

■ 银行理财

银行理财预期收益率现反弹

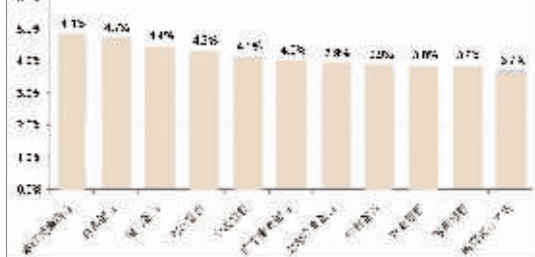
□于建颖

截至10月底,各商业银行共发行理财产品2082款,发行量较上月下降两成。1至3个月期限产品收益率较上月显著上扬,其余期限产品预期收益率也大多反弹。四季度以来经济增速出现企稳迹象,流动性趋于好转,随着年末临近,预计银行理财产品将延续9月份以来的企稳和小幅反弹趋势。

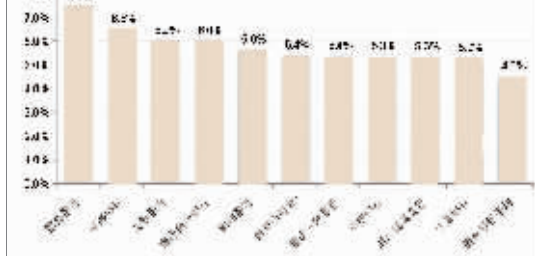
据银率网统计,10月各期限理财产品预期收益率水平大多较上月反弹,短期产品收益率显著回升。投资期限小于1个月的理财产品平均预期收益率为3.76%,较9月上升0.15个百分点;投资期限为1至3个月的理财产品平均预期收益率为4.13%,较上月微跌0.01个百分点;3至6个月理财产品平均预期收益率为4.45%,上升0.03个百分点;6个月至1年投资期限产品平均预期收益率为4.83%,较9月上升0.06个百分点。投资期限1年以上的理财产品平均预期收益率为7.35%,较9月上升0.8个百分点。

10月短期理财产品平均预期收益率表现较突出的银行仍为外资银行和城市商业银行,中资银行平均预期收益率整体走低,而外资银行发行的结构性产品预期收益率较高,在中长期

期限1个月以下预期收益排名前十的银行



期限3至6个月预期收益排名前十的银行



理财产品市场中优势明显。

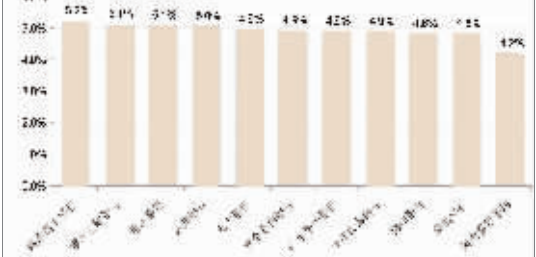
银率网数据库整理统计了10月到期的各银行理财产品信息,10月共有2004款产品到期,其中1695款产品披露了到期产品数据。在披露到期收益数据的1695款产品中,1678款产品达到了预期收益,达标率为98.9%,其余有17款产品未达到最高预期收益率。

10月各商业银行共发行理财产品2082款,环比下降23.1%,同比下降2.6%。10

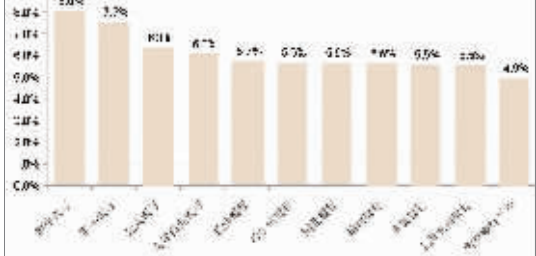
月各商业银行共发行人民币产品1942款,环比减少22%;外币产品发行140款,环比降36%。在占比较大的外币产品中,美元、澳元、港币和欧元产品发行量环比降幅分别达40%、39%、27%和31%。

10月短期理财产品发行量占主流,一个月以内短期产品发行量基本稳定,其余期限环比大幅减少。10月短期理财产品投资期限少于6个月)发行1813款,环比

期限1至3个月预期收益排名前十的银行



期限6个月至1年预期收益排名前十的银行



来源:银率网

下降22%,其中1个月以内产品发行121款,占比5.8%;1至3个月产品发行1147款,占比55%,环比下降20%;投资期限3至6个月产品发行545款,占比26.2%,环比减少30%。中期产品投资期限为6个月至1年)发行233款,环比下降25%;长期产品投资期限超过1年)发行30款,环比降50%。

10月各投资标的产品发行结构基本维持稳定,各类型产品发行量较上月均

有不同程度下降。10月发行的主要投资标的理财产品中,混合类产品发行1496款,占比72%,环比下降21%;银行间市场工具类产品发行389款,占比19%,环比降28%;利率类产品发行17款,占比0.8%,环比下降60%;汇率类产品发行26款,占比1.2%,环比下降23%。

在其他投资标的占比较小的份额中:信贷资产类产品发行6款,债权交易类产品发行6款,均较9月减少。

■ 券商理财

□飞鹏

据海通证券研究所金融产品中心统计,三季度券商集合理财累计获申购399.84亿份,遭赎回472.59亿份,呈现净赎回状态。至三季度末,券商集合理财总份额为1329.26亿份,较上季度缩减5.19%。除货币型产品外,其他类型集合理财产品都出现净赎回。货币型产品净申购比例23.02%,债券型产品净赎回比例23.63%,股混型产品净赎回比例6.78%,FOF型产品净赎回比例4.35%,QDII产品净赎回比例1.70%。

三季度股混型产品76.59%出现净赎回,仅11.17%的产品出现净申购。海通证券海蓝量增强、第一创业证券创业创金价值成长、东海证券东海精选5号、中金公司中金消费指数、中信建投证券中信建投稳健增利为净申购比例最高的5只产品。其中,海通海蓝量增强获得3428万份净申购,净申购比例31.49%,为净申购比例最高的产品;创业创金价值成长获得5715万份净申购,净申购比例

16.45%,为净申购份额最多的产品。

产品赎回方面,国泰君安证券君享套利3号、长江证券长江超越理财量化精选、宏源证券宏源内需成长、天风证券天风天泽一号、宏源证券宏源优选成长为净赎回比例最高的5只产品。其中,套利型产品国泰君安君享套利3号遭净赎回6.06亿份,净赎回比例66.56%,净赎回份额、比例均为股混型产品最高;宏源内需成长净赎回份额也高达5.7亿份。

三季度85%的债券型产品出现净赎回,仅长江证券长江超越理财增强债券、第一创业证券创业1号安心回报、安信证券安信理财1号、中投证券中投汇盈债券优选、海通证券海通季季红5只产品出现净申购。其中,长江超越理财增强债券获净申购1.58亿份,净申购比例124.13%,在净申购份额和比例上均排名第一。

净赎回方面,上季度排名净申购前三名的国泰君安证券君得惠二号、君享稳健、君得惠债券三季度排名赎回榜前三名,规模均遭腰斩,君得惠二号

净赎回达14.47亿份,净赎回比例54.16%。此外,招商证券招商智远增利、方正证券方正金泉友1号净赎回比例也接近50%。

FOF型产品三季度出现大面积净赎回情况,仅有国泰君安君享精品一号、国泰君安上证央企50、国元证券黄山3号、财通证券财通金色钱塘基金优选、国泰君安君得益5只产品出现净申购,36只产品出现净赎回。其中,国泰君安君享精品一号净申购份额8342万份,净申购比例61.86%,在净申购份额和比例上均是排名第一。

净赎回方面,中信证券中信基金精选、华融证券华融稳健成长1号、东北证券5号、国信证券国信金理财经典组合、安信证券安信基金宝排名净赎回比例前5位。中信基金精选遭净赎回3761万份,净赎回比例19.04%,为净赎回比例最高的产品;光大证券光大阳光基中宝遭净赎回1.19亿份,净赎回比例3.32%,由于规模高达29亿元,因此尽管净赎回比例不高,但净赎回份额排名第一。

公布二季报与三季报

的货币型产品共8只,其中中银国际证券中国红货币宝、银河证券银河水星2号、国泰君安证券国泰君安君得利2号、君得利1号出现净申购,其中中国红货币宝净申购份额20.13亿份,净申购比例187.14%,均为货币型产品最高。齐鲁证券齐鲁锦帛、华泰证券华泰紫金现金管家、招商证券招商现金牛货币、信达证券信达现金宝出现净赎回,其中上季度申购最多的齐鲁锦帛三季度遭净赎回最多,净赎回份额达5.66亿,净赎回比例达57.59%。

截至三季度末QDII型产品共4只,华泰证券华泰紫金龙大中华、中金公司中金大中华股票配置出现净申购,分别获得509万份和296万份的净申购额;国泰君安证券国泰君安君富香江、光大证券光大全球灵活配置出现净赎回,分别遭净赎回740万份和874万份。由于新的证券公司集合资产管理业务实施细则已经实行,取消1亿元的最低规模要求,因此光大全球灵活配置规模小于1亿元不需清盘。

■ 信托理财

投资类信托无“刚兑”不安全?

□北京恒天财富 侯仁凤

随着“泛资产管理”时代的来临,在一片质疑声中,信托管理总规模再创新高。据中国信托业协会统计,截至9月30日,信托资产管理规模达到6.32万亿元,相比二季度末,环比增长14.08%;相比2011年末,实现了31.39%的增长。至此,信托业取代保险业成为我国第二大金融门类已无悬念。潜移默化的“刚性兑付”无疑是信托吸引高净值客户源源进入的原因之一。事实上,只有融资类信托,即真实的存在债权债务关系,才存在法律意义上的刚兑,而投资类信托,虽然很多也有预期收益率,甚至通过回购等使预期收益率得到保证,但由于不存在债权债务关系,事实上并不存在刚兑。

自2007年“新两规”颁布以来,在政策导向下,融资类信托比例不断下降,在2012年一季度首次破50%,下降到49.65%后,2012年二季度和三季度融资信托比例继续小幅下降,二季度为49.13%,三季度为49.01%。而投资类信托业务占同期全行业信托总规模的比例则在震荡中攀升:2010年一季度仅为17.78%,2010年四季度提升为23.87%,2011年四季度提升为35.81%,2012年一季度进一步提升为37.85%。值得注意的是,投资信托的比例,自2012年二季度开始,出现了环比小幅下降的苗头,二季度小幅下降为37.8%,三季度又小幅下降为36.71%。那么,如何判断所持有的信托是融资类还是投资类?

主要通过以下三个方面来判断。

第一,资金使用方式,即信托资金是通过什么方式参与到融资方的项目中,如果能形成明确的债券债务关系,那么属于融资类信托。否则,如果是受让的股权则是投资类关系。

第二,风险控制措施,融资类信托产品一般要求融资方有清晰的抵押担保物和质押率,而投资多是通过回购或者财务监管或者结构化来进行风控。

第三,还款来源,如果信托产品的还款来源与抵押物关联性不大,融资方以抵押物以外的其他来源进行还款,则属于融资类信托。

那么,“假股真债”信托不是法律意义上的刚兑,是否安全?

其实,无论是融资类信托还是投资类信托,其本质都是融资方募集资金的渠道和工具,某一信托项目究竟是以“融资类”信托还是“投资类”信托的方式成立,并不是绝对的,这与融资方资质、融资方可以承受的融资成本等紧密相关。

仅从产品属性和结构上看,因为信托结构相对简单,信托收益来源相对清晰,融资类信托的固有风险要低于投资类信托。但是决定风险大小的最终还是融资方的资质、资产质量和项目的具体风控措施。所以除了信托属性外,考察信托项目的风险一定要综合分析,并非“假股真债”的风险就不可控。

今年以来出现了一些信托产品风险事件的个案,但最终投资者利益并未受损,真正发挥作用的不是信托“刚性兑付”,而是银监会对风险管理和处置的重视以及信托公司在尽责的状况下能够采取风险管理和及时、得当的处置措施。对于信托产品,信托公司作为受托人应当尽职管理,一旦出现风险事件会对信托公司的声誉造成直接影响。监管层会要求其暂停业务并整顿,甚至有可能吊销牌照。所以,信托公司普遍重视“假股真债”类产品,享受和具有“刚兑”待遇融资类信托一样的风险监控。而监管层对于信托公司除用净资本考核以外,还对可能存在的风险进行窗口指导。

责编:殷鹏 美编:马晓军

■ 理财情报

刷卡促消费 启动首次抽奖

近日,受北京市商委、北京市财政局等部门委托,银联北京分公司推出的“月刷卡,月中奖”活动进行了第一次线下抽奖。该活动每月有12.5万个中奖名额。另外,持有卡号以“62”开头,卡面有银联标识的信用卡持卡人还有机会参与特别奖抽奖。每月前10个工作日内抽取上月奖项,奖金将直接划入持卡人刷卡消费的银行卡账户。持卡人有可能获得100元、300元、600元不等的现金奖励。(董礼)

国宝生肖金条 蛇年版上市

日前,由中国国家博物馆监制、北京国通黄金有限公司发行的“中国国宝生肖金条·蛇年版”在北京菜百公司上市。这是自2005年狗年中国国宝生肖金条以来,国家博物馆与国通黄金携手发行的第八款生肖金条产品。其规格分为50克、100克、200克、500克、1000克五种。专家提示,在消费生肖题材贵金属产品时,可参考其产品的文化价值。(陈月)

债券型产品规模缩水显著