

內銀高息攬儲 理財最忌賺盡

寧捨1厘蠅利 莫冒加倍風險

人幣升值系列三之三

人民幣兌美元續創匯改後新高，掛鈎美元的港元變相貶值，不少港人為比在港多賺2、3厘息，親赴內地存人民幣。內地銀行不時傳出「攬儲大戰」，推出五花八門的理財產品，一無例外都以高息作招徠，早前兩年就曾風光一時。銀行理財產品會否成為港人的下一個投資目標？本報記者調查發現，港人可以投資內地理財產品，然而，在今年3月份銀監會發布新規（下稱「8號文」）規管銀行理財產品後，曾經賣得火熱的銀行理財產品一下子冷卻下來。據悉，目前大多數收益率與銀行存款利率相若，若想多賺1、2厘，風險指數將成倍上升。

■香港文匯報記者 沈夢珊、孔雯瓊、錢修遠、章蘿蘭上海報道

目前內地銀行一年定期基準利率為3厘。央行規定，各商業銀行可將存款利率在基準利率基礎上向上浮動10%，即3.3厘。隨着銀行「攬儲大戰」愈演愈烈，不少銀行都加入最高利率陣營中來。在預期收益率不斷下跌的現在，相對穩健的理財產品僅僅是比定期存款利息略高，甚至是一樣。內地投資者購買理財產品，並非因為看重收益，而是在某種程度上，理財產品比定期存款更為靈活。

理財產品勝在「靈活」

中行上海分行負責人接受本報採訪時表示，由於研發模式類似，現時內地大型國有銀行推出的理財產品大同小異，收益率也相差無幾。就中行而言，短期理財產品較多，如1天、7天、1個月、2個月、35天等等，1年以上的就相對少見，收益率則基本在3厘至4厘。「其實理財產品可能還趕不上一些小銀行的存款利率，只是在時間上比存款更為靈活。」

相較而言，按人行公布，三個月定存為2.6厘，半年定存為2.8厘，一年為3厘（見表）。

相對於四大行，其他股份制銀行和城市商業銀行理財產品的收益率略高。據國際個人金融信息研究機構Bankrate（銀率）發布的2012年度評測報告，股份制銀行和城市商業銀行1、3、6和12個月期理財產品的平均收益率水平，大多較國有銀行高0.5厘以上。

收益率即「年化利率」

上海市民顧小姐十分熱愛購買銀行理財產品，每年都會用2萬元購買平安銀行的一款理財產品。與大部分封閉型的理財產品不同，該行主打「開放式」。顧小姐稱，該產品回報率穩定在4.7厘左右，除收益率比四大行定期存款利率略高以外，最重要是靈活度，「產品期限既可以月滾動，也可以周滾動，如果急用資金的話，還可以在周期結束前提出贖回申請。」

姚小姐也是銀行理財產品的粉絲，曾買過農行、民生、興業等多家銀行的理財產品。她說，前幾年購買的理財產品投資回報率都有5厘，但這個月已跌到約4.6厘。作為「資深買家」，她提醒說，銀行所謂的收益率一般都是「年化的利率」，即把當前收益率換算成年收益率來計算，實際收益的計算方式是：投資額×收益率÷365天×實際投資天數，「比如某銀行賣的一款理財產品，稱91天的收益率為4.6厘，那麼若購買了10萬元，實際上得到的收益是：10萬×4.6%÷365×91=1,146.85元，而不是4,600元。」

內地存款基準利率

項目	基準利率
活期	0.35厘
三個月定期	2.60厘
半年定期	2.80厘
一年定期	3.00厘
三年定期	3.70厘
五年定期	4.75厘

■內地銀行的人民幣理財產品，投資風險較以前增加不少。資料圖片

浦發銀行推廣的短期理財產品宣傳。沈夢珊攝

理財產品銷售降溫

內地銀行理財產品市場起步於2004年，當年12家商業銀行發售了133款產品，募集資金規模不足500億元（人民幣，下同）。但到2012年，內銀針對個人發行的銀行理財產品數量已達28,239款，較2011年大增25.84%；而發行規模更是達到24.71萬億元，較2011年增長45.44%。

在樓市投資渠道不暢之下，銀行理財產品曾被視為A股最大的競爭對手。股市持續低迷的數年間，有不少理財產品的投資客取得了遠高於銀行定期存款利率的收益。不過，理財產品市場也變得亂象迭起，各類「理財醜聞」亦層出不窮。去年多家銀行頻頻爆發員工私售理財產品的風波，令投資者血本無歸，將銀行拖入誠信危機。

醜聞層出 銀監緊念「咒」

今年3月25日，銀監會發布《關於規範銀行理財業務投資運作有關問題的通知》（俗稱「8號文」），要求商業銀行實現每個理財產品與所投資資產（標的物）的對應，並要合理控制理財資金投資非標準化債權資產的總額。

所謂「非標準化債權資產」是指未在銀行間市場及證券交易所市場交易的債權性資產，包括但不限於信貸資產、信託貸款、委託債權、各類受（收）益權、帶回購條款的股權性融資等。「非標準化債權資產」是非保本浮動收益型產品的主要投資對象，而這類資產往往是理財產品獲得高收益的主要來源。

收益不漲 產品不好賣

「8號文」的「緊箍咒」在一個多月後效應初現。據銀率網數據庫統計，4月份商業銀行共發行款理財產品2,439款，發行量較3月份下降12.8%。除1年期以上、以及3至6個月理財產品收益小幅上揚外，其餘期限理財產品收益均錄得回落。普益財富的研究報告顯示，4月除外資銀行的理財產品平均預期收益率上升外，其他類型銀行均出現微幅下降或者不變，其中股份制商業銀行發行產品的平均預期收益率為4.29%，較3月下降0.11%。

業內普遍認為，雖然「8號文」長期利好整個理財行業的健康發展，但短期內對銀行理財產品市場的衝擊還將繼續顯現。某大型商業銀行理財客戶經理慨歎，由於預期收益率下降，理財產品不好賣了，最近「沒活可做，實在閒得慌」。「之前沒有5%的收益率都不好意思說自己是高收益理財產品，現在收益率在5%以上的產品已經很少了，連4.5%的都不多，一般只有100萬元以上才能做到高於4.5%的收益。」



■3月銀監會發布「8號文」規管銀行理財產品。資料圖片

港人內銀網上理財無限制

內地各大銀行目前基本都已經在網上銀行推出了購買理財產品的服務通道。與傳統櫃檯繁雜的手續相比，投資者只需開通自己的網上銀行，便可以在網上銀行的理財產品界面內，進行在線購買、交易查詢、理財賬戶簽約等操作。此外，一般而言，目前內地銀行售賣的理財產品，所得收益絕大多數均無需再納稅。

港澳台居民若在內地擁有人民幣帳戶，可以用同樣的方式購買銀行理財產品。不過，雖然內地銀行的理財產品對港人沒有特殊限制，但在具體操作層面上，對港幣仍有所限制。

僅憑回鄉證 每日匯¥8萬

據工商銀行客戶服務部介紹，一般而言，港人購買該行的理財產品都沒有問題，憑港澳居民往內地通行證（俗稱「回鄉證」），即可在內地開設個人存款賬戶，港人每日最多可以將8萬元人民幣匯入內地賬戶；如果直接匯港幣的話，每年僅有等同於5萬美元的港幣結售匯額度（即49萬港幣）；若攜帶現金直接到櫃台辦理的話，對人民幣沒有要求，但對大額港幣需提供合法來源證明。

若在證券公司購買理財產品，購買方式與手續和購買A股相同，即只要「三證」齊全，即回鄉證、香港身份證、暫住證或居住證，並在內地銀行開有帳戶。

選擇如繁星 慧眼掘金礦

目前內地銀行銷售的理財產品大致分三類：一是銀行自身發行的理財產品（即銀行理財產品），產品風險控制較嚴格；二是銀行代銷或代為推介的其他金融機構的理財產品，產品受銀監會、證監會、保監會的監管，在合法性、合規性方面保障較多；第三類是商業銀行代銷的、非金融機構發行的理財產品，如股權投資基金（PE）、有限合夥制企業（GP/LP）份額等，其主要特點在於產品的質量完全取決於資產管理機構的管理能力以及職業道德。投資理財產品一定要注意看發行方，即便是類似的產品，發行方不同，風險度和收益率也會大相逕庭。

記者在一家商業銀行看到，所有在售短期限的理財產品，風險欄裡均標明了「中等」、「較高」等字樣。銀行

工作人員直言，若理財產品收益超過同期存款利率1.5厘的時候，投資者就要仔細看清條款後再購買了，這類理財產品往往風險不小。工商銀行理財產品經理林曉峰也表示，投資者要對高收益理財產品保持警惕。他特別提到，並非所有在銀行銷售的理財產品都是安全的，「要看清合同，而不要輕信口頭承諾。」

銀行經理：莫信口頭承諾

業內人士透露，儘管銀監會規定，銀行理財產品不能再像「天書」一樣讓投資者雲裡霧裡，但現時銀行理財產品協議仍然有很多空子可鑽，如特意列入諸多條款、海量文字，混淆關鍵信息，因此投資者購買理財產品一定要看清協議並保存好證據，一旦發現上當可以訴諸法

律來維護權益。

券商高層：30球度身訂造

除了銀行，證券公司也是可以合法銷售理財產品的金融機構之一。齊魯證券的吳姓高層對本報表示，目前證券公司的理財產品主要分為兩大類：一類是現成的產品，投資者在購買之前應該詳細了解風險度；另一類則是投資者拿出3,000萬元人民幣（30球）以上的資金，券商可以根據投資者的需求（如預期收益率等），為其「度身訂造」理財產品。

不過，吳姓高層提醒說，一般證券公司售賣的理財產品是不可以提前贖回的，除非所投項目提前平倉，例如投資房地產的品種，至少就需要兩年。



■中國銀監會規定，銀行理財產品不能再像「天書」一樣讓投資者雲裡霧裡。圖為各銀行理財產品宣傳冊。沈夢珊攝