

资管新规防控系统性风险,理财市场将迎变局

“不保本”等悄悄写进理财说明

本报济南11月26日讯(张頔 高寒)日前,央行等五部委针对资管业务征求意见,其中打破刚性兑付等相关内容引发社会关注。新规实施后,你的理财产品还能稳赚不赔吗?收益会下降吗?

手头上闲钱超过5万元,短期内对流动性要求不太高,还希望有较稳定收益,银行理财绝对是不少普通投资者的首选。然而在新规之下,银行理财的到期收益相比预期就

会有变数了。

新规明确了包括银行在内的金融机构对资产管理产品应当打破刚性兑付——资产管理业务不得承诺保本保收益;金融机构不得以任何形式垫资兑付;凡是刚兑的金融机构将予以严惩。所谓刚性兑付,简单来说就是承诺“保本保收益”,当产品到期时,如果收益达不到标的或者出现亏损,平台就自掏腰包把钱垫付给投资者。

“春节前能拿回钱的理财有几种?哪种收益率最高?”11月24日,在济南历山路一家银行内,63岁的退休职工孔女士正在大堂里咨询理财经理。最终,她对一款理财期限60多天的产品产生了兴趣,收益率在5%左右。而理财经理也表示,这款产品基本可以确保收益。

同样的情况,也出现在旁边一家社区银行内。“45天期限,4.9%的预期收益率,保收益。”理财经理介绍,这款产品

不能说没有风险,但是风险非常低,因此能保证收益。

“虽然不能明说保本保收益了,但是我们还是可以对客户保证的。”这家社区银行的理财经理介绍,这款产品的投资方向主要是金融债、国债等稳定性较强的渠道,出现违约的概率非常小。“要不然我们也不敢保证。”

尽管理财经理对确保收益信心十足,但记者注意到,这两款理财产品在说明书上,却都

标注着“不保本”和“收益浮动”的字样。

业内人士指出,如果保守的投资者是冲着刚性兑付购买银行理财的话,那么今后可能要选择存款、货币基金、国债等相对低风险的投资方向了。不过,监管的目的是建立打破刚性兑付的制度性安排,这不代表银行理财产品的风险或违约率的上升,对普通投资者来说,银行理财仍是一种低风险、收益率适中的产品。

一说不保收益 客户扭头就走

销售理财产品,客户经理注意技巧了

长期以来,对银行信誉的信任,使得“刚性兑付”在不少人内心具有很大的惯性。未来,金融市场不仅需要合法合规的金融机构,还需要成熟的投资者。

本报记者 高寒 张頔

打破刚性兑付 投资者观念也得变

“现在每家银行都有理财产品发售,在产品说明上明确保本保收益的产品很少,而且由于投资方向力求稳健,收益率往往也在4%以下。绝大多数理财产品,虽然声明不确保预期收益,但银行为了声誉考虑,都会实现兑付。”干了十多年银行大堂经理的刘女士介绍,投资者们现在已经习惯了预期收益率的刚性兑付,给客户介绍理财产品的时候,如果强调不能确保预期收益,那很多老年客户扭头就走。“这也让我们很矛盾,所以销售时就得注意语言技巧,尽管不能明确承诺保证收益,但可以给客户看看以往理财产品的兑付记录,让其心里有数。”

投资总是伴随着风险,理财产品难以兑付预期收益本身无可厚非,但银行为了声誉,挪用利润也要实现刚性兑付,在业界如果偶尔出现一款未能兑付预期收益率的产品,客户经理要背负不小的压力。

记者曾接到过一个“投诉”,投资者在一家股份制银行购买了一款理财产品,产品说明中明确了不保本,结果到期时出现了微亏。按道理来说,这是投资者应当承受的风险,但他从没见过买银行理财还亏钱的,于是天天去购买产品的支行网点“讨说法”,而且还在大堂里向其他客户宣扬买理财赔本的事。最终支行行长对他的做法很无奈,又怕流失其他客户,只能自己掏钱补上了他的损失。所以打破刚性兑付,真不是件简单的事情,少不了投资者教育。

产品设计“套路”规范 从业人员提升能力

彭涛是省内一家城商银行驻济南分行的理财经理,临近年底,他最近一直在联系新老客户冲业绩。“新规毕竟还在征求意见,一些规定也就没有下发到行里。”

23日,彭涛在银行里就接待了四五拨客户,大多数都是上了年纪的人。“现在的收益率都在5%左右了,你这儿怎么才4.2%?”一位老年人这样问彭涛,对此,他也只能解释为“收益率高的可能会赔钱”,但对方就会反问,“钱投在你银行这儿,咋还能赔钱呢?”



省内一家银行网点内,工作人员在指导客户通过手机银行办理理财业务。(资料片) 本报记者 张頔 摄

彭涛表示,在目前情况下,正规银行收益率在5%以下的理财,基本上都是流向同业拆借、国债或者高信誉度的企业,高收益债券,股市的份额不会超过3成,这也就使得风险并不高。“但一定会有风险,如果真的有一天,某项目资金出了问题无法兑付预期收益甚至本金,我们都不知道如何对客户说。”

资管新规提出叫停通道业务的要求,也会对部分银行和金融机构造成影响。“以往形成资金池后,银行可能会将这些钱打包嵌套后,转给其他金融机构,其他金融机构再进行类似处理,真的流向最终项目,要经过三四层包装,利率也会提高。可一旦通道业务被叫停,包括银行、券商等机构内的这些负责通道业务的人,也可能面临转岗了。”

彭涛介绍,按照新规,理财产品的设计“套路”会被严格规范,以后各家银行理财产品的预期收益率也会更加接近,对于他这样的销售人员,便是一种挑战。目前彭涛正在准备基金从业资格考试,他发现中资银行有一些公募基金比较适合投资搭配,这些品种虽然存在一定风险,不是固定收益,但是在市场好的情况下,确实能创造远超固定收益品种的回报。能为客户赚到钱,而且是超越市场上一般固定收益产品的投资回报,将会赢得客户极大的信任,这也是销售人员应该自我提高的行业要求。

重塑理财市场 “短平快”投资将难寻

韩子君是济南一家私企的高管,平时经常代表企业投资一些短期理财产品,希望在资金充裕的时间段内实现企业资产升值。“一般我就固定

一到两家银行,理财经理也都是熟悉的,投资的产品收益率比平均水平高出2-3个百分点。”韩子君介绍,尽管他们对这种高收益理财风险心知肚明,但“我们都是老客户,金额又大,银行肯定会兜底。”

正是摸准了银行这点考虑,韩子君这几年靠买理财也赚了不少。“比如200万元的资金,投资15天年化7%的产品,收益就能有接近6000元,一个员工的人力成本就回来了。”

资管新规问世后,韩子君会受到不少影响。“一个是封闭式理财期限,第二个就是刚性兑付。”据了解,由于公司的闲钱不会长时间存在,很快就要用于生产或者其他事项,投资期限难以超过半个月。但新规规定今后封闭式理财期限不得少于90天,基本上使他们告别了这种“短平快”的来钱方式。

而刚性兑付被禁止,也使得韩子君要真正开始考虑一款产品的风险,不能指望银行用其他理财产品的资金来补他的窟窿。“未来,我可能要考虑一些货币基金,但这样收益可能会出现一些。其他一些收益高、但风险也高的项目就不能考虑了。”

与韩子君不同的是,对于“求稳”的中老年人来说,稳健的低收益保本理财,或者干脆回归银行定期存款或大额存单就成为他们的选择。63岁的孔女士就说,她每次购买理财时都要先问收益率能不能保证。“如果不能保证,我就换一家银行。如果都不能保证,那就去存定期。”

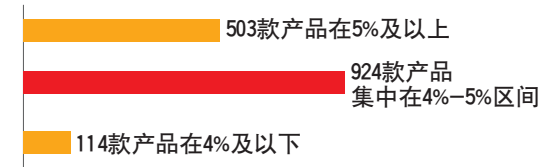
当然,对于这些普通市民来说,他们的理财产品由于一般风险较低,真正得不到兑付的几率还是较低。真正受新规影响的,还是那些寄希望于通过理财产品赚取高收益的人群。

资管新规重点内容及影响



- ◎银行理财产品打破刚性兑付
- ◎收益浮动的净值型产品将补位
- ◎投资限制增多,杜绝“以短投长”
- ◎短期封闭式理财产品将成历史
- ◎除杠杆、去嵌套
- ◎避免股市大起大落

全国在售银行理财产品预期收益率 (2017.11.25-2017.12.01)



平均预期收益率**4.64%**

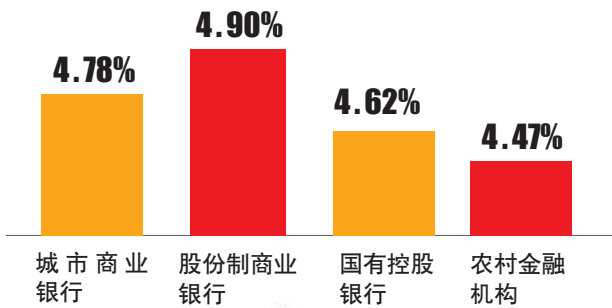
本周35.43%的产品期限集中在3个月以下

1年以上期限的产品共38款

平均预期收益率**4.54%**

平均预期收益率为**4.94%**

人民币固定收益型产品的平均预期收益率



数据来源:普益财富

