

透视 | Talk

银行理财产品 About Bank Financial Products

进入2007年，个人投资理财的热点集中在持续走牛的资本市场——连创新高的股指、不断刷新的成交记录，吸引了更多的投资者和更多的资金以不同的渠道杀进火热的资本市场。

当一波又一波的新股民、新基民怀着美好憧憬投身到中国股市的洪流中时，殊不知指数大幅度上扬的背后，已经蕴涵着巨大的风险。投资者对市场长期走势普遍看好，但对短期内的调控却存着极大的恐惧心理，这使得股市几乎每个月都有一次比较深的下探回调。单是从“5·30”暴跌当天8%以上的日换手率更进一步说明了投资者持股心态的脆弱。前景不明的股票市场，让投资者把目光重点再次放在了银行理财产品身上。

在人们以往的印象中，银行理财产品多以保守型为主，而近年来，伴随着持续不断的牛市，银行着手对理财产品的方向进行了一系列调整：各家银行明显加大了理财产品的创新力度，在固定收益和信托型理财产品的基础上，将新的理财产品挂钩新股发行，推出FOF(基金的基金)，能够投资海外市场的代客境外理财产品(QDII)也现身年内的理财市场，并在投资人群中掀起购买热浪。

银行理财产品在推出的三年时间里，市场发展速度惊人，投资期限更灵活、投资类型更多样、投资领域更广阔……这些都在向投资者诉说着一个事实：无论从收益性或是流动性方面，国内银行理财产品市场日益成熟、丰富，投资收益的羽翼将会更加丰盈。



石 磊：

Ramble On Bank Financial Products

掀起你的盖头来：银行理财产品漫谈

理财行业中有这样一句话：“没有最好的产品，只有最适合的产品！”如同购买任何一件商品一样，只有符合自己的要求、满足自己需要的才是最好的、最适合的。



石 磊

经过几年的发展，中国金融理财市场已初具规模，并形成了多种理财机构并存、各类金融理财产品多元发展、理财市场法规监管制度不断完善、居民理财观念逐步转变的新局面。目前，由于中国仍实行分业经营的金融体制，理财市场主要由不同类型机构发行的理财类产品组成，银行理财产品即是其中之一，它是由商业银行自行设计并发行，将募集到的资金根据产品合同约定投入相关金融市场及购买相关金融产品，获取投资收益后，根据合同约定分配给投资人的一类理财产品。

发展迅速的市场现状

银行理财产品市场在最近三年的时间内，从无到有，产品规模迅速壮大，市场发展速度非常惊人。有数据显示，2005年，人民币产品228只，外币产品566只，2006年人民币产品增长了一倍，今年7月份国内商业银行共推出1500款银行理财产品，平均每天就有8款新品问世，数量已超过去年全年的总量。从发行规模来看，去年理财产品规模已有4500到5000亿元，从目前形势分析，今年很可能会超过去年。

石 磊：

毕业于吉林大学经济学院国际经济与贸易专业,AFP,先后从事过国际结算、个人金融业务等工作,现任职于中国工商银行个人金融业务部理财产品销售与管理处。

各家银行在理财产品种类上不断谋求新变,理财市场上的产品日益丰富。人民币理财产品刚刚面市之时,只是投资于银行间债券市场。这一市场包括国债、中央银行票据、政策性银行债券、商业票据等,这些产品安全性较高,产生损失的可能性比较小,收益率高于同期储蓄存款利率。

近年来随着金融创新力度的加大,银行理财产品的投资领域不断扩大,期限结构也越来越灵活,从1个月、半年到3年、6年不等。产品的类型趋于复杂多样,投资领域从单一的银行间债券市场发展到企业债、资产证券化产品、货币基金、信托计划等,挂钩指数从利率、汇率到股票、石油、黄金等资源类指数,工行推出的信托融资型新股购型产品、“珠联币合”产品就属于此类。除此之外,伴随资本市场的火爆,在基金中优中选优的基金优选(FOF)产品以及能够投资海外资本市场的代客境外理财产品(QDII)也现身年内理财市场,并在投资人中掀起一轮购买热潮。工行在对理财市场深入研究和细分的基础上,整合市场资源推出了针对女性客户的“投资加保障”两全理财产品以及理财金账户客户专属的理财产品套餐等创新型银行理财产品。

外币理财产品从单一的固定收益产品向挂钩产品转变,产品种类繁多。固定收益产品,主要投资于海外以美元计算的债券、票据等产品,由于在2006年美联储(FED)连续17次调高联邦基金利率,使得美元固定收益产品的收益水涨船高,从年初3%左右逐渐上升到目前5%左右的收益率,产品的表现十分稳定,收益也颇高。挂钩型产品大部分挂钩海外某一类型股票,或某一指数,最终收益和股票市场的表现挂钩。根据国内投资者的需要,这类产品大多同时通过一定的掉期期权,设计成保本产品。

种类繁多的理财产品

在银行理财产品的市场上,各家银行都十分注重本行产品品牌的宣传,如市场上品牌知名度较高的工行的“稳得利”,光大银行的“阳光理财”、民生银行的“非凡理财”等在市场上也有一定的知名度。不过投资者面对繁多的银行理财产品品牌,很难从中判断出某一项产品的具体涵义。因此,如果要购买银行理财产品,还必须对这些品牌下的产品种类进行详尽的了解。伴随国内理财市场的发展,银行理财产品种类日渐增多,按照不同的标准可以对银行理财产品进行不同的分类。

1.按照客户获取收益方式的不同,可分为保证收益理财产品和非保证收益产品。

保证收益理财产品:商业银行按照约定条件向客户承诺支付固定收益,银行承担由此产生的投资风险;或银行按照约定条件向客户承诺支付最低收益并承担相关风险,其他投资收益由银行和客户按照合同约定分配,并共同承担相关投资风险的理财计划。

非保证收益产品:(1)保本浮动收益产品,是指商业银行按照约定条件向客户保证本金支付,本金以外的投资风险由客户承担,并依据实际投资收益情况确定客户实际收益的理财产品;(2)非保本浮动收益产品,是指商业银行根据约定条件和实际投资收益情况向客户支付收益,并不保证客户本金安全的理财产品。

2.按照理财产品投资标的的不同,可分为债券型产品、信托型产品、资本市场型产品及挂钩型产品。

债券型产品:银行将资金主要投资于货币市场,一般投

资于央行票据和企业短期融资券。因为央行票据与企业短期融资券个人无法直接投资，这类人民币理财产品实际上为客户提供分享了分享货币市场投资收益的机会。

信托型产品：主要是投资于商业银行或其他信用等级较高的金融机构担保或回购的信托产品，也有投资于商业银行优良信贷资产受益权信托的产品。如一家银行曾经推出过一只银行、信托、担保公司三方合作的理财产品。产品所募集资金投资于一家国际信托投资有限公司系列证券投资信托计划的优先受益档，该信托计划的主要投资标的为以成分股为主的股票池、开放式基金和封闭式基金等。根据信托计划的实际运作情况，投资人可获得浮动收益。

资本市场型产品：直接或间接投资于国内股市，通过信托投资公司的专业理财，银行客户既可以分享股市的高成长，又因担保公司的担保可以有效规避风险。（1）新股申购产品：主要投资于新股、非定向增发以及新发行可转债的申购，并在其上市后卖出，通过一、二级市场价差获取收益。此外，也可投资于债券、存款、回购、货币市场基金或其他委托人认可的投资。（2）基金组合产品：主要投资封闭式证券投资基金和开放式证券投资基金以及银行存款、交易所逆回购、债券、可转换公司债券（含分离交易的可转换公司债券）申购、新股申购等资产。

挂钩型产品：也称为结构性产品，其本金用于传统债券投资，而产品最终收益率与相关市场或产品的表现挂钩。（1）股票/商品价格挂钩产品（2）股指/商品价格指数挂钩产品（3）利率/汇率挂钩产品。为了满足投资者的需要，这类产品大多同时通过一定的掉期期权，设计成保本产品，特别适合风险承受能力强，对金融市场判断力比较强的消费者。尤其是股票挂钩产品，已经从挂钩汇率产品，逐渐过渡到挂钩恒生、国企指数，继而成为各种概念下的挂钩产品，种类十分丰富。

3. 按照理财产品投资区域不同，可分为境内理财产品、代客境外理财产品（QDII）和境内、境外连接产品。

境内理财产品：投资于境内市场。

代客境外理财产品（QDII）：简单说即是客户将手中的人民币资金委托给被监管部门认证的商业银行，由银行将人民币资金兑换成美元，直接在境外投资，到期后将美元收益及本金结汇成人民币后分配给客户的理财产品。

境内、境外连接产品：境内募集人民币理财本金，本金不出境，以其投资收益购买境外期权，获取境外投资收益。

把握“三看” 合理选择

投资者在购买理财产品之前，应该仔细了解产品的情况，同时还应把握好“三看”。

一看理财产品的发行银行。看银行的经营风格是否稳健、审慎，只有银行具有稳健、审慎的经营风格才能保证投资人在享有较高收益的同时兼有较大的安全性；银行投资理念是否成熟，只有建立成熟的投资理念才能为投资人带来长期回报；过往业绩是否优良，过往业绩是衡量银行投资能力的一项标准，具备优异的过往业绩才更值得投资人信赖；是否具有创新能力，国内资本市场发展迅速，创新产品不断涌现，产品丰富、创新能力强的银行对投资人更具吸引力；是否拥有强大的销售与服务团队，投资人购买银行理财产品，不只是购买产品本身，而是一种金融服务，一家金融机构只有拥有强大的销售与服务团队才能为投资人提供全面、周到的金融理财服务。

二看理财产品的特性。购买理财产品要考虑产品是否兼具收益性、流动性和安全性。收益性往往是投资人最先考虑的因素，预期收益是根据投资标的的表现来决定的，包括信托项目、股票、基金、汇率、利率、黄金、期货等等。如果投资者看好某些投资领域，但是不懂操作的技巧，不愿冒太大的风险，或者无法直接进行投资，就可以选择挂钩这些领域的理财产品。但收益高的产品通常也伴随着高风险和较低的流动性。流动性是指产品合同中是否有允许投资者提前终

止合同的约定。而安全性则是指投资人应该了解所购买的产品是保本还是非保本型。投资者不要一味追逐高收益，应结合自身的风险偏好及对资金的流动性要求做出适当的选择。

三看销售银行的服务。投资人购买银行理财产品的同时也是购买了银行的金融服务。银行营销推介理财产品是否合规、对理财产品的风险监测是否到位、信息披露是否及时准确都是投资人选择银行理财产品时应该考虑的因素。只有同时提供完备服务的银行，才是以客户为中心的银行，产品也会更受投资人青睐。

此外，投资者购买银行理财前也应该根据自身用款情况合理选择产品期限，做到长、中、短期搭配，并与其他理财工具一起组建合理的产品组合。理财行业中有这样一句话：“没有最好的产品，只有最适合的产品！”如同购买任何一件商品一样，只有符合自己的要求、满足自己需要的才是最好的、最适合的。

发展趋势 助力投资

未来银行理财产品在结构性和流动性方面将会导致越来越激烈的竞争，无论是从收益性或是流动性方面，都将更加有利于大众投资。保证收益类的产品会进一步减少，而保本浮动类型和非保本浮动类型的产品将大行其道。

1. 流动性进一步提高

面对央行加息、减税政策的出台，伴随股市的持续向好及货币市场基金流动性的竞争，银行理财产品的收益及税收优势受到挑战，银行必须推出短期产品以占领市场。如产品期限由长变短，设置提前终止权等。

2. 提供个性化、差别化服务

理财产品的走向最终要由客户起决定作用，因此必须根据客户的需求开发新产品，有差别、有选择地进行产品营销和客户服务。银行设计产品时将在走大众路线同时考虑到VIP客户的选择。如设立较高人民币理财产品投资门槛，甚至为同期限不同投资金额设立差异化收益率，将业务重心引向高端客户。

3. 期限结构更加丰富

在大力推出短期产品的同时，如果考虑到国债的竞争，可以推出三年期、五年期的人民币理财产品，作为国债的替代品。通过设置若干次的客户全额提前终止权的方式把收益性和灵活性更好地结合起来，满足客户的需求。

4. 挂钩产品日益增多

产品收益与利率、国际金融市场以及金融衍生产品等挂钩将会越来越多。对风险承受能力越来越强的目标客户群，银行可以通过开发新型投资业务和投资代理业务满足高风险承受能力的客户需求。银行应用交叉货币衍生交易(Quanto)规则，金融交易本金以人民币为基础交易货币，通过掉期交易，将投资人的资金收益与国际金融市场原生及衍生产品相连接，并根据基础资产或基础交易的实际表现及合同约定实现收益。

5. 市场监管更加全面和严格

为规范理财市场秩序，降低商业银行风险，银监会相继出台了《商业银行个人理财业务管理暂行办法》、《商业银行个人理财业务风险管理指引》、《商业银行代客境外理财业务管理暂行办法》，并下发了《关于商业银行开展个人理财业务风险提示的通知》、《商业银行代客境外理财业务有关问题的通知》、《关于调整商业银行代客境外理财业务境外投资范围的通知》对商业银行开展理财业务起到积极的指导和监管作用。伴随理财市场的发展，将会有新的问题出现，如法律法规的进一步规范与统一等，以保证银行理财业务健康、快速发展。

财富宝典

买空卖空与做空的区别

“买空卖空”是一个股票术语。

“买空”指投资者预测股价将会上涨，但自有资金有限不能购进大量股票，于是先缴纳部分保证金，并通过经纪人向银行融资以买进股票，待股价上涨到某一价位时再卖，以获取差额收益。

“卖空”指投资者预测股票价格将会下跌，于是向经纪人交付抵押金，并借入股票抢先卖出。待股价下跌到某一价位时再买进股票，然后归还借入的股票，并从中获取差额收益。

“做空”是一个期货术语，是在客户支付了足额保证金的情况下，认为价格要下跌先订立空单，然后待价格下跌后再订立同等数额方向相反的多单，进行平仓操作。

“做空”并不涉及对银行等有关机构开展的借贷行为。

来源：新浪财经网

梁建红：

Don't Give Up Bank Financial Products

不要轻言抛弃银行理财产品

没有哪个股票市场会是一帆风顺的，对于广大普通客户来说，购买风险比较低的银行理财产品进行正确的资产配置，进可攻，退可守，这才是重中之重。



梁建红

哪里有钱赚，热钱就杀向哪里，资本具有最灵敏的嗅觉，买股票还是买银行理财产品？愈演愈烈的市场让这两者之间的博弈更加淋漓尽致。随着“全民奔向股市”的潮流，股票指数迅速翻番，囤积了大量储蓄资金在手的人们也为之咋舌——原来，股市从来没有想象的那样烫。曾经以“收益稳”、“风险低”而备受青睐的银行理财产品，却在人们奔向股市的加速度中，遭遇冷落。

股市“越跑越快”

今年以来，我国的股市上涨速度已经写入世界证券历史的史册，股票投资被人们热捧得也近乎疯狂，许多的投资者为了能在百年难遇的历史时刻分享到收益，纷纷将储蓄存款往股市搬家，更甚者不惜将原有的理财计划打破，抛弃银行理财产品，极力追逐股市，但是指数大幅度上扬的背后，已经蕴涵着巨大的风险。

首先，最令人担忧的是人们习惯甚至无视这样的高位风险，当V字型走势深入人心后，其实危险就在慢慢积累，与沪深指数涨得几乎一样快的开户数让更多的人卷入了这场高风险的游戏，随着日均开户数不断地突破20万、30万，成交量也是屡创新高，无

梁建红：

经济学学士，2006年6月通过中国金融理财标准委员会金融理财师（AFP）资格考试。先后从事会计、储蓄、公司信贷、公存、个人消费信贷、个人理财等工作，现就职中国工商银行广西分行营业部个人金融业务部，主要负责银行自营产品、银行卡的业务培训及营销推动工作。

论市场怎样震荡，几乎都震不出太多把收益看得比风险更重的个人投资者。“狼来了”的故事路人皆知，结局更是悲惨，在这样一个“跑得快”的股市里，谁会接上击鼓传花中的最后一棒，投资者是在起点还是在顶点？这谁都不好预测。

其次，投资者的脆弱加速了市场的动荡，增加了阶段性的风险。沪深证券市场在短短的时间内就翻番，上涨速度是罕见的，单是从“5·30”暴跌的数据来看，曾出现过8%以上的日换手率和大盘的大震荡，既说明了投资者持股心态的脆弱，更进一步说明了投资者并不是根据自身的风险承受能力进入股市的。每天二、三十万的开户中，不乏人云亦云的盲目投资者，容易陷入“从众心理”误区。当股市火爆，大众蜂拥而入，拿生活费甚至借钱炒股，风险的洗礼过后才醒悟，盲目“从众”的心理必然隐含脆弱和崩溃的危机，同时表明了这样的投资热度不可持续。

最后，股市“跑得越快”，宏观政策也就出之越有力，到底什么政策会接踵而来？什么时候出政策？力度又会有多大？管理层对股市的态度如同雾里看花，模糊不清，市场弥漫着担忧和不安的气氛，不可预见性不断加大，投资者对市场、对政策信心的缺乏自然伴随着对市场非理性的分析和操作。在没有专家指导、专业投资经验和知识严重匮乏的前提下，继续地追涨之后，又不断地恐慌杀跌，资产面临亏损的巨大风险，“5·30”暴跌之后，据有关数据显示，上半年股市投资者亏损的占50%以上。

进可攻，退可守的理财产品

1. 银行理财产品“稳”字当头，成为资金休养生息的首选

股市上演“过山车”行情，宽幅震荡还将延续，后市调整的压力也依然存在，市场已经进入“风险教育时间”，因此在这段时间内，为规避短期风险，不妨让股市资金暂时离场，休养生息。目

前，通货膨胀的趋势在升温，流动性过剩也不会短期解决，那么夹在中间的老百姓的资产怎么办？在央行数次加息之后，尽管一年期的定期利率已经达到3.60%，但是相对于5.6%甚至更快的物价涨幅而言，搁在银行的资金就是在不断地贬值，面对风雨飘摇的股市，又心存余悸。这个时候，曾经被冷落的银行理财产品方显英雄本色，以其风险低收益稳的特点重新吸引人们眼球，成为投资者股市离场后最好的避风港。在当前的银行理财市场当中，各家银行推出的产品绝大多数是对本金给予保证的，即使是打新股之类的非保本浮动收益理财产品，虽然本金具有一定的风险，但是根据以往市场的表现，出现本金损失的概率非常低。因此，在本金保证上，人民币理财产品远胜于其他投资渠道的理财产品，充分凸显了银行理财产品“稳定”的特点。

2. 购买人民币理财产品，是抵抗通胀的最好方法之一

从国家公布的CPI数据显示，消费价格在上涨，显而易见，微不足道的利息其实是让资金以每年至少5.6%的速度在贬值，如果把未持有理财产品的机会成本计算在内的话，资金缩水的速度要比5.6%要快得多，那么在宏观经济处于通货膨胀的阶段中，到底购买什么样的产品才是比较合适的选择呢？就证券市场来看，股市上涨已经超过人们的想象，市场震荡蕴涵的风险也不容忽视，从这个角度而言，以人民币理财产品为代表的低风险产品不应该轻易地被抛弃，应纳入人们的视线，成为降低风险、抵御通货膨胀最好的工具之一。首先，战胜通货膨胀应当成为购买人民币理财产品的重要标准，在宏观经济的运行过程中，管理层调控的主要目标是把CPI的同比增长控制在3%的警戒范围内，一般来说，固定收益型人民币理财产品预期年收益率在3%—5%左右，并随着理财产品的创新收益将增加，能化解通胀风险；其次，人民币理财产品期限的多样性更能适应通胀不断加剧的形势，目

前市场上的人民币理财产品具有半年、一年等不同期限，通常在通胀加剧的情况下，投资者可选择短期理财产品，在银行理财产品连续发行模式下，灵活机动地进行投资变换；最后，走出去，积极参与海外市场，也是应对通货膨胀的一种选择。人民币理财产品中的QDII产品，为投资者安全地投资于海外市场提供了一条途径，对于投资者来说，购买QDII产品，实现资产配置转移，降低投资中的系统性风险，为获得比较高的预期收益率、战胜通货膨胀提供了可能。

3. 理财产品七十二变，赚钱又避险

从国外经验看，本币升值能给当地证券市场带来长线利好，因此在家庭资产中适当增加证券资产也很有必要。但是，对于大多在股市中“曾经沧海”的投资者来说，经过股市的振荡，既害怕前期所获收益损失殆尽，又想继续分享成长的资本市场收益，当固定收益型银行理财产品无法满足需求的时候，他们会抛弃银行理财产品重新杀回股市吗？面对客户的需求，各家商业银行不断创新，推出各种类型、各种结构的理财产品：如与美元、欧元利率挂钩型产品，银行凭借外汇领域丰富的市场经验和专业的投资选择，为投资者挑选最优的产品；基金增强型理财产品，其特有的风险缓冲，在信托公司认购的份额全部亏损以后，委托人认购的金额才亏损，让投资者本金更安全；与全球股票挂钩型产品等，这些创新的理财产品通过信托投资公司的专业投资，让投资者既分享了股市的高成长，又因为担保公司的担保而有效地规避了风险；2006年6月，A股市场重新启动新股发行后，中信银行率先发起了专门针对新股申购的理财产品，各家银行也相继推出了类似产品，“打新股”类理财产品以风险低、收益高的特点吸引了大批的投资者；今年5月份，工行首先推出了全国首只QDII产品“东方之珠”，是一个新募集的准开放式基金理财产品，投资于香港红筹股和亚洲固定收益债券，积极参与海外市场，为国内投资者提供了一条投资海外市场的途径。所以，银行理财产品百花齐放，推陈出新，以创新的方式为投资者提供“曲线”炒股的机会，通过这种方式既可赚钱，又能规避非系统风险。

优化资产 合理配置

对于广大普通客户来说，购买风险比较低的银行理财产品进行正确的资产配置，进可攻，退可守，这才是重中之重。

1. “快牛”中的资产“安全垫”

在快速成长的市场中，理所当然，高收益是广大投资者追求的目标，但是风险在资产投资中始终应该摆在最重要的位置，低风险银行理财产品以国债、央行票据、中长期政策性金融债及商业银行次级债为主构建资产池，同时搭配一定比例的企业债和短期融资券，一般来说，债券由于偿还期限固定，最终收益也固定，因此市场价格也相对稳定，正因为如此，债券“炒作”的周期要比股票长，但是风险也比股票小得多，在资产合理配置银行理财产品，充分起到“安全垫”作用。

2. “慢熊”中的资产“保值”工具

一般来说，熊市行情都要走过一个漫长的过程，在投资渠道比较狭窄的时候，为抵御通货膨胀，并让资产保值增值，银行理财产品成为首选。由于银行作为银行间债券市场上最大的债券交易和做市商，拥有专业投资管理团队和丰富的银行债券市场投资经验，在市场行情不好的情况下，弥补了投资者自身的不足，及时把握市场机会，提高投资收益，实现资产的保值。

3. 震荡“过山车”中的资产调节器

任何市场的发展都是在波动中前进的，在震荡频繁的情况下，作为普通投资者缺乏专家指导，没有足够的投资经验，并且由于对市场信心的不足踏不准投资的节奏，而银行理财产品具有专业投资团队，凭借专业的投资经验和优质的优质组合，根据市场的风云变化进行了适当的投资调整，从而调节投资者风险与收益的关系，提高投资收益率。

此外，按照“鸡蛋不应放在一个篮子里”的投资金律，任何投资者，不仅需要合理配置股票市场和银行理财市场的投资比例，还需要在固定收益和浮动收益类投资品种进行重组，并且要合理安排人民币和外币投资品种。

崔振鸣：

Investing Bank Financial Products With Realizing Risk

投资银行理财产品：认清风险，正确选择

风险和收益是正相关关系，投资者需要牢记的是：低风险只能带来低收益，想博取高收益就必须承担高风险。不存在稳赚不赔的产品，也没有低风险高收益的产品。



2006年以来的牛市带给投资者的不仅是财富增值，更重要的是培养了投资者的投资意识。人们开始越来越关注各种各样的投资理财信息，不仅投资于股票、基金，同时也会投资于银行理财产品。购买银行理财产品的投资者大多是持偏保守的心态，很多是从国债和定期储蓄的客户中转型而来的，也有些是被银行对预期收益率高的宣传吸引来的，他们的投资心态各不相同。

诚然，作为非专业投资者，面对各家银行眼花缭乱的理财产品、不断上升的所谓预期收益、产品说明中生硬拗口的专业术语，这样的苦恼笔者深能理解。如何在众多的银行理财产品中选择一款最适合自己的呢？笔者认为首先应该先了解理财产品，认清理财产品的风险，然后再根据产品期限、投资方向来选择适合自己的产品。

产品风险的把握

按币种分类，银行理财产品分为外币理财产品和人民币理财产品，二者的投资方向和运作模式各不相同。

1. 外币理财产品

外币理财产品一般为固定期限，但期限较短，流动性较好。

崔振鸣：

四年个人金融业务工作经验，先后从事过个人信贷、个金综合员、理财经理等工作，现任中国工商银行大连长春路支行理财经理。2006年6月获得金融理财师AFP资格，同年11月全科通过CFP考试，获得国际金融理财师CFP资格。擅长全方位理财规划，对基金投资研究深入。2006年参加“大连首届百姓理财规划大赛”，被评为“大连十佳理财师”。

目前，市场上的外币理财产品主要分为固定收益类和与汇率、利率、信用、商品价格等挂钩的结构性浮动收益类产品。

（1）固定收益类产品

主要通过远期、期货、期权、掉期等衍生工具及其组合来实现收益。通常能达到本金保证，收益稳定的投资目的，但银行一般享有提前终止权。

这类产品的风险主要是如果外币市场利率下降，银行将可能提前终止该产品，投资者将要面临资金再投资的风险；如果外币市场利率上升，银行可能不提前终止产品，投资者获得的收益较实际市场利率低；如果银行不提前终止产品，投资者须持有产品到期，如遇汇率大幅变动，投资者须承担汇率风险，若要提前支取理财款项则须支付违约金。

（2）浮动收益类产品

主要是与汇率、利率、信用、股票、指数、黄金、古董、奢侈品及其他商品价格等挂钩的结构性产品。通常运用掉期、期权等衍生工具进行运作，一般保证本金，但收益不确定，主要根据其挂钩市场（事件）的表现情况而定。投资者可以在不直接参与挂钩市场的情况下从中间接获得收益。一般资金的安全情况、投资的最差及最好情况均可在投资者购买时就了解到。

主要风险在于如果挂钩市场未发生事先约定的事件，投资者将获得较低的收益。投资者一般无法事先预见到影响挂钩市场的因素，如果没有相关的专业知识或较熟悉的研究，很难做出正确的投资判断。

2. 人民币理财产品

人民币理财产品除了准基金型产品外，期限一般是固定

的，投资者须持有到期才能获得投资收益。由于投资期限固定，投资者一般需要承担流动性风险和利率风险。若投资者具有临时资金需求，需在事先约定的违约受理日，通过支付一定数额的违约金来提前终止全部或部分理财产品；投资期间，若人民银行提高存款利率，投资者将失去将资金配置于存款时收益提高的机会。这两个普遍存在的风险，一个会影响到投资者的资金使用，一个会增加投资者的机会成本，是很多投资者最容易忽略掉的风险点。

与外币理财产品不同，有些类型的人民币理财产品并不保证本金安全，投资风险是投资者最关注的风险点。

（1）信托融资型理财产品

这类产品一般为固定期限产品。主要投资于国家开发银行、国有商业银行或大型全国性股份制商业银行提供不可撤销连带保证责任担保的优质企业信托融资项目，并搭配部分债券、回购、货币市场基金、债券基金等流动性管理工具。一般能保证本金安全，并达到相对稳定的收益。

银行在筛选企业融资项目时，一般会在各类金融市场为投资者甄选优质投资项目，选择信用等级较高的企业。再加上有其他银行提供不可撤销连带保证责任担保，投资发生风险的概率较小。

但是，再小的风险也需要防范，投资者必须认清信用风险。若信托融资项目借款人信用违约，并且担保人也未履行合同连带担保责任的风险，投资本息可能遭受损失。

（2）新股申购型理财产品

顾名思义，这类产品主要投资于首次公开发行的股票、非定向增发股票以及新发行可转债的申购，并在其上市流通后卖出，



通过一、二级市场价差获取收益。此外,也可投资于债券、存款、货币市场基金或其他委托人认可的投资工具。

由于投资于资本市场,因此这类产品不保证本金安全,同时也不保证投资收益。投资风险较信托型产品为大,主要是市场风险。理财资金主要运作方式为申购新股,并在新股上市后卖出。历史数据显示,申购新股本金损失风险较低,收益水平较高。但历史业绩不代表未来,不排除因市场价格波动、国家政策变化等原因导致投资本息遭受损失的可能。

(3) 结构性理财产品

结构性人民币理财产品是指以人民币为本金,通过内嵌外币金融衍生工具投资于国际市场,并在产品到期时以人民币支付客户本金及收益的个人理财产品。由于该产品将人民币本金投资于国内银行间债券市场,并以人民币投资收益与境外交易对手叙做结构化利率掉期交易,在约定的利息支付日将运作收益以人民币形式支付客户,因此能够保证在产品到期日100%偿还人民币本金,但投资收益不确定。这类产品投资收益一般取决于挂钩市场(产品)的表现,常见挂钩于股票、黄金、汇率等。

投资这类产品,投资者有机会在不实际转换投资币种的前提下,以人民币投资于国际金融衍生产品市场,为国内广大不持有外币资产的客户开辟了新的理财渠道。另外,投资者不承担人民币与国际市场投资币种的汇率风险。特别需要投资者注意的是投资风险,由于最终到期收益率取决于挂钩产品的市场表现,如果在约定的观察日(期)内,未满足预期最高收益率的支付条件,则投资收益有可能低于同期限储蓄存款利率水平,甚至为零。

(4) 基金投资型/准基金型理财产品

这类产品通过专业的资产管理公司或投研团队,优选证券投资基金(封闭式或开放式)间接投资于资本市场,或直接将募集资金投资于股票、债券及其他资本市场工具,具有基金的特性,属于高风险高收益的理财产品。一般来说,基金优选投资型理财产品(FOF)为固定期限投资,而准基金型

理财产品为开放式运作,投资期限不固定。

这类产品的主要风险是证券资本市场风险。理财资金主要投向证券投资基金或直接投资与股票或股票组合。证券市场价格因投资决策的判断,基金、股票组合的表现以及其他各种因素的影响而引起的波动,将使投资资产面临市价下跌的风险。

产品的适度选择

一般来说,选择理财产品首先应考虑自身的风险属性,根据自己的风险承受能力选择适当风险水平的产品。通常,外币理财产品的风险收益水平为:固定收益类<浮动收益类;人民币理财产品的风险收益水平为:信托型<结构性<新股申购型<基金优选投资型<准基金型。

风险和收益是正相关关系,投资者需要牢记的是:低风险只能带来低收益,想博取高收益就必须承担高风险。不存在稳赚不赔的产品,也没有低风险高收益的产品。评价一个投资产品的好坏,不能只看其收益率,而应根据其风险收益情况进行综合判断。比如说,在同样的风险水平下,我们可以说收益较高的产品更好;或者,在同样的收益水平下,我们可以说风险较低的产品更好。

一个正确的投资组合是根据投资者的风险属性为其合理搭配风险投资资产,确定合适的比例分别投资于低风险产品、中等风险产品和高风险产品。

选择对了合适的风险投资组合后,投资者应根据资金运用情况合理选择投资期限。例如,经常有生意往来的投资者流动性需求更强,适宜搭配更多的短期理财产品;而希望储备养老金的客户更注重资产的稳定性和成长性,适宜搭配较多的长期理财产品。

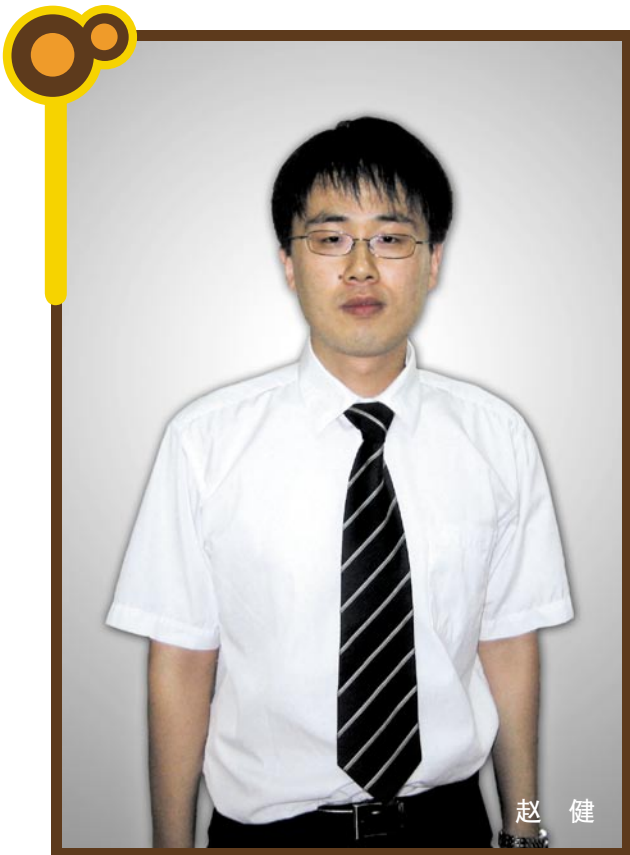
任何一种投资都不该是盲目从众的行为。投资者应该正确把握自己的风险属性,不做风险属性上的“两面派”。多了解银行理财产品,认真分析其投资策略、投资期限和风险收益,做到“心中有数”。相信,选择一个适合自己的理财产品并不是一件难事。

赵 健：

Recount ICBC Financial Products

工行理财产品大盘点

新款理财产品的不断推出，可以满足投资者多元化的理财需求，帮助投资者提高资金的收益率，拓宽了投资者的人民币资金使用渠道。



赵 健

2007年的国内理财产品市场可谓“百花齐放”，随着资本市场的持续走高，新股申购等浮动收益类人民币理财产品“异军突起”，强力挑战固定收益型产品原有的统治地位，与投资海外股票、基金市场的QDII产品一起俨然占据了理财产品市场的“半壁河山”。新款理财产品的不断推出，可以满足投资者多元化的理财需求，帮助投资者提高资金的收益率，拓宽了投资者的人民币资金使用渠道。

中国工商银行作为国内最大的商业银行，根据投资者的需要，逐步建立了种类齐全的理财产品库，下面将对工行的理财产品进行分析，希望投资者心中有数，总结经验，为下一步的投资理财做好准备。

外汇理财——“汇财通”

“汇财通”是以一系列与利率、汇率、信用、股票或商品等挂钩的结构性产品为载体，向个人客户提供的外汇理财服务。其产品具有本金安全、收益率同业领先、利息高于同期定期存款、投资期限灵活多样等特点，但客户提前支取“汇财通”产品需向银行缴纳约定比例的违约金。

赵 健:

毕业于青岛大学理财学专业，西安交通大学工商管理硕士（MBA）在读，国际金融理财师（CFP），现任职于青岛市南支行个人金融业务部，客户经理。

产品类型:

1. 保本、收益率确定型，指实际收益率在认购时即已事先确定，适合稳健的投资者。

2. 保本、收益率不确定型，指确保投资者本金安全，但实际收益与某些市场参考指标挂钩，产品结构及参考指标的走势决定了该产品实际收益的高低。（1）与利率挂钩型。适合那些了解利率走势，并且愿意通过承担更大的风险以期获取更高收益的投资者。（2）与汇率挂钩型。适合对外币的汇率走势有一定的了解和判断的投资者。

同时，需要提示投资者的是，随着人民币的持续升值，购买“汇财通”外汇理财产品可能会面临较大的汇率风险，降低投资者实际的投资回报率。另外，“汇财通”产品存在提前中止的情况，建议投资者购买该理财产品后要保持同个人客户经理的联系，保证及时了解“汇财通”产品的提前终止情况。

人民币理财——“稳得利”

工行发行的“稳得利”人民币理财产品，主要包括收益相对固定类、新股申购型、信托融资型、“珠联币合”、理财金账户专属五种类型。其特点为风险相对较低的情况下，可以取得相对较高的投资收益。

1. 收益相对固定类理财产品（设定预计收益率，但不做承诺）

该类理财产品以一年期央行票据、中长期政策性金融债及商业银行次级债为主要投资对象，具有收益较高、风险较低的特点，适合投资风险偏好相对保守的客户。

需要提示的是，由于该产品投资主要投资于固定收益类证券，因此在市场利率上升时，可能面临利率风险。同时该

类产品不附加提前终止选择权，因此银行、客户均没有权利提前终止该产品，若客户提出终止，则需缴纳手续费。

2. 新股申购型产品

指存续期间主要投资于首次公开发行的股票、非定向增发股票以及新发行可转债的申购，从而获取收益，在新股发行的闲置期，也可投资于债券、存款、货币市场基金等投资工具。

相对于传统的理财产品，新股申购型理财产品具有如下特点：一是收益率高，基于对新股连续申购收益率的测算和对中签率的研究，将分散的资金集中起来，投资于一级市场的新股（含IPO和增发）和新转债的申购，以获取稳健收益；二是流动性好，该产品每月设有一个开放日，投资人可以根据公示的上月财产净值进行赎回，具有很好的流动性。

众所周知，风险和收益是成正比的，高收益必然意味着高风险。在实际投资中，并非每个投资者都是风险偏好型，相反，大多数投资者属于“风险适中型”和“风险厌恶型”。这些投资者由于无法承担股市大起大落的风险，也无法承担股票型基金净值剧烈波动的风险，但同时还有参与中国资本市场的意愿，以期分享中国经济飞速增长的成果，因此，新股申购理财产品就成了其最佳选择。

3. 信托融资型产品

该产品主要投资于优质企业信托融资项目而取得相对较高收益，具有一定投资风险，但风险较新股申购类产品低，是工行个人理财产品线中的传统优势品种，兼具安全性、收益性、流动性，近期证券市场振荡加剧，低风险、收益稳定的理财产品优势开始显现。

信托融资型产品预期收益率随认购金额逐步递增，明显高于同档次储蓄存款税后收益，适合投资风格偏保守的客户购买。

4. “珠联币合”类理财产品

该产品不属于严格意义上的人民币理财产品，该产品通过人民币购买，但投资渠道为国际金融市场，一般情况下收益高于传统理财产品。近日，工行首期“珠联币合”理财产品到期，在4个观察期均取得了最高的收益率，即4.6%的年化收益率。该产品适合保守型投资者购买。

5. 理财金账户专属理财产品

2007年6月工行推出了首款理财套餐组合产品，也是工行依托成熟投资经验为高端客户精心设计的投资组合。该组合将资金分别配置于“珠联币合”、新股申购及信托融资三类不同的理财产品，其中，40%的理财本金投资于国有商业银行提供担保的优质信托项目，安全性强；30%的资金投资于“珠联币合”结构性产品，其预期收益与瑞士历峰集团（CFR）、路易威登集团（LV）、卡拉威高尔夫公司（Callaway Golf）、巴伐利亚机械制造厂（BMW）四只世界知名企业境外上市股票表现挂钩；30%的资金投资于收益性良好的新股申购产品。在本套餐存续期间，组合中各类产品的投资比例还将视市场情况动态调整。

投资人仅以5万元的单一投资起点，通过购买一款套餐产品，即可实现在信托、珠联币合、新股申购三种热销理财产品之间的资产配置，不仅有效降低了投资门槛，还能分享组合的投资收益，并有效降低投资风险，满足多元化理财需求。

代客境外理财——“东方之珠”

继首款“东方之珠”代客境外理财产品累计募集金额近45亿元创下QDII销售纪录后，7月20日，工行推出其今年第二款QDII产品——“东方之珠”Ⅱ。与“东方之珠”Ⅰ的最大不同之处在于，“东方之珠”Ⅰ是准基金型理财产品，而“东方之珠”Ⅱ回归普通的结构型理财产品。

“东方之珠”Ⅰ的投资组合为50%投资于挂牌香港交易所之中国企业包括国企股、红筹股为主，搭配于香港交易所新上市企

业与香港蓝筹股加上50%投资于亚洲固定收益，是国内首支直接投资于香港股票市场的QDII产品，其特点为流动性较好、信息透明、专家团队管理、收益性佳。但是需要投资者注意的是，客户该产品认购起点为30万元人民币，起点较高。

“东方之珠”Ⅱ投资对象是结构性美元保本票据与货币市场。该结构性票据由高盛金融产品第一有限责任公司发行，高盛集团进行担保。票据的收益挂钩于一篮子港股与固定收益组合。

高盛国际用动态配置方法在高盛国际资产管理公司管理的股票组合和固定收益组合之间进行动态资产配置，从而形成总体资产组合，总体资产组合中股票组合的初始比约为65%—75%，因为存在放大机制，最高可以增加至150%。根据股票组合的表现对资产进行投资配置，股票组合的表现越好，投资于股票组合的比例可能越高，力争获取更高的收益。如果在此过程中启动放大机制，则放大机制会产生成本。如果股票组合表现越差，投资于股市的比例则可能会降低，更多资产转向固定收益组合，规避风险。

但是投资者应该注意的是，由于产品期限较长，投资者可能会提前赎回，这时即使在之前的产品期内汇率避险机制满足条件已经作用，但由于只适用到期美元票据保本，所以提前赎回可能会面临较大的汇率风险损失。

“东方之珠”理财产品适合风险承受能力较强的投资者，其中“东方之珠”Ⅰ类似于基金，具有较好的流动性，“东方之珠”Ⅱ期限为五年，适合具有长期投资需求的客户，客户可以根据自身对产品流动性的要求来进行产品选择。

与“股市有风险，投资需谨慎”的原理一样，除了本外币固定收益型理财产品之外的所有本外币浮动收益型产品都具有高低程度不一的风险，而且不提供收益保证。因此，投资者必须充分了解自己选择的理财产品后再进行产品组合，从而在一定程度上控制风险，实现自己的理财目标。