类受(收)益权、带回购条款的股权性融资等。

上述人士说,“这个要求并非难以完成,很多银行这类业务占比并不高,有的还没有超标。整改期限是在年底之前,而大部分产品都是中短期,大限之前都已经到期,到期后银行就会相应减少此类产品发行。”

不过,受新规影响,未来,银行理财产品收益率有下调的可能性。

新规同时提到,鼓励商业银行进行更多理财产品的创新。在业内人士看来,从某种意义上说,剑指“资金池”模式的新规,起的是纠偏作用,从而确保理财市场的健康发展。

业内人士分析预测,未来,银行理财产品或将向资产管理方向转型,在资产管理模式下进行投资组合,每个产品单独核算,单独配置资产,做到成本可控、风险可控。理财产品朝着开放式、基金化方向发展,越来越被业内人士认可,但这对银行本身投资管理水平提出了更高要求。

板块统筹:蔡宇丹

美编:金红 组版:洛菁

资金池里的秘密

本报记者 桑海波

资金黑匣里装的什么

近日,银监会规范银行理财业务的一纸新规,就将矛头对准了资金池业务。

“期限35-93天,年化收益率4.1%-4.6%不等”……平日里,市民经常收到银行发送的理财信息,这些产品经常冠以“某某银行某某系列第×××期产品”的名字,产品种类五花八门,过一段时间就会推出一种。

当客户问及理财产品的资金投向时,银行客户经理的解答或者含糊不清,或者说“产品设计很复杂,存款、国债、信托等等都有”,总之,一番介绍下来,投资人还是不知道自己的这笔钱到底投向了哪里。

“滚动发售,集合运作,期

限错配、分离定价,这些都是典型的资金池模式运作的理财产品。”济南一家股份制银行财富管理负责人一语道破玄机。

对于资金池这个名字,投资人可能听说过却又很陌生,但在上述银行人士介绍下,这个神秘的资金黑匣子被打开了。所谓资金池运作模式,即银行建立一个“资金池”,银行采购股票、货币市场工具、债券、信贷资产等,将其虚拟地置入一个池子内,同时银行对应地建立一个“资金池”,把募集的客户资金放入该池中对接采购来的资产。

正常来讲,每款产品的资金应该和资产池内产品相对应,但现在完全不是一一对应关系,存在较为明显的期限错

银行建立“资产池”,将采购的股票、债券、信贷资产等虚拟置入池内,同时把募集来的客户资金放入该池中对接采购来的资产。

配问题。

记者在一家在售产品的说明书中看到了这样的描述,“本理财计划投资于银行间市场流通债券,以及高评级信用主体资产、资金拆借、信托计划、银行存款等其他金融资产”,并规定了投资比例,如“区间债券资产30-90%”、“资金拆借及逆回购0-60%”。但同时说明书还特别强调,银行有权根据市场情况,对产品的投资范围、投资品种和投资比例进行调整。

上述人士说,金融市场不同资产,期限不同,风险程度不一,其投资回报也不一样。若一笔投资只投一个固定产品,期限、收益相对来说是锁定的。但是资金池把多种不同投资品种混在一起,

通过期限错配、收益错配,银行就可以提供收益率更高的产品。

比如,一款中短期产品,只做票据业务,收益可能只有3.8%,但是资产池里有一些长期金融资产,比如三年期国债、长期存款,收益可以达到5%-6%,错配下来,这款产品的收益率就可能达到4%多。

伴随着银行理财产品以数万亿美元的增长规模高歌猛进,资金池产品的规模也在急剧膨胀。据统计,2012年,商业银行针对个人发行的银行理财产品数量达28239款,较2011年上涨25.84%,而发行规模更是达到24.71万亿元,较2011年增长45.44%,资金池迅速膨胀已是不争的事实。

“魔盒”暗含哪些风险

投资者对银行的信任、对高收益理财产品的需求,支撑了规模庞大的资金池业务。但是随着规模不断扩大,这个资金“魔盒”背后暗含了更多的风险和泡沫。

“从某种程度上说,这根本就是一个庞氏骗局。在一定的条件下,投资者一旦失去信心并减少他们的购买或退出理财产品,这样的击鼓传花便会停止。”日前,原中行董事长肖钢的一番言论曾引起轩然大波。他认为,目前银行发行的资金池理财产品,由于期限错配,要用“发新偿旧”来满足到期兑付,本质上是“庞氏骗局”。

前不久银监会召开的理财产品监管会议上,银监会业务创新部主任王岩岫也表示,“银行通过滚动发行、期限错配、信息不透明的资金池运作方式做高产品收益,但当后续资金不足时,有可能引发流动性风险”。

省城一家银行资深产品经理称,资金池业务运作至今,还没有传出重大违约事件发生,但并不代表没有问题,或许有的小问题出现,只是被银行掩盖掉了。

该银行人士称,尤其一些中小银行金融机构,它的资金池不大,风控能力较弱,合规经营把关不严,导致资金池风险无法完全

甄别出来,就容易出现风险。譬如,一家银行的资金池只有10个亿,一期产品发行规模5个亿,突然一期产品出了问题,池内资金不够偿付,就引发流动性风险。

业内人士介绍,目前,银行资金池运作的一种主要模式,就是由信托打通资产,将信贷资产放入银行的资金池,再转为表外,这部分资产就被腾挪出来,从而规避监管对于融资类银行理财合作业务的限制。银行这种“腾挪法”,可谓“一石三鸟”:一是,腾出了中长期的信贷额度;二是,缓解了存贷比的压力;三是,可以将信贷资产

的风险转嫁到信托。

不过,资金投向信托贷款,如果经济环境发生变化,或者受房地产调控等政策影响,钢铁、建材、水泥等行业受到影响,企业经营出现问题,都会导致资产池内的信托贷款发生风险,导致资金池产品出现问题。

此外,庞大的池子无法做到资产与负债的一一对匹配,一定程度上的“暗箱”操作便成为了可能。业内人士称,中国银行受到监管比较严格,理财产品也有很多合规限制,但由于资金池运作不透明,池内资金被挪用并非不可能。