

■ 银行理财

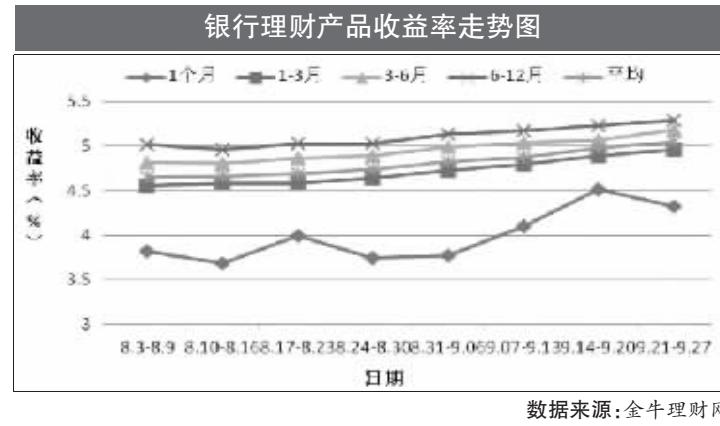
“钱荒”未现 理财收益率却创新高

□金牛理财网研究中心 薛勇臻

上周央行逆回购操作放量，有力缓解了季末资金面压力。季末“钱荒”虽未出现，但银行理财产品依旧疯狂。上周银行理财产品量价齐升，平均预期收益率继6月末之后再度破“5”，3个月以上各期限产品更是创下今年以来新高。在当前收益率普遍提升的情况下，投资者挑选银行理财产品余地很大，既可以挑选年底前到期的短期产品，也可以选择收益率更高的中长期产品锁定收益，而跨年产品收益率也相当诱人。

收益率再破“5”

金牛理财网监测数据显示，上周（9月21日—9月27日）97家银行共新发非结构性人民币理财产品787款，发行银行激增42家，发行量环比增加382款；平均预期年化收益率为5.05%，环比上涨7BP，为今年以来单周收益率的第二次突破5%，仅次于6月末的5.18%。从收益率分布来看，上周收益率超过5%的高收益产品高达436款，市场占比大幅上升至56%。



数据来源：金牛理财网

从银行类型来看，上周各类银行的理财产品发行量剧增，收益率继续上扬。收益率涨幅最大的是股份制银行，大涨13BP至5.17%，并连续位居榜首。国有商业银行收益率环比上涨6BP至4.96%；城市商业银行收益率上涨5BP至5.06%；农村商业银行收益率下跌1BP至4.97%。股份银行中的华夏银行新产品平均收益率达到5.58%，兴业银行也达到5.4%，可见季末时刻

两家银行对资金的急迫需求程度。

从收益类型来看，上周保本浮动收益型和非保本浮动收益型产品收益率继续上扬，保本收益型则环比持平。非保本浮动收益型平均预期收益率较前周上涨8BP至5.20%；保本浮动收益型收益率上涨9BP至4.72%。与6月末相比，保本浮动收益型产品收益率上涨幅度相对偏小，印证了9月资金面比6月要宽松得多。

从投资期限来看，上周仅有1个月以下期限的产品收益率下跌，其他期限仍有不小的涨幅。上周1个月以下产品环比下跌19BP至4.32%；1-3个月期限收益率涨7BP为4.96%；3-6个月期限收益率上涨12BP至5.18%；6-12个月期限收益率上涨6BP至5.29%；1年期以上收益率上涨17BP至5.58%。整体来看，超短期产品收益率下跌或反映了上周央行加大公开市场资金净投放规模，短期资金面紧张得到缓解，而跨年期限的3-6个月产品涨幅较大，反映了银行对年末资金面的偏紧预期。值得注意的是，3个月以上各期限产品收益率已经大幅超过6月末同期限产品，创下今年以来的新高。

跨年产品值得关注

上周央行逆回购规模大幅放量，公开市场实现资金净回笼1501亿元，结束此前连续三周净回笼局面。受此影响，季末短期资金面紧张有所缓解，货币市场利率涨跌互现，但整体来看仍在高位运行。上周上海银行间同业拆借市场的隔夜利率平均值环比仅上升8BP至3.43%，7天利率环比上升

44BP至4.05%，14天利率暴涨120BP至4.92%，1月利率则下跌3BP至5.78%。

由于货币市场利率高企和银行争抢理财资金大战不断升级，上周银行理财收益率升至今年以来单周收益率的第二高。不过，从全月数据来看，9月银行理财收益率则是远超6月。截至9月27日，9月新发非结构性人民币理财产品的平均预期收益率为4.93%，一举超越6月的4.70%，创下自2012年3月以来的月度收益率新高。9月可以说是当之无愧的最佳理财季，收益率水平在高位连续增长，高收益产品发行量远超二季度，投资者在整个9月都能轻松买到不同期限的高收益产品。

在当前收益率普遍提升的情况下，银行理财产品的选择余地很大，对资金流动性要求较高的投资者，仍可坚定选择年底前到期的3个月以内产品，而资金闲置期较长的投资者可选择当前收益率更高的中长期产品以锁定收益。值得注意的是，当前3-6个月的跨年产品收益率也相当诱人，投资者可给予特别关注，但要注意产品接续时点问题。

■ 信托理财

理财支招

奢侈品包A货泛滥 典当行里求真相

近日，赵女士通过海外代购入手了三款高端女包，经专家验证，其中两款是A货（高仿制品），这让赵女士很郁闷。不止是赵女士，有明星在海外淘宝也曾遇到此类状况，标价80万元的某高端品牌包，拿到典当行验货方知是假货。

10月消费旺季即将到来，奢侈品包的购买热潮同步升温，作为世界上居首位的奢侈品消费大国，巨大的市场增长幅度背后埋藏隐患。此类现象得到典当行业务人员证实。宝瑞通民品经营中心总经理王德强表示：平时有不少顾客拿着别人送的包包过来查验真假，也有部分是直接过来要求典当变现，其中爱马仕、prada和香奈儿等高端品牌占八成以上，但真品比例不高。有的经专家仔细辨认发现是超A货，更有甚者一眼就被专家发现拉链线头、皮质都存在明显造假痕迹，连A货的级别都不够。遇上赝品我们也不方便直接说是假的，只能告知顾客此商品无法典当。”

此外，即便是真品，典当行也需要典当人提供购买时的发票和商品的身份卡才可以实施回购，流程手续十分严格。这些奢侈品名包在作为绝当品出售时，手续齐全也让顾客买得放心。”王德强说。

不仅如此，目前市场上造假技术精湛，不管是寻求海外代购，还是在网上淘宝，都有买到假货的可能，前不久传出有人到某奢侈包专卖店买了标价4万元的包，后来又用同款的超A货到现场退货成功，令专卖店销售人员都难辨真伪，可见有的造假技术足以假乱真。

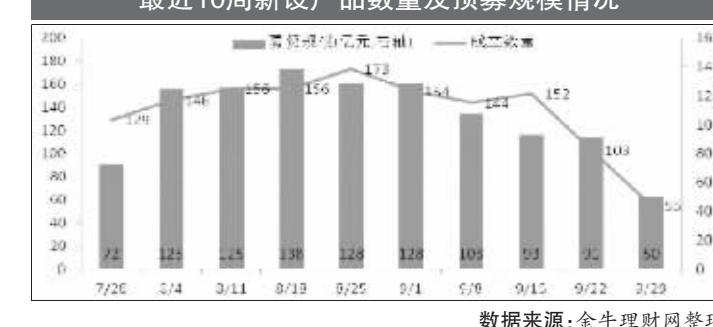
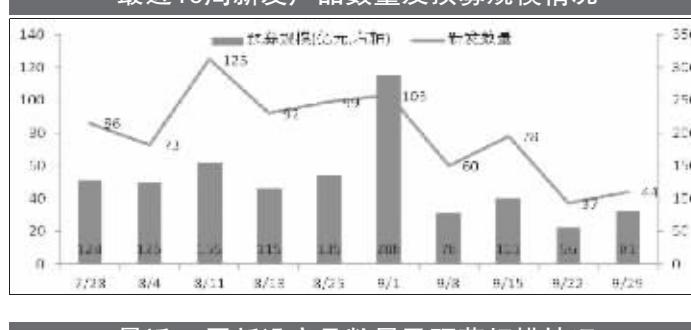
王德强告诉记者，通常市场热销的品牌，出现仿冒品的可能越大。这就需要广大消费者在购买这些品牌的奢侈品包时保持足够的谨慎，慎重选择购买渠道，尽量到实体专卖店购买，以降低买到假包的概率。另外，熟悉一下奢侈品的鉴别常识，也是必不可少的。（周琳）

□金牛理财网研究中心 何法杰

新设产品平均投资期限延长 信托预期收益率大幅下行

新设产品平均投资期限延长

信托预期收益率大幅下行



数据来源：金牛理财网整理

贷款类产品数量、规模居首，其他类产品预期收益下滑至7.91%。上周新成立的55只集合信托产品中，贷款类、其他类以及证券投资类占据主导，分别为18只、17只、13只；权益投资类、股权投资类则仅为6只、1只；组合投资类则未有新品成立。募资规模上以贷款类、其他类居前，分别为14.94亿元、14.55亿元；权益投资类、股权投资类则分别为9.66亿元、7.35亿元；证券投资类产品则仅为3.1亿元。平均期限方面，证券投资类、权益投资类、股权投资类、贷款类产品均保持相对稳定，分别为3.83年、2.13年、2年、1.63年，仅其他类产品大幅拉长至7年，带动整体投资期限延长至3.08年。从预期收益率上来看，股权投资类、贷款类、证券投资类分别小幅上行至9%、8.74%、7.6%，权益投资类小幅下行至8.47%，其他类则大

幅下行逾200BP至7.91%。

其他领域信托数量居首，基建信托收益率稳居9%以上。上周新成立的55只集合信托产品中其他领域信托数量最多，达到24只；金融信托、房地产信托、基础设施信托以及工商企业信托则仅为13只、8只、5只、5只。从募资规模来看，其他领域信托、房地产信托居前，分别达到20.14亿元、13.89亿元，基础设施信托、金融信托、工商企业信托仅为7.57亿元、3.1亿元、4.91亿元。从平均期限来看，金融信托、工商企业信托、房地产信托、基础设施信托分别为3.83年、2年、1.57年、1.75年，与前周相比基本保持平稳；而其他领域信托则大幅拉长至4.5年。从平均预期收益率来看，工商企业信托、金融信托分别上行至9.2%、7.6%；房地产信托、基础设施信托则小幅下行至8.75%、8.4%；而其他

领域信托则大幅下行269BP至8.08%，从而拖累整体收益率环比下行42BP至8.29%。

到期清算数量、规模大幅增加，其他领域信托、房地产信托到期规模居前。上周共计136只集合信托产品到期清算，规模为196.7亿元，环比均出现大幅增加。其他领域信托、房地产信托到期规模居前，分别为58.42亿元、42.9亿元，金融信托、工商企业信托、基础设施信托则分别为38.43亿元、34.7亿元、22.56亿元。仅有13只产品披露了到期收益率，平均到期年化收益率为9.85%。

建议投资者全面考察信托项目信用资质，关注大中型公司旗下中短期优质产品。上周在月末资金利率趋紧的市场形势下，集合信托产品成立数量与规模环比出现较大下滑。而在新设产品平均投资期限大幅延长的同时，其平均预期收益率则出现滑坡，呈现出显著的期限、收益倒挂现象，主要原因是本周个别投向其他领域的长期信托产品扩容，而预期收益则较低。从集合信托投资领域来看，房地产信托、基础设施信托仍占据重要地位，募资规模占比均出现小幅上升。在当前经济复苏仍相对弱势的市场环境下，建议投资者继续保持谨慎态度，从自身风险承受能力出发，全面考察信托项目交易对手的财务状况、信用资质以及具体产品的还款来源、抵押质押担保情况，重点关注背景雄厚、实力强大、经验丰富的中大型信托公司旗下的1至1.5年中短期限产品。风险承受能力较高的投资者可适当关注房地产信托或由过往业绩表现出色、风控制度相对完善的投資管理人提供的证券投资类集合信托产品；风险承受能力较低的投资者可重点关注由地方政府担保的基础设施信托以及部分项目资质较优的工商企业信托。