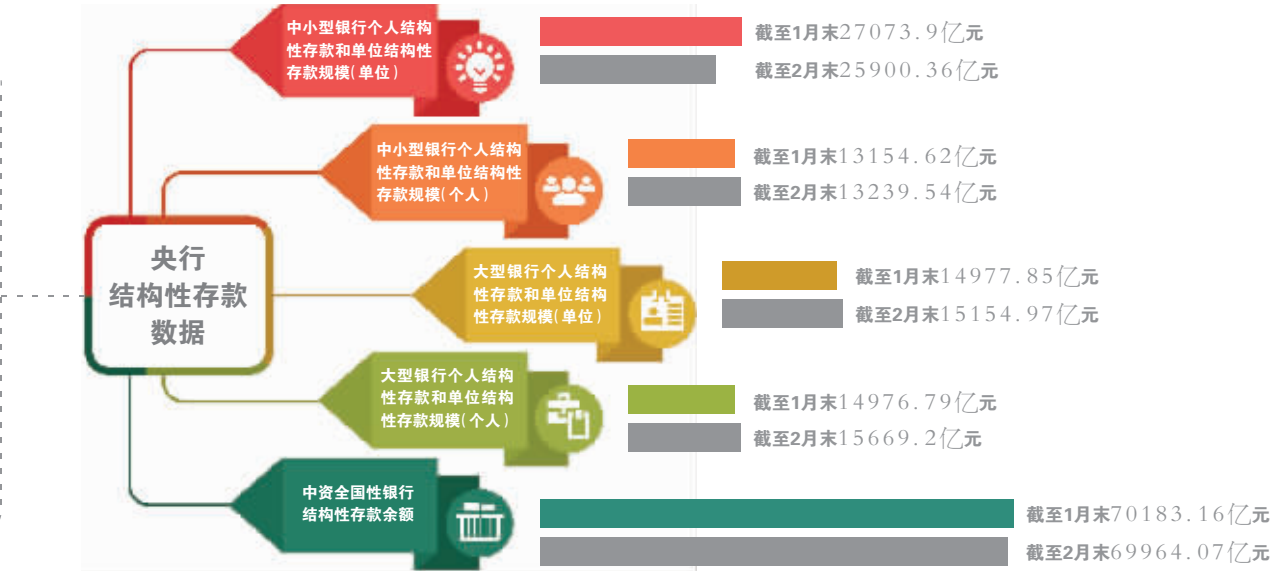


整顿500天 假结构存款销售边界模糊仍存

“资管新规”正式发布之后，结构性存款曾一度被银行视为保本理财产品的替代，成为各大银行揽储的利器，但一系列合规问题也随之凸显，其中销售渠道混乱、“假结构”存款产品频出饱受诟病。北京商报记者近日走访了北京地区各大银行网点，在调查过程中发现，历经整顿后，昔日的“假结构”存款产品已不见踪影，但结构性存款销售端边界模糊不清的现象依旧存在。



结构性存款逐步压降

“结构性存款主打稳健投资、保本，但是不保最高预期收益率，因为产品主要挂钩黄金或者挂钩中证指数、美元等，仅有一个保底利率。”一家股份制银行理财经理向北京商报记者介绍称：“假结构”存款产品其实相当于结构性理财产品，但在理财层面也属于另类理财，目前已经分开了，不能等同。”

结构性存款和银行其他存款区别最大的地方在于，结构性存款是商业银行吸收的嵌入金融衍生产品的存款，通过与利率、汇率、指数等的波动挂钩或者与某实体的信用情况挂钩，使存款人在承担一定风险的基础上获得相应的收益率。

而“假结构”存款产品，就是通过各种设计，保障投资实现最高预期收益率，变相“高息揽储”。

2019年10月18日，银保监会发布了《关于进一步规范商业银行结构性存款业务的通知》(以下简称《通知》)规定：“结构性存款新规”设置一年的过渡期，一年内“假结构性存款”需整改完毕。

另一家股份制银行理财经理则向记者介绍：“假结构”存款产品的消失还是源于刚性兑付问题，以前的结构性存款包括真结构和“假结构”。其中，“假结构”类似于传统理财，银行通常基本都按照高档收益率给投资者进行兑付。在打破刚性兑付的情况下，“假结构”存款产品现在已经没有了。

在监管高压的状态下，结构性存款的规模也在逐步压降，从变化图谱来看，来自融360大数据研究院监测信息显示，2020年1-4月，结构性存款总规模整体增长，4月达到12.1万亿元的峰值后，5月规模开始回落，直至2020年底降至6.4万亿元的规模。

根据央行发布的数据显示，2021年1月结构性存款规模约为7.02万亿元，相较2020年12月增长了5756.6亿元，结束了此前连续8个月的下降走势。不过，截至今年2月末，中资银行结构性存款规模为69964.07亿元，再次回落至7万亿元以下。

谈及结构性存款未来的发展趋势，融360大数据研究院主编殷燕敏预测，随着监管对结构性存款的规范管理，2020年结构性存款规模先扬后抑，下半年规模大幅压降；“假结构”存款产品也逐步减少。虽然央行披露的1月结构性存款数据有所回暖，但相较于往年同期依然是低位，预计2021年结构性存款产品规模总体保持平稳。

高收益率话术不再

在推荐产品时打出“高收益率”，通常是销售人员惯用的话术，但这一话术已经不再被银行人士引用，银行理财经理在介绍产品信息时也不再引用“保最高收益率”的话术吸引投资者，而调整为“保本、但不保证最高收益”的措辞形容，“口头”许诺高收益的情况也不复存在。

根据多家银行理财经理提供的产品信息

图来看，结构性存款产品收益率大多都处于不同区间，市场行情不同，产品收益率表现也不相同。以某股份制银行近期销售的一款结构性存款产品为例，该产品为保本浮动收益类型，挂钩标的为全球资产轮动指数，投资起点为1万元，金额可1000元递增。按照全球资产轮动指数红利版在期末观察日的价格未超过期初观察日价格的100%、超过期初观察日价格的100%但未超过期初观察日价格的140%、超过期初观察日价格的140%等几档表现，产品参考年化收益率区间为3%-7%。

这家银行理财经理向记者介绍称：“结构性存款挂钩的标的很多不一样，所以每次业绩表现也不一样，无法保证最高预期收益率，但依据合同中写的，不会跌破最低预期收益率”。

另一家股份制银行理财经理同样在介绍产品信息时提到，结构性存款不保证最高预期收益率，但有一个保底收益率，也就是产品合同中提到的最低预期收益率，一般情况下不会跌破这个分界点。

对此，普益标准研究员李启明分析认为，《通知》明确：“商业银行应当将结构性存款纳入表内核算，按照存款管理，纳入存款准备金和存款保险保费的缴纳范围”，确定了结构性存款的存款性质。同时，文件也明确规定结构性存款在销售时，应当全面、客观反映结构性存款的重要特性和与产品有关的重要事实，使用通俗易懂的语言，向投资者充分揭示风险，不得将结构性存款作为其他存款进行误导销售，避免投资者产生混淆。

销售边界模糊现象犹存

在未整改之前，除了“假结构”存款产品盛行之外，饱受诟病的还有结构性存款销售端模糊不一现象。一位行业分析人士介绍称，虽然结构性存款在会计统计口径上被划分到存款业务，但是在销售端，有的银行纳入银行理财业务进行管理，比如购买门槛和首次购买面签都参考银行理财，并且在全国银行业理财信息登记系统进行登记，但是有的银行并未这样做。

北京商报记者在调查过程中也发现了这一问题，虽然结构性存款被纳入存款业务，但在购买渠道上，有的银行仍将结构性存款划分为理财业务，而在首次购买时，投资者面签依旧参照理财产品购买流程。

结构性存款是理财产品吗？银行理财经理说法不一。一位银行理财经理称，结构性存款产品属于存款的一种，有专门的一项叫结构性存款，和普通存款最大的区别就是不能提前支取，中途要进行支取就要付违约金。“这是存款不是理财，只是跟理财的性质有点像。”另一位股份制银行理财经理说道。

而一家国有大行大堂经理则向记者提到，结构性存款算理财产品的一种，她向记者表示：“结构性存款产品算理财的一种，买结构性存款首先要开一个账户，然后签一个预约理财，做一份风险测评，大概15道小题，第一次购买都需要在智能柜台上做测评，之后才能在手机银行选结构性存款产品”。

谈及结构性存款销售边界应如何划分，李启明直言，由于结构性存款的投资标的包含运用金融衍生工具投资与汇率、股票、利率、商品和信用等标的物挂钩的金融产品，与存款相比，其本身存在一定的波动风险，这对投资者的投资风险意识提出了要求，对于银行而言，有必要加强投资者适当性管理，了解客户的风险偏好、投资能力、承受能力等，与存款做出区别。

不盲目追逐高收益

从银行理财经理的口中可以了解到，结构性存款产品的大部分资金投向固定收益类，小部分投向黄金、期权等风险资产，以获取较高的收益率。

由于与衍生品挂钩，结构性产品的最终收益率与金融市场的行情波动直接相关，对投资者来说，结构性存款该不该买？应如何进行资产配置？

在调查过程中，多位银行理财经理向记者建议称，在资产配置的时候，一定不能把所有的资产都投在一个地方。

一位股份制银行理财经理向记者表示，“通常情况下，权益类资产建议投资者配30%就可以，因为大部分资产还是一定要放在安全环境当中，对投资者来说，想做稳健产品收益率又高一些的，肯定是结构性存款为最优选择”。

“可以把结构性存款当理财，但一定不能当存款来存，在资金自主性没有那么强的时候，一定要注意一下条款合约写的是什么，单从收益率来看，结构性存款不保证能获得最高收益率。”一位国有大行理财经理说道。

结构性存款该不该买？殷燕敏提醒称，对于保守型投资者而言，结构性存款产品保本但预期收益率相对比普通存款高一点，相对而言挂钩Shibor、Libor类的结构性存款风险较小，获得预期最高收益率的概率较高，但此类产品银行给出的预期最高收益率也相对偏低。对于有权益投资产品投资经验的投资者，如果对底层挂钩标的的走势有判断能力，例如沪深300指数、基金、港股等，而且能理解产品收益结构，则可以依据自身的经验去选择产品。

北京商报记者 孟凡霞 宋亦桐

频吃罚单、系统宕机 海通证券风控漏风

头部券商交易系统实现异常。3月25日，北京商报记者注意到，多位投资者在公开渠道反映，海通证券交易软件在当天上午出现异常状态，出现无法撤单、无法委托、无法正常交易的“三无”现象，持续时间长达1小时以上。

有投资者在微信指责：“炒股这么多年头一回遇到挂单无法撤回，证监会处罚你，你就处罚股民，你觉得合适吗？”并艾特了海通证券官方微博。更有投资者晒出在线联系海通证券客服的截图，界面显示“正在为您接入客服，请稍后……您前面还有1597人在排队”。针对上述交易异常的现象，北京商报记者致电海通证券客服试图进一步了解详细情况，但电话长时间无法接通。

就在前一天，海通证券因业务违规被监管“点名”。3月24日，证监会对海通证券和其全资控股子公司海通资管及相关责任人员下发行政监管措施事先告知书(以下简称“告知书”)。告知书指出，经查，海通证券、海通资管及相关人员在开展投资顾问、私募资管业务过程中，未按照审慎经营原则，有效控制和防范风险，对市场造成严重负面影响。

告知书还提到，在2019年12月证监会指导沪深交易所发布了《关于规范公司债券发行有关事项的通知》后，海通证券、海通资管仍存侥幸心理，在其他交易市场继续从事相关违规行为。同时，海通证券、海通资管未将相关业务行为纳入全面合规风控体系，业务隔离、利益冲突防范、债券交易管理等存在漏洞，公司合规风控机制存在缺失。

根据违规事实和相关规定，证监会拟对海通证券采取责令暂停为机构投资者提供债券投资顾问业务12个月、增加内部合规检查次数并提交合规检查报告的监管措施；对

海通资管采取责令暂停为证券期货经营机构私募资管产品提供投资顾问服务12个月、责令暂停新增私募资管产品备案6个月的监管措施；并对多名直接责任人及负有管理责任的人员采取认定为不适当人选两年等监管措施。

而在上述消息传出后，海通证券的股价应声下跌。截至3月25日午间收盘，海通证券的股价为11.21元/股，跌幅为5.96%。针对后续整改措施，北京商报记者多次致电并发送采访海通证券董秘办，但电话均无人接听，截至记者发稿，也并未收到相关回复。

事实上，近年来海通证券因频现业务违规，已多次收到监管罚单。2021年1月，交易商协会发布公告称，在永煤控股突发性违约的背后，海通证券及下属两家控股子公司海通资管、海通期货股份有限公司(以下简称“海通期货”)，以主承销商、投资顾问、管理人等多重身份协助相关发行人发行和交易自己的债券，未能遵守职业道德，也暴露出公司不同业务之间未做到有效隔离、内控管理不到位的情况。

经自律处分会议审议，交易商协会决定对海通证券、海通资管以及海通期货予以警告。在依规作出自律处分的同时，交易商协会也表示已将部分涉嫌违法违规线索通过有关部门移送监管部门，并将相关机构违规情况报送中国人民银行、中国银保监会。

针对此事，海通证券也对违反行业自律

规则和相关规定北京债券融资部总经理夏坤、固定收益部总经理厉栋、海通资管副总经理张士军、海通期货副总经理姚弘等相关责任人，分别给予警告、通报批评等处分，并给予经济处罚。

除上述处罚外，北京商报记者还注意到，2020年度，海通证券及旗下多名保荐代表人还因在保荐相关企业上市或发行债券的过程中，存在报送反馈回复前后不一致、提交的保荐材料未完全披露事实等原因被监管多次“点名”、屡吃罚单。

券商业资深人士王剑辉表示，从券商竞争格局来看，目前头部企业同时面临着排名中等但攻击性强的“颈部机构”还有中小机构的竞争压力。导致大型机构在许多业务条线精细化管理上存在一些问题，同时在风控管理上出现的问题甚至不比小型机构少。另外，由于大型机构业务众多，所以难免出现“萝卜快了不洗泥”的现象。

中金华创基金董事长龚涛则认为，海通证券被罚的主要原因还是由于债券业务管理不到位。自2018年以来，信用债市场爆雷频频，对于发债主体的审核发行也成为众矢之的，所以承销保荐发行债券的券商难免受罚。

针对海通证券现存问题，王剑辉建议，在未来的业务发展过程中，还是要适当地控制扩张节奏。在市场出现较多不确定的情况下，做减法的好处可能优于做加法，因为当市场环境不好时，爆发风险的点会相对较多。

“改善公司内部风控难度较大，毕竟考验人心的是巨大利益的诱惑，即使多次被罚仍然还会再犯，斩断利益链条是解决根本问题的唯一途径。”龚涛如是说。

北京商报记者 孟凡霞 李海媛

光大接力广发 股份制银行加速甩不良

北京商报讯(记者 孟凡霞 马楠)随着银行业加大不良资产处置力度，各行处置不良的手段也愈加丰富。根据银登中心3月24日披露的消息，光大银行依据《银行业信贷资产流转中心信贷资产收益权转让业务规则(试行)》，拟于2021年3月30日，与建信信托通过银登中心开展信贷资产收益权转让业务，总金额15.743亿元，本次转让涵盖的资产贷款五级分类为次级、可疑、损失，涉及51980户债务人，债务人主要分布在广州、杭州等地区。

此前，3月18日，广发银行也刚与华润深国投信托在银登中心完成了一笔不良信贷资产收益权转让，贷款种类为个人信用贷款，出让方为广发银行，受让方为华润深国投信托，不良信贷资产收益权转让总金额9.306亿元，转让涵盖的资产贷款五级分类为次级、可疑、损失，涉及50526户债务人，债务人主要分布在广东、河南等地区，实际转让金额为1.03亿元。

不良资产收益权转让业务是指银行业金融机构按监管要求以所持不良资产对应的本金、利息和其他约定款项的权利作为流转标的，经银登中心备案登记后进行转让，并由受让方继受的业务。

金乐函数分析师廖鹤凯表示，银行如果直接做不良信贷债权转让，需要重新变更债权债务关系，中间还涉及到诸多法律和技术问题，流程非常复杂，特别是对单个资产包涉及众多债权人的情况，需要对每一笔的详细情况都做报告，实际操作效率过低，可行性不强。而目前的收益权转让实质可以起到转让的效果，又可以极大地提升操作效率。

就不不良信贷资产收益权转让定价来看，廖鹤凯指出，定价是根据实际资产情况来看，上述转让涵盖的资产贷款五级分类为次级、可疑、损失，都是潜在回收时间较长、处置难度较大、可回收比例较低的资产，且按照现在的规范定价公开透明，交易双方定价一般情况都符合市场化原则。

不良资产收益权转让工作酝酿已久，但目前银行业机构参与情况并不普遍。回顾2016年原银监会“82号文”规范银行业金融机构信贷资产收益权转让业务通知下发后，银行业金融机构需按照信托公司设立信托计划，受让商业银行信贷资产收益权模式进行信贷资产收益权转让，此后2019年银登中心发布了《银行业信贷资产登记流转中心信贷资产登记流转业务规则》，对交易规则做了更详细的规范和指引。

“此前细则并不是很明晰，操作范围也有限，加上之前各家公司业务重点不在这，所以导致关注度不够高，现在信托公司面临转型压力，随着相关配套细则和操作指引模式的出台，有信托公司开始重视关注这块业务，既符合政策导向，也符合转型方向。”廖鹤凯如是说。

事实上，新冠肺炎疫情暴发以来，银行资产质量面临考验，不良资产处置力度空前。今年初，银保监会下发了《中国银保监会办公厅关于开展不良贷款转让试点工作的通知》，正式批准单户对公不良贷款转让和个人不良贷款批量转让，瞬间引爆了不良资产行业。业内认为，在政策支持下，银行业处理不良的手段和渠道也在逐渐创新和拓宽，有利于缓解银行不良贷款处置压力。