

新年银行理财收益率集体破5% 翘尾行情跨年还能挺多久?

距离“资金荒”还很远

与银行理财收益率一同升高的还有发行规模。

根据第三方研究报告,上周有94家银行发行1915款理财产品,发行银行数量较前周增加6家,对应的产品发行量较增加93款。其中,建设银行、中国银行及民生银行跃居理财产品发行量前三名。

目前,银行理财仍有保本和非保本两类,银行卖保本理财相当于拉存款的形式之一。面对2017年徘徊在低位的M2(广义信贷)增速,银行可用存款增量显著下降,银行营销保本理财的动力加大。

回顾2017年全年,年初央行引入宏观审慎管理MPA考核之后,银行M2广义信贷增速从5月开始即徘徊在10%以下的低位,最低曾下滑到8.8%,11月份虽然小幅反弹到9.1%,但仍低于之前水平。

中国社科院金融研究所银行研究室副主任曾刚表示,这代表着银行可用存款量增速显著下滑,存款增长空间小,不得不加大力度卖保本理财以增加存款。此外,市场资金面偏紧,也对银行存款创造能力形成制约。

在此背景下,工商银行保本理财产品年

化收益率达到3.6%,招商银行大额存单(20万元)一年期收益率2.10%,结构性存款一个月期利息达到4.15%。

而就非保本理财而言,则遇到季末及资金续接的老问题。虽然监管三令五申不得将银行理财做资金池运作,但在实际操作中仍难合规。

“资金池意味着非保本理财资产端期限比负债端长,负债端到期,需要不断的续入新资金。如果集中在市场资金面较紧张的时点上需要续入资金,例如季末、跨年,那么理财成本就会升高。”曾刚称。

结构性存款成新宠

“高收益率下,理财产品比以前好卖多了。”一位股份制银行客户经理表示。

客户可能并不知道,银行过去一段时间对理财资金的“望眼欲穿”已经反映到了理财经理的绩效考核上。

在上述客户经理所在的股份行,2017年5月以前,卖自家银行理财产品是没有提成的,该政策在5月份被调整,改为小幅提成,每100万元理财可提20元,而到了年底,该行加大了提成力度,每100万元提成30元。

尽管如此,还是不能充分调动理财经理的积极性,加上资管新规即将落地,该行再推激励措施,将原本主打卖给境外及超稳健客户的结构性存款推给普通客户。2017年8月开始,每个理财经理承担200万元任务,卖

不掉的缺口按万分之一“扣钱”。

所谓“结构性存款”,实际上是保本理财产品,按照资管新规征求意见稿,资管产品不允许保本,未来保本理财都是结构性存款。曾刚表示,上述股份行的结构性产品是对资管新规而先行的一步。

卖掉100万理财挣30元,少卖100万结构化存款却要扣掉100元,孰重孰轻,理财经理心中有数。在这种激励机制下,银行理财经理推销结构化存款力度迅速加大。

而在利率上,结构化存款也有价格优势。一份某股份行分行结构性存款产品说明书显示,10万元起存的结构性存款,预期年化收益率4.15%;20万元起投、半年期结构性存款年化收益率则有4.35%。

表面看,相比该行年化收益率3.6%的保本稳息(保本理财),结构性存款要划算得多,不过,所谓结构性存款,背后还要与黄金挂钩。

该行理财经理表示,结构化存单属于存款,但需挂钩3个月黄金价格,3个月黄金价格与购买时黄金价格做对比,如超过银行规定基准,则付给固定收益,如果没超银行基准,则付另外利息水平。但这个存款产品承诺保本,同时保证一年定期利息1.55%。

目前,除了挂钩黄金尚没有挂钩其他资产类别,此外,银行基准定的较低,过往都能达到。业内认为,随着资管新规即将落地,各家银行在2018年将会使保本理财向结构性存款过度,大力推动结构性存款。

30万亿银行理财改造进行时

据央行统计,截至2016年底,银行理财表内、表外资管规模合计约30万亿元。

面对如此庞大的体量,刚性兑付、多层嵌套,风险不断聚集。随着央行等五部门《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见(征求意见稿)》发布,破刚兑、去通道、去嵌套、规范资金池成为银行理财未来的明确方向。

“资管新规对银行理财影响还要等到落地之后。”上述股份制商业银行人士表示。

对于资管新规可能对银行理财市场的影响,国家金融与发展实验室银行中心特约研究员、中泰证券银行首席戴志锋表示,“非标”是控制重点,限制“期限错配”杀伤力最大,“净值”是博弈重点。

上述股份制商业银行理财经理表示,从业两年来,他发现自己的客户只要买过一次理财产品,知道银行会刚性兑付后,即便清楚理财产品R3、R2评级不同,也会挑选收益率最高的,“直奔高利率的客户也在增加。”他说。

据调查,某银行客户经理在为理财客户

做风险评估时,一般都会在旁边打断客户,让客户不要填的过于保守,以防一些高收益的理财产品无法购买。

而刚性兑付是横在银行理财面前的一道坎。2017年底,多家股份行、国有大行针对资管新规征求意见稿,其中便包括刚性兑付“难打破”的问题。

此外,目前银行理财短期产品占比较高,投资期限为1~3个月的发行量最多,随着期限拉长,发行量下降。

按照资管新规征求意见稿要求,为降低期限错配风险,金融机构应当强化资产管理产品久期管理,封闭式资产管理产品最短期限不得低于90天。这意味着,未来3个月以下的银行封闭式理财产品将会消失。

曾刚称,按照资管新规征求意见稿要求,将对理财市场影响很大,尤其是向净值型转型,打破刚性兑付,意味着原来理财运作模式的基本逻辑将发生改变,不允许资金池,要想做出目前的高收益非常困难。

曾刚预计,理财产品发行规模和收益都

将出现萎缩。由于能够满足净值产品投资的投向资产非常有限,不容易估值的产品都不能投。同时,期限错配受限,也意味着银行理财产品很难拿出高收益。

从期限类别上看,未来银行理财期限会较长,更多集中在短期理财。以货币市场基金或债基产品为主,期限短、收益高的产品将变少。一位股份制银行私人银行负责人表示,未来,私人银行产品将最有可能率先打破刚性兑付。

“资管新规征求意见稿不仅引导了投资端,还引导金融机构进行客户端匹配,让客户了解所投资产品的风险和预期收益。”某股份行资产管理部人士表示。

产业升级与区域金融协同创新中心研究员李虹称,以往在金融机构的产品营销过程中,通常会对客户进行相应分层,比如在普通的大众客户类别下,还可以进一步细分为富裕型客户、财富管理客户、合格投资者客户、私人银行客户和超高净值客户。这种客户分层,有益于资金端业务的延续。

擦亮眼睛防“飞单”

虽然当前银行理财打破刚性兑付尚需时日,但如果买到“飞单”理财产品,则可能血本无归。

2017年曾轰动一时的银行理财“飞单”大案——民生银行航天桥支行16.5亿“假理财”案,涉案金额约16.5亿元,涉及客户约

150余人。

根据涉案投资人透露,他们在向民生银行航天桥支行理财经理购买理财产品时,对方告知,原投资人急于回款,所以愿意放弃利息,原本一年期年化4.2%的产品,还有半年到期,相当于年化8.4%的回报。

但事实上,这些客户购买的根本不是民生银行理财产品。“假理财”案的资金根本没通过银行账户;而如果是用别的银行卡付款,在民生银行网点刷POS机购买理财,则更是令人匪夷所思。

(第一财经)

