

# 银行理财质押暗藏“猫腻”

## 零成本循环套利？

随着春节后银行理财产品收益逐步回暖，通过银行理财产品质押贷款进行套利的现象再现江湖。由于部分银行提供银行理财产品可质押路径，其内贸套利和抵押贷款套利盛行市场。通过购买银行理财产品，然后将理财产品进行质押，企业不仅能“零成本”获得投资收益，甚至还能通过一定模式“零成本”套出银行资金，其风险不言而喻。

### 无风险套利？

“企业通过购买我行的银行理财，仅仅只用三天就能套利30bp。”一家股份制银行理财经理表示，企业基本不用承担任何风险，所有流程也都可以交给银行。

“这种模式几乎没有风险。”该经理认为，对于有风险的理财产品，商业银行也是不愿意接受质押的。银行接受理财产品质押已经能说明风险不大，况且两项业务在同一家银行“内部的规则”都清楚。

按照该人士的说法，“如果理

财产品出现问题，企业不还贷款让银行去处理理财产品就行。”

与此同时，该人士对记者称，从购买理财产品到贷款放款，时间最短可达3天，也就仅仅占用了企业资金3天时间而已，基本上可以说是“零成本”。

据了解，该银行质押银行理财产品的贷款是流动资金贷款，贷款期限仅一年，审批和放款都非常快。更重要的是，银行对该种类的贷款风险评估为低风险，利率上能给到基准甚至更低。

“通过这种方式，商业银行做大了存款业务、贷款业务，还对小微企业贷款有贡献，银行往往也睁一只眼闭一只眼。”北京一家券商分析人士表示。

调查了解，银行理财市场收益差别不小，部分银行理财年化收益甚至能够超过5%，而贷款市场一年期的基准为4.35%，这就让企业从中有了套利空间，尤其是能够通过理财产品质押的贷款，该模式可能存在转嫁风险的嫌疑。

### 空手套白狼？

调查了解，内贸套利如今已经有一套完整流程，其市场风险更大。操作模式四步：首先是企业通过银行购买银行理财，也是选取可质押的产品种类；其次，通过质押理财产品在银行开具银行承兑汇票，重要的是将银行理财的收益前置，这是关键一步；然后，企业使用银行承兑汇票进行货款支付到另一家企业；最后，由另一家企业通过贴现方式实现变现。

通过这种方式，在银行理财产品收益高于贴现利率的时候，企业是能够套出更多资金。“由于不涉及到贷款，所以没有了天花板的限制。企业能够循环重复的套利，从银行套取更多资金。”某国有银行人士称。

据了解，如今市场贴现率的行情与贷款差不多，这也就是说流程一轮能够套取本金的千分之三，并能够循环重复。也就是说，1亿元资金的一次套利约为30万元。

“如果第三步骤中，企业的支付货款并不存在，目的都是为了从银行套取资金，那么银行就为这些风险买单了。”该国有银行人士称，票据本意是为了支付的便捷，一旦存在套利或者根本就是为了套利，这样的风险会非常大。“监管一直在打击没有真实贸易背景的企业做银行承兑汇票业务，关键就在于此。”

### 风险何在？

一直以来，由于银行理财拥有商业银行的信誉背书，所以兑付出现风险的情况比例不高。但是，这其中真的就没有风险吗？

“企业购买银行理财产品时，企业是投资主体，也是风险的承担者。在贷款流程中，尽管拥有银行理财产品作为质押物，但是企业是贷款主体，偿债是企业的责任。这也就是说，一旦银行理财出现风险，企业就会陷入比较尴尬的境地，并不能完全地摆脱责任。”上述券商分析师认为，表面上企业是零

成本，但是实际上可能并非如此。

他认为，银行在贷款时还有一种信用贷款，甚至不用质押物。但是企业一旦偿还不了，也会面临追债。

“市场上不少关于抵押房子买信托，做虚假购房套取资金做投资等等，这些都是有固定模式，但是这样的套利也不是‘无风险’的。”上述券商分析师称，这可以看成是市场上的钻空子，也就是投机。

但是，他同时表示，银行在此等业务中的风险也不能小觑。由于银行理财的标的和贷款资金均出自银行，所以银行的风险在于企业不能承受损失时的隐患。比如，一家企业借资金购买了1亿元理财产品，一旦理财亏损，企业并没有资金偿还，那么银行最终也可能承担损失。

“套利的存在明显是与市场规律违背的，监管应该要堵这些漏洞，而银行也要重视这些潜在的风险。”上述券商分析师表示，这并不是银行赚钱的一门生意。

## 职场月光族必看 最易犯的九大理财常见病症

你是不是偶尔会郁闷：怎么理财却不见“财”？那么就要检查一下，以下理财小毛病，你犯了哪些。



### 从众心理重别人赚钱就跟风

刘先生两年前看到朋友炒股赚了钱，自己什么都不懂，就把自己的20多万存款全部扔进了股市，心里想着半年恐怕就能翻一番。可是，当时沪指已经5000多点，随着股市大跌，刘先生的股

票市值最差时缩水三分之二，如今还亏着三分之一。

药方：在对自己的情况充分了解之后，再制定一个长期的理财计划，尤其注意，自己不懂的东西千万不要碰。

### 就爱买房子固定资产占比过高

许多市民觉得买房子是很保值的投资方式，所以手头一有钱，就去买房。有的占到家庭资产的95%，有的背上了80多万房贷。

药方：理财师们建议，固定资

产虽然保值功能比较，但是增值的空间有限，而且变现能力较差。所以，固定资产在所有家庭资产中的占比最好不要超过60%。

### 妄想一夜暴富

许多人对于理财没有清醒认识，认为理财就是投资赚钱，有的人甚至认为，要一年内资产翻几番，才算真正的理财。

药方：建议年轻人不能忽视保险的重要性，尤其是年轻人处在事业的上升期，一旦生病或者发生意外，将给家庭带来巨大的打击。

### 紧急备用金不充分

理财经理指出，很多家庭都忽视了这一点，股票、基金、房子一大堆，但是用于救急的现金很少。

药方：虽然把钱放在银行存活期没有多大的增值效果，但还是应该将3~6个月的收入作为家庭紧急备用金，以备不时之需。

### 投资渠道单一

这个问题在前来咨询的人中比较普遍。有人把80%的钱投入股市，有人买了几套房子还想再买。

药方：从自己的风险承受能力出发，建立科学的资产配置。如果大部分的钱投资股票，风险过高；而全是房产的话，也会让你的资产变现能力降低。还有，在配置资产的时候，千万不要忘记买保险。

### 买保险不保大人只保小孩

有家庭给孩子购买了各种保险，总保额为20万元。但是孩子的父母却几乎没有买商业保险。

药方：家庭的经济支柱应该

是保险的主要对象。此外，关于孩子的保险有规定，18岁以下的青少年如果身故，能享受的最高保额为5万元，买多了也没用。

### 没有长期规划只注重当下

有一位市民资产超500万。但是这些资产主要是铺面和厂房，对于保险规划和养老计划，这位市民还没怎么想过。

药方：从理财的角度来讲，收

入=存款。应该每个月存一定比例的钱到银行，可以采用零存整取或者基金定投，剩下的才是支出部分。另外，记账是一种很原始但是很有效的理财方式。

药方：从理财的角度来讲，收入-存款=支出，而绝不是收入-支

### 3月加息来袭

## 黄金短期维持下行趋势

近期，在美联储官员鹰派言论的轮番“轰炸”之下，美联储3月加息预期升温，美元走强，上周黄金遭遇抛售，金价结束2017年以来的反弹势头，目前回落至1246美元/盎司附近。考虑到美国经济数据良好，美联储官员讲话“偏鹰”，预计金价短时将维持下行趋势。

### 美联储3月加息预期飙升

上周，美联储官员讲话密集，总体“偏鹰”。上周三，美联储“三号人物”、纽约联储主席杜德利称，收紧货币政策的理由更为紧迫，预计美联储可能在“相对而言不远的将来”加息；达拉斯联储主席认为“加息”宜早不宜迟；费城联储主席重申支持今年加息三次；旧金山联储主席称3月需认真考虑加息问题。多位官员“偏鹰”的讲话基调增强了市场对3月加息的预期，上周末耶伦将会发表讲话，更明确的线索可能会再次压制金价。

### 需求有待增强

数据显示，中国1月黄金进口量有所下降，从香港进口的黄金净额仅为31.8吨，比去年同期有

所减少，也是自2014年8月以来的最低水平。受季节性影响，印度需求也或疲软。

根据黄金ETF数据显示，2月上半月ETF持续增仓，2月18日出现2.37吨减仓后，一直到3月1日ETF连续持稳，3月2日出现首次增仓2.37吨，现总持仓量达到11天前的843.54吨。短期来看，总体温和的需求，难以提振金价大幅上涨。

### 全球政治不确定性依然存在

虽然近期美联储加息预期主导市场，但是政治不确定性依然存在。特朗普国会演讲上提及了基建计划、税改、医改以及贸易问题，但依然未透露具体细节。3月15日美国债务上限也即将到期，虽然美国财长或会使用特别现金管理措施来应对，但是债务高企依旧埋下定时炸弹，3月金融市场需要关注债务上限的进展情况。英国退欧起起伏伏，法国和荷兰等欧洲大选事件也随时可能面临戏剧性变化，当前欧洲政治不确定性依然很高，黄金作为长期避险需求仍存。

### 基金观市：

## 三月市场大概率向好

### 农银汇理基金：

#### 调整结束后有望继续上行

央行货币政策报告明确指出2017年要抑制以钱炒钱，但1月银行表外融资创新高，2月银行同业存单净发行创9200亿元新高，均意味着金融加杠杆仍在持续，如果央行在MPA季度考核中加强对银行表外以及同业融资的监管，意味着3月的货币市场仍有收紧风险。

从时间和空间看，目前中小板和创业板底部构筑稳定性在增长，近期大盘有望在中小创题材股以及国企改革主题概念股的带领下冲击3300点。消息面上，美联储加息的欲望愈发强烈，不过从目前A股的运行情况来看，对A股的冲击不会很大。2017年是国企改革加速的重要一年，且养老金入场也会给这一概念推波助

澜。综合来看，目前沪指在3250点盘整，短期调整结束后有望继续上行，可持续关注国企改革和“一带一路”等概念股，特别应重点关注西部地区的建筑企业。

### 上投摩根基金：

#### 三月市场大概率向好

3月市场大概率向好，中期进行确定性布局。中长期贷款放量说明实体需求不错，3月高频数据大概率向好，但开工之后资金开始脱虚向实，股市流动性略微收紧。海外需求向好，对出口也有一定带动。历史上，需求好、温和通胀环境下3月大多震荡小涨，4月可能会有调整。在货币政策定调中性偏紧，决策层加强监管去杠杆的基调下，中期进行确定性布局，重点关注确定性较高的高增长、低估值的品种。

(综合)