

年底理财产品收益率料继续走高

# 揽储大战白热化 理财市场迎来“尖峰时刻”

□本报记者 陈莹莹

年底理财市场迎来了一年“战况”最为激烈的时刻。中国证券报记者调查发现,目前银行理财产品预期收益率仍在不断飙升,跨年度产品的预期年化收益率纷纷“破6冲7”。在国有大行加入“战局”后,保本浮动收益型产品预期收益率也稳稳站上了5%。以余额宝为代表的互联网理财产品更是逆袭理财市场,受到“草根”投资者追捧,强大的“吸金”能力分流了部分银行储蓄。与此同时,在IPO重启的背景下,公私募推出的“打新基金”也有望给理财市场添一把火。

分析人士指出,受监管升级、互联网金融冲击等因素影响,银行“揽储大战”已趋于白热化,预计各类理财产品收益率年底会继续走高。

## 银行理财产品“破6冲7”

中国证券报记者走访多家商业银行网点时发现,目前各家商业银行都将理财产品的宣传单摆放在了显著位置,网点的理财客户经理更是卖力推销。多位银行理财客户经理表示:“离年关越来越近了,银行‘揽储大战’已经白热化。为了缓解资金压力,银行理财产品收益率是‘一家还比一家高’。一方面中间业务收入能‘扮靓’年报,另一方面理财资金到期后又能沉淀为活期存款,可谓‘一举两得’。”

“这款1月下旬到期的理财产品起点只有5万元,收益率可达6.1%,而且还是保本型,这在之前根本是不可能的。这款产品我们内部员工都买了,连行领导都买了。”一家股份制商业银行网点的理财客户经理推荐道:“您得抓紧时间,否则一会儿就卖光了。”

一位国有大行的理财客户经理坦言:“年关迫近,银行揽储大战开始升级,不仅仅是小银行缺钱,各大行也感受到了揽储的压力。”中国证券报记者在中行、农行等大行网点也看到,一向“低调”的国有大行也纷纷推出高收益率的理财产品,某些产品的预期年化收益率从“破6”升级到“冲7”。中国银行推出一款名为第220期中银集富专享理财计划(728天)的产品,预期年化收益率为6.5%,起售金额为10万元。

银行业内人士指出,根据往年情况来看,部分保本型产品大多预期收益率在4%左右。而金牛理财网监测数据显示,上周非结构性人民币理财产品收益率继续大幅上涨,其中保本浮动收益型产品收益率大涨25BP,稳稳站上5%。从收益率看,国有大行保本浮动收益型产品收益率是最高的,上周为5.31%,较前一周大涨48BP。农商行产品收益率次之,上周为5.17%,较前一周下跌了10BP。城商行产品则上涨6BP至5.13%。因此,上周保本浮动收益型产品收益率大涨主要是国有大行保本类产品量价齐升的结果。

与此同时,为了最大程度的吸引客户,到期的银行理财产品也很“给力”,不少产品实现了最高预期收益率。根据普益财富的统计数据,截至上周,银行理财产品市场共有691款产品到期,197款公布了到期收益率的产品全部实现了最高预期收益率。到期理财产品的投资对象多为债券和货币市场工具,以及包含债券的组合。债券和货币市场工具类产品282款,结构性产品28款,其中人民币债券类产品平均到期收益率为4.77%,较上期上升4个基点;外币债券类产品平均到期收益率为1.90%,较上期上升14个基点。

## 互联网“宝宝”加入战局

这边商业银行等传统金融机构为揽储“拼杀正酣”,那边互联网金融也“杀人”战局。以互联网金融理财的代表——余额宝为例,虽然亮相仅半年时间,其规模却已达到1800亿元,被称为草根理财“神器”的余额宝,吸金能力着实惊人。不少资金量并不大的投资者钟情于互联网“宝宝”类理财产品,一方面因为其门槛低、赎回提取方便;另一方面是由于其预期收益率较高。中国证券报记者发现,最近半个月,余额宝的预期年化收益率超过5%,近几天更是逼近5.5%。

自余额宝上线并成功“吸金”后,百度、新浪、腾讯、网易等互联网大佬也纷纷效仿,推出类余额宝的互联网金融产品。近日,继与华夏基金合作后,百度“百发”再联手嘉实基金和富国基金。据了解,“百发”12月20日将发行的产品是和嘉实基金合作,引入“团购金融”,目标直指协议存款,而“团购”让参与协议存款的门槛降至1元起。据称,此前百度相关人员已广发“百发”购买邀请码,并暗示这款产品预期收益率可能会超过8%。

民生证券研究院副院长管清友表示,随着百度、阿里、腾讯等互联网巨头加入到互联网金融领域,越来越多的互联网企业关注到金融业务,关注到信息产业和金融产业的结合,造就了竞争性的市场格局,对整体金融市场有积极意义。不过,互联网金融必须保证储户的资金稳定、安全,同时需要投资项目、保证持续的收益,因此隐含着操作风险。

普益财富研究员吴泞江则认为,目前来看,以余额宝为例,其投资起点仅为1元,而银行理财产品最低的投资起点为5万元。余额宝是“零用钱”理财工具,同时为暂时还没有能力进入银行理财市场的投资者提供了理财渠道,而与银行理财产品针对的是具有一定投资需求和风险承受能力的投资者。所以,虽然余额宝和银行理财产品都对储蓄存款具有较强的替代作用,但二者并没有直接的竞争关系。余额宝对银行理财产品的影响并不在于对现有银行理财客户资源的抢夺,对银行现有理财产品也难以形成直接的威胁,但从长期来看,其对资金分流的影响不可小觑。

## “打新基金”蠢蠢欲动

在IPO重启的背景下还有一类产品正在争夺投资者手中的真金白银,公私募准备推出的“打新基金”有望从理财市场分一杯羹。

虽然明年股市能否进入大牛市还难以确定,但申银万国、中金公司、国泰君安等多家券商发布的2014年的投资策略报告在“2014年行情好于2013年”这一问题上达成了共识。不少游离在股市之外的资金也亟欲“回归”,一些资金大户对明年IPO重启显得踌躇满志,表示已在积攒资金,静待“打新”。

不过,个人投资者参与“打新”的门槛却有了明显提高。在此背景下,“打新”基金“重出江湖”。日前,国泰基金和众禄基金联合发布消息,将推出首款公募基金打新产品。据了解,由于公募基金可以参与网下配售,未来基金参与打新中签率有望大幅提升。此外,一些私募也已经积极行动起来准备发行自己的“打新”产品。

Wind数据显示,机构打新的年化收益率一般都超过两位数。以上一次IPO重启后的2011年为例,两市共有99只新股上市,其中大盘股9只,中小板54只,创业板36只。根据中签率及首日涨幅计算,所有新股网上打新平均年化收益率为34.2%。具体来看,大盘股打新平均年化收益率为31.9%,中小板新股平均年化收益率19.1%,而创业板最受市场追捧,打新年化收益率达57.3%。

市场人士指出,一般而言,外围的资金拆借和短期理财产品收益率飙升,会导致股市资金阶段性的外流。近期,银行间市场的资金价格再度出现飙升,股市资金出现“时点性流动”并不令人意外。但总体看,各类理财产品年底收益率上行是一个季节性现象,对股市资金面的影响是短期的。



## 警报拉响 春节前资金面不容乐观

□本报记者 张勤峰

本周以来,货币市场流动性突然转紧,戳破了市场对流动性回暖的幻想。分析人士指出,虽然有外源流动性注入与年底财政存款投放的支持,市场仍不可对年底乃至明年春节前流动性压力掉以轻心。下半年以来,资金面常态化的间歇性收紧,已不止一次暴露出银行体系流动性的敏感和脆弱。在央行不改变中性偏紧政策取向的情况下,资金面易紧难松。当然资金面过度紧张波动将面临干预,6月“钱荒”不会重演。

### 资金利率全线飙升

上海银行间同业拆放利率网的数据显示,18日各期限Shibor利率继续呈现全面上行走势,1个月(含)以内品种涨势显著。其中,1周Shibor利率径直跳涨144BP至5.90%,创下下半年以来的新高;2周及1个月Shibor利率亦双双上涨53BP,分别报5.08%和6.76%,后者刷新了下半年以来的次高纪录。

本轮资金价格上涨可谓事发突然。以1周Shibor利率为例,过去四周时间,1周Shibor利率持续呈现下行走势,从11月18日的5.36%最低降至上周五(12月13日)的4.30%。然而,本周开始,1周Shibor利率便掉头走高,且涨势迅猛,迄今为止三个交易日的利率涨幅已超过160BP。

从原因上看,本周资金面收紧源于周初例行存准上缴的一次性冲击。本周

□金牛理财网 何俊杰

临近年底,收益率不断高涨的货币基金再度成为市场关注焦点。在央行连续四期暂停逆回购、资金持续净回笼以及年末市场资金需求旺盛、银行面临存款考核等因素影响之下,货币市场资金利率全面上行,货币基金的高收益率短期有望延续。不过,投资者在选择具体的货币基金时不应过度着眼于其最近七日年化收益率,而需综合考虑其资产规模、流动性以及收益水平,把握适当投资时点,可对部分规模领先、流动性出色、中长期收益稳定居前的货币基金予以重点关注。

### 部分货基收益率超6%

金牛货币基金收益指数12月17日继续保持在4.75%的相对高位,较今年三季度末上行31BP,而相较于去年同期水平更是高出114BP。部分货币基金,如民生现金宝货币、鹏华货币B、景顺景益货币、易方达易理财等,12月以来平均七日年化收益率则均超过了6%。

从今年以来的业绩水平看,106只

一(12月16日)是月中法定存款准备金补缴的日子,从历年的数据及当前各机构冲存力度来看,很可能出现净上缴的情况,对市场的流动性造成一定抽水。而在资金面转紧的情况下,周二央行公开市场维持“零操作”,打击了市场信心,主要大行及股份制资金融出明显减少,资金市场供需失衡加剧。昨日,货币市场流动性紧张已呈现愈演愈烈之势,市场担忧美联储若在本周议息会议上宣布启动QE退出,将进一步加剧国内流动性的恶化。而在年底银行竞相冲存的背景下,本周四还有400亿元的国库现金定存到期,给相关银行机构造成很大的资金压力。

### 资金面春节前不乐观

市场人士指出,本周资金价格运行趋势突然“翻盘”,再度暴露了6月过后资金面脆弱的特征。虽然有外源流动性注入与年底财政存款投放的支持,但市场仍不可对年底的流动性压力掉以轻心。

过去几周市场对年底流动性一度抱有乐观预期。前两周央行陆续暂停了14天与7天逆回购操作,但中短期限资金价格依旧保持平稳下行走势。支撑市场乐观的理由主要在于,年底将迎来财政存款集中释放,以及外汇占款继续保持较大规模增长。过去两年,12月财政存款下放规模均超过1万亿元;而央行17日公布的数据显示,上个月外汇占款增长3979亿元,短期资本连续3个月净

流入。

在这一背景下,本周资金面再度收紧,对市场信心的打击自然不小。目前来看,年末资金面警报已经拉响。分析人士认为,年底前流动性压力将主要来源于两个方面:一是,年底银行面临指标考核压力;二是,银行理财资金、同业资金到期产生巨大的资金续接缺口。有交易员指出,尽管年底财政存款投放可观,但投放时点存在不确定性,往年就曾出现过在年底最后两三天才开始放款的情况。如果投放时点过于靠后,无助于缓解短期资金紧张,因为在谨慎预期的趋势下,市场普遍会将年底流动性备付工作提前。此外,还有交易员表示,今年财政存款回笼高于季节性规律,投放则低于季节性规律,抵消了大部分外汇占款投放的效果,因此不排除年底财政存款低于预期的可能性。

如果看得更远一些,元旦后直至明年春节前,货币市场流动性也不容乐观。首先,年底财政存款集中投放,将导致明年1月中旬下旬银行体系需补缴大量的法定准备金。其次,明年1月财政存款将重新迎来净增长。再者,美联储或将启动QE退出,外部流动性存在较大变数。按照目前市场预期,QE最迟将在明年3月退出,届时国际资本流动形势可能再次出现变化,对国内流动性而言将是不小的风险。最后,春节前企业和个人的现金需求将大幅增加,现金流出银行体系将造成银行系统创造货币的功能下降,进而影响银行间市场的流动性。每年跨年

和跨春节节点的现金流出银行系统都是产生流动性紧张的重要因素。

### 流动性风险仍可控

不过,分析人士指出,货币市场流动性的紧张最终取决于央行调控后的“净效果”。面对资金面不断收紧,央行一般不会坐视不理,更何况是在年底春节前这一关键时点上,因此银行体系流动性风险总体可控。

自10月以来,灵活多变成为央行流动性操作的突出特征。就公开市场逆回购而言,就出现了7天14天双品种操作、7天单品种操作以及零操作等多种模式。与之相应,央行公开市场操作结果也在净回笼与净投放之间不断切换。此外,央行还在10月底动用了短期流动性调节工具(SLO),并通过调整常备借贷余额对银行体系流动性进行灵活调整。

分析人士指出,央行在不断调整流动性操作,核心要义是保持合理适度、相对稳定的流动性状况。具体而言,央行会视市场流动性供求变化,调整流动性操作的方向、力度乃至工具组合,资金面过度紧张或过度波动均不被容许,资金价格运行同时面临上下限约束。目前,部分期限货币市场利率已经接近或者创下7月份以来的最高值,央行出手干预的可能性很大,市场也在等待周四央行公开市场操作能够给予明示。

总体看,受年底春节等时点因素影响,资金面易紧难松,但流动性风险应该可控。

## 货基收益率上行料延续

可比货币基金平均收益率达到3.75%。其中,23只货币基金收益率在4%以上,占比超过两成。南方现金增利B、华夏货币B、宝盈货币B、华泰柏瑞货币B等8只基金收益率均在4.2%以上,处于同业领先水平。

### 挑选货基首重规模

作为一种现金管理工具,货币基金的安全性以及流动性才是其最重要的属性,仅以收益水平挑选货币基金则陷入了投资误区。

挑选货币基金应首重规模。规模越大的货币基金,其与银行议价的能力越强,从而能够保证基金收益率的吸引力。同时,规模越大的货币基金受日常申赎的影响更小,流动性管理难度更低,有利于保持基金收益率的持续稳定。

流动性直接体现货币基金现金管理工具的本质。流动性管理是货币基金投资的关键,直接影响着货币基金规模与收益的稳定性。数次的货币基金危机事件已充分证实流动性是货币基金风险的主要引爆点。而在当前货币基金投资门槛大幅降低、T+0快速赎回业务高

速推进、资金利用效率大幅度提升的形势下,其对货币基金的流动性管理提出了更高要求。

在考察资产规模与流动性管理水平基础上,投资者可对货币基金的收益水平进行对比考察,精选中长期收益稳定居前的基金进行投资。货币基金通常每日公告其“最近七日年化收益率”和“万份基金单位收益”。而由于最近七日年化收益率是把包括当天在内的过去七天的每日万份收益加总后进行年化折算,仅是一种理论上预期收益率,并不能反映货币基金真实的已实现收

益水平。因而货币基金的每日万份收益及其净值增长率更能代表其实际收益能力。同时,周末公告的万份基金单位收益由于剔除了交易调整等因素的影响,观察起来相对更为真实。

另外,由于货币基金主要投资于剩余期限在一年以内的货币市场工具,多数基金均对银行协议存款保持较高的配置比例,其收益率的高低则与货币市场资金利率的紧张程度密切相关,投资者应当更加关注购买货币基金的投资时机,一般的节假日前、月末、季末、年末等都是传统上货币基金收益上行的时段。

### 12月以来平均七日年化收益率居前的货币基金

| 基金代码   | 基金名称    | 设立日期       | 平均七日年化收益率(%) |
|--------|---------|------------|--------------|
| 000371 | 民生现金宝货币 | 2013-10-18 | 6.29         |
| 160609 | 鹏华货币B   | 2006-9-15  | 6.10         |
| 000381 | 景顺景益货币B | 2013-11-26 | 6.07         |
| 000359 | 易方达易理财  | 2013-10-24 | 6.04         |
| 000332 | 中加货币C   | 2013-10-21 | 5.91         |
| 160606 | 鹏华货币A   | 2005-4-12  | 5.87         |
| 166015 | 中欧货币B   | 2012-12-12 | 5.86         |
| 000380 | 景顺景益货币A | 2013-11-26 | 5.84         |
| 000389 | 广发天天红货币 | 2013-10-22 | 5.80         |
| 000330 | 添富现金宝   | 2013-9-12  | 5.72         |

数据来源:金牛理财网

### 近期收益率较高的银行理财产品

| 银行名称 | 产品名称                                   | 币种  | 收益类型     | 销售起始日      | 销售截止日      | 期限(天) | 预期年化收益率(%) | 投资起点(元) | 发行地区              |
|------|--|-----|----------|------------|------------|-------|------------|---------|-------------------|
| 温州银行 | 金鹿理财-温富1312期高净值客户专属银行理财产品W13120        | 人民币 | 非保本浮动收益型 | 2013-12-17 | 2013-12-19 | 150   | 7          | 150000  | 温州,上海,杭州,宁波,衢州,丽水 |
| 江苏银行 | 聚宝财富稳健313号人民币理财产品                      | 人民币 | 非保本浮动收益型 | 2013-12-13 | 2013-12-18 | 729   | 7          | 50000   | 苏州                |
| 华夏银行 | 创盈1634号理财产品91天                         | 人民币 | 非保本浮动收益型 | 2013-12-12 | 2013-12-18 | 91    | 6.7-6.8    | 200000  | 全国                |
| 宁波银行 | 汇通理财2013年惠添利2508号(专属理财)                | 人民币 | 非保本浮动收益型 | 2013-12-19 | 2013-12-22 | 47    | 6.7        | 1000000 | 全国                |
| 平安银行 | 聚财宝-靈活添利现金管理类71期(疯狂十二月专属)人民币理财产品       | 人民币 | 非保本浮动收益型 | 2013-12-17 | 2013-12-19 | 31    | 6.6        | 100000  | 全国                |
| 苏州银行 | 金石榴创盈131204M3号(新客户体验)人民币理财产品CY131204M3 | 人民币 | 非保本浮动收益型 | 2013-12-16 | 2013-12-23 | 97    | 6.5        | 50000   | 全国                |
| 温州银行 | 金鹿理财-月季红1357期银行理财产品J13570              | 人民币 | 非保本浮动收益型 | 2013-12-17 | 2013-12-22 | 92    | 6.5-6.8    | 50000   | 温州,上海,杭州,宁波,衢州,丽水 |
| 湖北银行 | 紫气东来尊享008期人民币理财产品HBGP14008             | 人民币 | 非保本浮动收益型 | 2013-12-12 | 2013-12-18 | 92    | 6.5        | 1000000 | 全国                |
| 河北银行 | 益友融通-智慧062号理财产品(49天)(高净值)              | 人民币 | 非保本浮动收益型 | 2013-12-14 | 2013-12-23 | 49    | 6.5-6.6    | 500000  | 全国                |
| 渤海银行 | 渤海银行渤盈600号理财产品(364天)                   | 人民币 | 非保本浮动收益型 | 2013-12-16 | 2013-12-19 | 364   | 6.5        | 200000  | 全国                |

数据来源:金牛理财网