

结构性理财产品 2015 年盘点：发行缩量 收益缩水

来源：上海证券报 作者：金莘莘 日期：2016 年 02 月 05 日

2015 年,在普通的非结构性银行理财产品走上收益率的下坡路时,结构性理财产品也经历了发行缩量,最终兑付收益达标率低的窘境。

分析人士指出,从当前的表现看,购买结构性理财产品并不合算,对于普通投资者来说,如果对相关挂钩产品的行情走势没有很好的把握,只是盯着预期最高收益率而盲目购买结构性产品,基本就成了赌大小式的投资,最终遭遇承担的风险较大、获得的平均预期收益较低的情况。

发行缩水 中长期产品逆势增长

来自银率网的最新统计显示,2015 年 32 家商业银行共发行 3754 款结构性理财产品,同比减少 21.73%。

值得关注的是,在整体发行量缩水的情况下,与非结构性理财产品一样,2015 年中长期的结构性理财产品发行量却逆势增长。

其中,投资期限在 3 个月至 6 个月的结构性理财产品总计发行 827 款,占理财产品发行总量的 22.03%,较 2014 年增加 1.60%;投资期限为 6 个月至 12 个月的结构性理财产品总计发行 611 款,占理财产品发行总量的 16.28%,较 2014 年增加 33.99%;投资期限在 1 年以上的结构性理财产品总计发行 290 款,占理财产品发行总量的 7.73%,较 2014 年增加 8.61%。

分币种来看,依然是人民币类产品一家独大。据银率网统计,2015 年人民币结构性理财产品发行 3558 款,占比 94.78%。外币结构性理财产品主要是美元、澳元、港币和欧元产品。

分挂钩标的来看,挂钩股票指数、汇率、黄金、利率的结构性理财产品占比最多,合计超 75%。其中,挂钩股票指数的结构性理财产品发行量最大,共计发行 935 款,占比 24.91%;其次为挂钩汇率的结构性理财产品,共计发行 707 款,占比 18.83%;挂钩黄金和利率的结构性理财产品发行数量分别为 661 款和 526 款,占比分别为 17.61%和 14.01%。

市场波动 收益达标率下降

对于结构性理财产品而言,2015年可谓是“理想很美好,现实很骨感”。在发行量下降的同时,相关产品的预期收益率达标情况也不容乐观。

统计显示,2015年共有3469款结构性理财产品到期,其中有2091款产品披露了到期数据,披露率为60.28%。在披露的产品中,有1255款产品达到预期最高收益率;有836款产品未达预期最高收益率,达标率仅为60%。其中挂钩股票指数的产品最多,为455款,占比54.43%;其次是挂钩黄金和汇率的产品,分别为253款、67款,占比分别为30.26%、8.01%。

对此,银率网分析师闫自杰表示,2015年结构性理财产品的平均实际收益率较低,全年勉强维持在4%以上。“事实上,从2014年开始,理财产品的平均实际收益率都呈下跌趋势,从2014年二季度开始,结构性理财产品的平均实际收益率开始低于非结构性理财产品,对比结构性理财产品较高的平均预期最高收益率,可以看出结构性产品的投资风险是比较高的。”

闫自杰指出,从挂钩标的看,挂钩股票、股票指数、基金的产品平均预期最高收益率较高,但同平均实际收益率之间较大的差值,也暴露了这几类产品的风险。“这三类产品平均预期最高收益率和平均实际收益率的差值都在3个百分点以上,尤其是挂钩基金类的产品,差值高达6个百分点以上。”

2015年股票市场全年的波动较大,风险相对较高,高风险伴随着高收益或高亏损。2015年到期产品中,实际收益排名前十的结构性产品都是挂钩股票和股票指数类的产品,而实际收益排名后十的产品也多数是挂钩股票、股票指数和基金的产品,其中两款亏损10%的产品,1款挂钩股票,1款挂钩基金。