

理财产品瑕疵丛生 内地中产频陷“雷区”

□本报实习记者 梅俊彦

赎回蹊跷难解 风险测试销售话术存疑

张女士只能期盼中国神华涨回初始价格的104%。庆幸的是,今年1月3日时,中国神华冲高至35.45港元,高于初始价格的3.5%。只要在1月22日中国神华突破初始价格的104%就可以拿到10%的收益。但及至1月中旬,中国神华股价已跌回初始价格的90%左右。张女士认为,临近春节,煤炭股应该很难继续上涨,要在22日当天涨到35.62港元难度较大,于是张女士想提前赎回。

张女士购买的渣打银行理财产品目前亏损了10%的本金,她直指渣打银行在理财产品销售话术、产品合同和售后服务上均涉嫌违反银监会相关规定,于是在近期把渣打银行状告至上海银监局,希望能追回100%的本金和应得的存款利息。

在张女士眼中,这个理财产品是渣打银行设下的一个高智商陷阱。

而中国证券报记者实地调查后发现,此类事件真实的一面往往过于复杂,纠纷双方通常辩不出真正的黑与白。但无论如何,银行在风险测试和推销产品方面,应负起该负的责任。

残酷的诱惑

渣打产品买入即跌20%

2012年初,张女士的父亲嫌压箱底儿”的钱放在银行利息太低,动员张女士物色一份收益率比定存高的理财产品。张女士去过十几家银行咨询,发现中资银行理财产品预期年化收益率普遍不高,很多预期收益较低的产品也不保本,显得索然乏味。

这意味着,张女士父女要接受10%的本金亏损。张女士后来从另外一位购买了该产品的投资者处得知,该投资者也在同期咨询过提前赎回价格,客户经理告诉她赎回价格有93%。

我近期才突然发现,我当初完全误会了这个产品的资金投向,这跟邹经理的推荐话术有很大的关系。”张女士告诉中国证券报记者,产品到期后,她多次跟渣打银行沟通,发现了其中存在的问题。

张女士表示,她对10%本金亏损有犹豫,邹经理说:如果我自己去投资港股,可能有极大的风险,亏20%甚至50%都有可能。买渣打这个产品的话,银行能保证你90%的本金安全。邹经理的话一度打消了张女士的顾虑。

张女士指出,由于销售经理和合同上均未提及除中国神华港股以外的投资种类,张女士当时认为中国神华港股是唯一的投资种类,产品募集的资金将全部投在中国神华港股上,实际上并非如此。

上述理财产品合同中的“产品描述”一项中有如下表述:为确保本产品到期保障90%本金以及银行履行期到期偿付相应本金的义务,至少90%投资资本金将存放于银行,同时,为实现收益并减少市场变化对本品的影响,银行将就所有投资本金产生之利息和10%本金叙作掉期交易。这部分内容,张女士从邹经理口中并未得知。

销售人员明知实际上资金只有最多10%投资于港股,却和资金100%投资于港股的情况做比较,得出了他家的产品最多亏10%是损失小的结论。但如果

我们自己也按银行同样的投资方向去投资,90%以上的资金投在低风险的产品上,不超过10%的资金才用在港股上,怎么算都亏不了10%的本金啊,还需要买这个理财产品?”张女士对中国证券报记者表示。

另外,张女士给记者看了其他银行结构性产品合同上的关于

“投资范围”的描述:本理财产品本金由投资管理人100%投资于债券等低风险投资工具,收益部分与英镑/美元汇率挂钩获得浮动收益。张女士认为,相比之下,渣打银行的合同连挂钩标的物的投资比例都未写明,违反了银监会的相关规定。

所以说这是一种高智商欺骗,他们就是要做到打了你也让你外表看不出伤,如果不是银监会刚出台的条例有明确的规定,我们现在就是吃了个哑巴亏,打落的牙齿往肚里吞,根本拿银行没办法。”张女士说。

张女士后回忆,在最初的风险测试环节,邹经理也有作弊嫌疑,整个过程由邹经理引导张女士的父亲完成。

请问一个65岁,从没买过基

金股票,连投资公司都不敢光顾的只去银行的人怎么会测出风险等级为5—积极型呢?出结果后,让我父亲签字,也根本没有提醒前一页有一行“本人确认在未受任何人影响下,独立判断”的小字。这样渣打就可以一方面唆使客户篡改选项,一方面又不用承

担责任。”张女士说。

中国神华的股价从2011年10月到2013年3月份都没有表现出明显的趋向性。张小姐提供的理财产品合同显示,合同签订时间是2012年3月21日15时25分,当

天中国神华的收盘价是34.25港元,这也是该合同的“初始价格”。

但中国神华在2012年3月14日最

高走至36.25港元之后开始下跌。

4月份第一个“观察日”,中国神华股价低于初始价格。

2012年5月,受全球股市

“黑五月”影响,中国神华的股

价从5月2日开始连续下跌,在5

月份的最后一日终于跌破“初

始价格”的80%—27.4港元。这使得“联动系列MALII12052E”理财产品进入最糟糕的境地——如果中国神华在随后每

个月的22日不涨回“初始价格”

的104%(35.62港元),张小姐将

损失5万元。



GETTY图片

中国证券报记者了解到,传统理财产品往往是把募资的资金直接投资到标的物,投资的最终收益基本上就是客户能够获取的收益。而“联动系列MALII12052E”是一款结构性理财产品,募集资金投资的最终收益对客户的收益率影响不大。决定客户能够获得多少收益率的条件在于产品定下的“游戏规则”。

上述产品10%的资金实际上是投向跟中国神华相关的期权产品,由于杠杠投资,因此可以以小博大,同样也会放大亏损。张女士至今仍对投资期权这一方式带来的风险和收益没有足够的理解,因此多次提到“银行赌赢了,分点给客户;银行赌输了,都是客户担”的观点。

张女士指出,邹经理推销的时候和合同上都没说这是个结构性理财产品。我现在才理解这个产品性质如同拿我的钱去赌大小。押中了,银行分你一部分盈利;押错了,顾客承担所有亏损。

而且如果买入之后,股票涨了4%,可以获得10%的收益。”张女士回忆说。

当时客户经理告诉张女士说,挂钩的股票涨一块多产品就能获得10%的收益,很容易就实现了,张女士听后不禁心动。父亲的风险测试达标之后,父女俩即投入50万元。未曾想到的是,买入之后,挂钩的股票跌跌不休,4%的涨幅看似近在眼前,实际上却远在天边。

张女士父亲买到的是一款挂

钩中国神华港股(0108.HK)的结构性理财产品,名为“渣打银行(中国)有限公司市场联动系列

MALII12052E”。

该产品规则如下:如果在每个月的“观察日”22日,如果非

交易日则为紧接的下一个既定交易日),港股中国神华的股价等

于或者高于理财产品时“初始价格”的104%,产品马上自动终止。

张女士在当季结算日可拿回所有本金和获得年化10%的收益。如果在每个月的22日,中国神华的股价始终小于“初始价格”的104%,而且在期间所有交易日里,中国神华的收盘价均等

于或者高于“初始价格”的80%,张女士在一年期产品结束的时候可以拿回本金并获得5%的收益。

如果中国神华在期间任意一个交易日的收盘价小于“初始价格”的80%,而在随后的每个月的22日,股价未能等于或者高于“初始价格”的104%,产品结束之后,张女士只能拿回本金的90%。

中国神华的股价从2011年10月

份到2013年3月份都没有表现

出明显的趋向性。张小姐提供

的理财产品合同显示,合同签订

时间是2012年3月21日15时25分,

当中国神华的收盘价是34.25

港元,这也是该合同的“初始价

格”。但中国神华在2012年3月14日最

高走至36.25港元之后开始下跌。

4月份第一个“观察日”,中国神华

股价低于初始价格。

2012年5月,受全球股市

“黑五月”影响,中国神华的股

价从5月2日开始连续下跌,在5

月份的最后一日终于跌破“初

始价格”的80%—27.4港元。这使得“联动系列MALII12052E”

理财产品进入最糟糕的境地——如果中国神华在随后每

个月的22日不涨回“初始价格”

的104%(35.62港元),张小姐将

损失5万元。

中国神华的股价从2011年10月

份到2013年3月份都没有表现

出明显的趋向性。张小姐提供

的理财产品合同显示,合同签订

时间是2012年3月21日15时25分,

当中国神华的收盘价是34.25

港元,这也是该合同的“初始价

格”。但中国神华在2012年3月14日最

高走至36.25港元之后开始下跌。

4月份第一个“观察日”,中国神华

股价低于初始价格。

2012年5月,受全球股市

“黑五月”影响,中国神华的股

价从5月2日开始连续下跌,在5

月份的最后一日终于跌破“初

始价格”的80%—27.4港元。这使得“联动系列MALII12052E”

理财产品进入最糟糕的境地——如果中国神华在随后每

个月的22日不涨回“初始价格”

的104%(35.62港元),张小姐将

损失5万元。

中国神华的股价从2011年10月

份到2013年3月份都没有表现

出明显的趋向性。张小姐提供

的理财产品合同显示,合同签订

时间是2012年3月21日15时25分,

当中国神华的收盘价是34.25

港元,这也是该合同的“初始价

格”。但中国神华在2012年3月14日最

高走至36.25港元之后开始下跌。

4月份第一个“观察日”,中国神华

股价低于初始价格。

2012年5月,受全球股市

“黑五月”影响,中国神华的股

价从5月2日开始连续下跌,在5

月份的最后一日终于跌破“初

始价格”的80%—27.4港元。这使得“联动系列MALII12052E”

理财产品进入最糟糕的境地——如果中国神华在随后每

个月的22日不涨回“初始价格”

的104%(35.62港元),张小姐将

损失5万元。

中国神华的股价从2011年10月

份到2013年3月份都没有表现

出明显的趋向性。张小姐提供

的理财产品合同显示,合同签订

时间是2012年3月21日15时25分,

当中国神华的收盘价是34.25

港元,这也是该合同的“初始价

格”。但中国神华在2012年3月14日最

高走至36.25港元之后开始下跌。

4月份第一个“观察日”,中国神华

股价低于初始价格。

2012年5月,受全球股市

“黑五月”影响,中国神华的股

价从5月2日开始连续下跌,在5

月份的最后一日终于跌破“初

始价格”的80%—27.4港元。这使得“联动系列MALII12052E”

理财产品进入最糟糕的境地——如果中国神华在随后每

个月的22日不涨回“初始价格”

的104%(35.62港元),张小姐将

损失5万元。

中国神华的股价从2011年10月

份到2013年3月份都没有表现

出明显的趋向性。张小姐提供

的理财产品合同显示,合同签订