

■ 银行理财

央行回笼流动性 银行理财收益率或止跌

□薛勇臻

春节长假过后，市场资金面迅速恢复到宽松状态，资金价格大幅走低。上周银行理财市场匆匆结束了短暂且微弱的春节行情，理财产品的预期收益率再次大幅跳水，步入下行通道。金牛理财网数据显示，上周银行理财产品的预期收益率仅为4.34%，相比春节前大幅下跌9个基点。而与去年底最高点相比，收益率则已经暴跌30个基点。不过，业内人士认为，央行在公开市场重启正回购操作，资金价格下降空间或已不大，而随着一季度末的临近，预计银行理财产品收益率在短期小幅走低后将企稳。

发行市场依旧火爆

春节后的银行理财发行市场依旧火爆，部分银行呈继续扩张的势头。上周74家银行共新发727款非结构性人民币理财产品，环比节前一周（2月2日-2月8日）微减2款，单周发行量仍处于历史高位。不过，由于市场资金面十分宽松，资金价格在低位徘徊，上周各银行纷纷下调了产品的预期收益率。从收益率分布来看，上周仅有预期年化收益率在3%至4%区间的产品发行占比明显增长，而4%至5%及5%以上的产品占比下降，表明收益率中枢下移。

从银行类型来看，上周国有商业银行理财产品发行283款，环比节前增加23款，其预期收益率大幅下跌12个基点至4.06%；股份制银行发行193款，环比减少46款，预期收益率下降5个基点至4.46%；城商行发行215款，环比多发26款，预期收益率下跌4个基点至4.6%；农村商业银行发行34款，环比持平，预期收益率止跌回升13个基点至4.43%。上周收益率最高的产品分布在城市商业银行，收益率最低的产品则分布在股份制商业银行。值得注意的是，国有商业银行再次表现出灵敏的市场反应，春节前资金面趋紧，其产品收益率持续上调，而在节后又率先下跌。城商行则表现出一贯的稳定性，既不大涨也不大跌，上周城商行是跌幅最小的银行。

从收益类型来看，上周保本类产

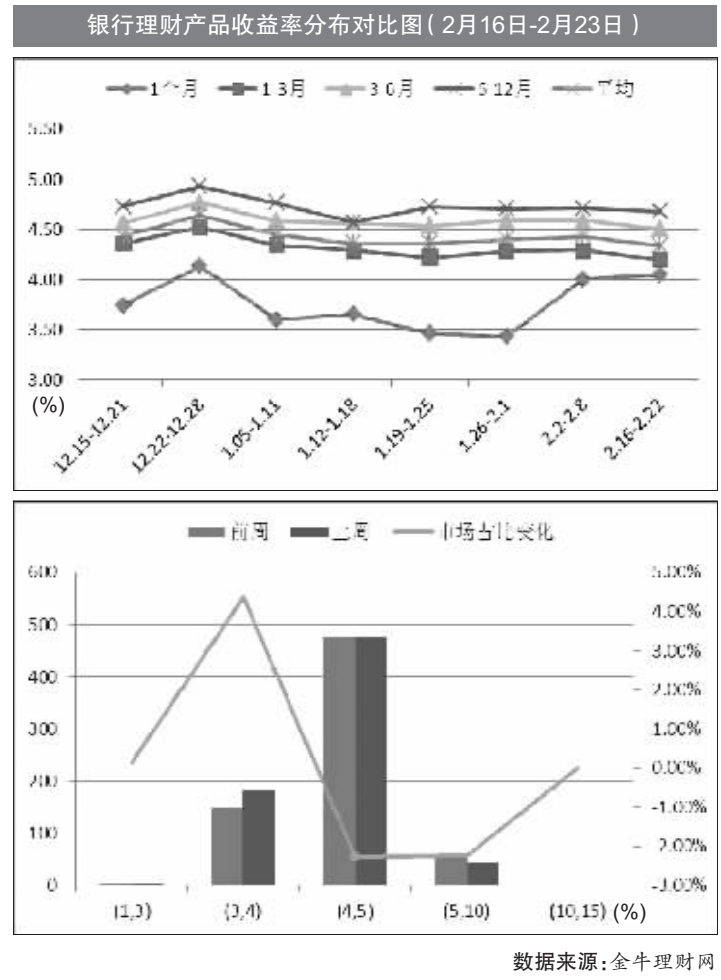
品发行量和市场占比稍有上升，但各收益类型产品的发行结构基本稳定。收益率方面，各收益类型的预期收益率均有下跌，其中春节前涨幅明显的保本浮动收益型产品收益率跌幅最大，而非保本浮动收益型跌幅最小。上周非保本浮动收益型产品共发行530款，环比春节前一周少发9款，平均预期收益率下降4个基点至4.53%；保证收益型发行61款，环比少发6款，平均预期收益率下降9个基点至3.85%；保本浮动收益型发行133款，环比增长16款，平均预期收益率暴跌16个基点至3.83%。

从投资期限来看，上周银行理财市场的期限结构保持稳定，仅超短期和长期产品发行量有所下降。而由于春节后资金面恢复宽松，主力期限的1至3个月和3至6个月期银行理财产品收益率大幅下调。具体来看，上周1个月以下的产品共发行19款，环比节前一周少发8款，平均预期收益率上升5个基点至4.05%；1至3个月期限的产品发行435款，环比增加4款，预期收益率大幅下跌9个基点至4.20%；3至6个月期限的产品发行177款，环比增加8款，预期收益率下降8个基点至4.50%；6至12个月期限的产品发行88款，环比增加9款，预期收益率小幅下跌3个基点至4.68%；1年期以上产品发行8款，环比少发14款，平均收益率则大涨25个基点至5.33%。

尽管上周1个月以下期限的超短期产品收益率逆市上升，但并不表示该期限产品与主力期限产品有着不同的收益率走势，这主要是由于14天以下产品发行量大幅减少，而30天左右产品占比上升导致了整体收益率抬升。同样，一年以上产品收益率大幅飙升也是由于1至2年期产品发行量和占比大幅下降，而收益率较高的2年期以上产品占比上升导致了整体收益率上浮。

收益率跌势或企稳

春节长假过后，由于资金加速回流银行体系，同时市场对外部流动性预期较高，市场资金面迅速恢复到较为宽裕的状态。为稳定资金利率，上周央行在时隔8个月重启正回购，



单周净回笼资金创历史新高高达9100亿元。受此影响上周短期资金面小幅波动，市场利率小幅上升，但仍处低位。分析人士认为，尽管短期资金面仍处宽松格局，但央行重启正回购操作或意味着去年开展定期逆回购以来流动性宽松趋势已经见顶，资金价格已不太可能大幅下降。

对于银行理财市场来说，春节行情结束后理财产品的收益率又步入下降通道。由于资金价格下降空间不大，同时一季度对银行来说非常关键，银行揽储力度料将不会放松，对理财资

金的争夺也将持续。因此，预计银行理财产品收益率在短期小幅走低后将企稳。节后高收益理财产品虽然有所减少，但部分银行依然发行不少收益率比较诱人产品。从目前来看，高收益产品主要集中在城商行和股份制银行，国有商业银行也有收益较高的产品，但期限都在一年以上甚至更长。在收益率下行通道中，建议投资者根据自身资金条件，适当延长产品投资期限。不过，投资者对一年期以上产品要慎重配置，切忌因仅高出一点点的收益而大大牺牲资产流动性。

■ 理财风向

节俭过年 礼品回收市场遇冷

□周琳

往年春节前后，礼品回收市场火爆，不少白领拿着年会或春节礼品，跑到典当行变现。但今年，来典当行办理变现业务的顾客明显减少。

自2012年年末开始，北京市倡导“拼节俭、倡环保、微过年”，为了响应号召，不少企业纷纷选择不召开年会，一切从简，导致去典当行变现的人出现减少。宝瑞通典当行数据显示：以往春节期间礼品变现都会带动业务量增加20%至30%，但今年春节礼品变现业务量变化不明显。

张大妈是宝瑞通典当行的常客，除了定期到这里“淘宝”外，每年春节前后，她都会拿着几样物件到典当行变现。但是今年，张大妈两手空空地走进典当行。张大妈表示，他的两个儿子都是白领，每年不是年会礼品就是春节礼品，不是相机就是手机电脑，用不上的就拿到典当行变现，换了现金还可以在典当行“淘”些饰品送给亲戚朋友。今年，儿子的公司响应“节俭过年”的号召，没什么要变现的了，不过在典当行买些饰品还是划算的。

■ 投保看台

如何设计 蛇年保险大餐

□陈洋

春节假期旅程结束，家庭理财提上日程。理财专家认为，无论是年轻的双薪一族，还是步入中年的家庭，都要夯实“理财篮子的底部”，经营好新年的“保险大餐”。

80后的年轻家庭或者单身人士，由于压力和劳累，亚健康人群增加。假期过后可以用手中盈余的薪金为自己购买一份全方位的医疗保障，避免突发的疾病或者意外。

保险专家建议，80后父母作为家庭的“顶梁柱”应先为自己构建周全的保障，首要考虑高保障的产品，通常来说，意外伤害保险、健康保险和定期寿险等保障相对较高，可先作考虑。

而步入中年阶段的家庭，除了子女的教育储备外，还希望未来能保持目前的生活品质和从容的退休生活。同时，必须直面家庭生活的责任，以及未来延迟养老的趋势以及通货膨胀的压力。因此，让资金具有增值潜力，确保资产安全尤为重要。可选择一款兼具增值潜力的长期投资型保险产品，集年金、投资、终身保障为一体，通过长期平均成本法可望获得长期回报。

“保障金字塔”应为，国家社保、企业团体保障、个人商业保险，可选择“企业团体保险”等为员工提供“特别福利”，它是除了国家的社会保险以外为企业员工提供的补充医疗以及退休年金的保险计划。团体保障类别可分为团体医疗保险、团体住院保险、团体重大疾病保险、团体意外伤害保险、团体寿险以及残疾保险等。

责编：殷鹏 美编：王春燕

■ 信托理财

新设集合信托数量规模双升

房地产信托收益率重新居首

□金牛理财网 何法杰

2013年以来，货币市场资金利率长期维持在较低水平，整体市场流动性保持相对宽松。在此形势下，截至2月24日，今年以来共計新成立集合信托产品644只，合计首募规模达到816.83亿元，均较去年同期出现大幅上扬。

从投资领域来看，在2013年以来新设立的644只集合信托产品当中，金融领域、其他领域信托产品占据数量优势，分别为188只、173只，房地产信托、工商企业信托以及基础设施信托则分别为102只、94只、87只。而从实际募资规模来看，房地产信托合计募资227.89亿元，占比近三成；其他领域信托以209.03亿元紧随其后；金

融信托、工商企业信托以及基础设施信托则均在120亿元左右。在2012年底发布的463号文的影响之下，新发基础设施信托受到明显影响，房地产信托则适时释放融资需求，规模占比重回首位。

就预期收益率而言，2013年以来新设产品平均预期收益率达到8.56%，较去年12月份环比上行8BP，但较去年同期则下滑了9BP。其中，房地产信托平均预期收益率持续居于首位，达到9.21%，大幅领先于其余投资领域产品；基础设施、其他领域以及工商企业信托产品平均预期收益率分别为8.87%、8.80%、8.72%；金融信托平均预期收益则仅为6.64%。

从春节后新加入推介的集合信托产品来看，基础设施信托共有9只，

房地产信托、工商企业信托以及金融信托则均为7只。其中，房地产信托、工商企业信托以及基础设施信托预募规模分别为19.6亿元、19.1亿元、15.8亿元，合计占比超过九成。房地产信托、基础设施信托平均预期收益率则均在9%以上，分别为9.43%、9.13%。就单只产品而言，中铁信托·金丰1306号、新华信托·华恒56号（9年）、国民信托·千亿1号、五矿信托·天津新金融应收账款转让计划等预期年化收益率均在9%以上。

进入2013年，整体流动性保持相对宽松，央行虽重启正回购，但预期市场资金利率仍维持平稳，集合信托产品预期收益率短期将保持稳定。2012年基础设施信托新设数量与规模大幅上行，但在2012年底出台的政策限制

之下，短期将面临一定的调整。房地产信托则成为部分公司新的选择，2013年以来房地产信托新设数量以及规模均出现明显上行。但是房地产行业作为政策调控重点，加之兑付高峰渐行渐近，其间风险收益配比需投资者细细斟酌。在经济企稳反弹预期推动下，股票市场出现大幅反弹，证券投资类产品新设数量则持续居高不下。对于风险承受能力较高的投资者，可重点关注房地产信托、金融信托，在选择具体产品时，建议全面考察信托公司股东背景实力雄厚、信托产品风控措施、交易对手信用资质以及投资公司过往经验、业绩表现。而对于风险承受能力相对较低、追求稳健收益的投资者，建议持续关注工商、基建信托产品，把握机会，择优投资。