

# 资管新规 对投资者影响几何



日前,央行发布关于规范金融机构资产管理业务的指导意见(征求意见稿)(以下简称《指导意见》),被市场称为“资管新规”。事实上,对资管产品进行统一监管思路,早在今年年初已形成框架。资管新规不仅对各类金融机构资管业务产生影响,也对散户们的投资行为与投资理念密切相关。资管新规看似“高大上”,但与投资者密切相关。我们将对投资者详解新规,以下几点你要盯紧咯!

## 理财金手指



## 你持有的什么资管产品会受《指导意见》影响?

根据《指导意见》,主要适用于金融机构的资管业务,即银行、信托、证券、基金、期货、保险资管机构等接受投资者委托,对受托的投资者财产进行投资和管理的金融服务,金融机构为委托人利益履行勤勉尽责义务并收取相应的管理费用,委托人自担投资风险并获得收益。

## 你的资管产品属于哪一类?

根据《指导意见》,监管层从两个维度对资管产品进行分类。

一是从资金募集方式划分,分为公募产品和私募产品两大类。

**公募产品:**公募产品面向不特定的社会公众,风险外溢性强,在投资范围、杠杆约束、信息披露等方面监管要求较私募严格,主要投资风险低、流动性强的债权类资产以及上市交易的股票,除法律法规另有规定外,不得投资未上市股权。

**私募产品:**私募产品面向拥有一定规模金融资产、风险识别和承受能力较强的合格投资者,对其的监管要求松于公募产品,更加尊重市场主体的意思自治,可以投资债权类资产、上市交易(挂牌)的股票、未上市企业股权和受(收)益权。

二是从资金投向划分,根据投资资产的不同分

《指导意见》也对资管产品进行了重新定义,资管产品包括银行非保本理财产品,资金信托计划,证券公司、证券公司子公司、基金管理公司、基金管理子公司、期货公司、期货公司子公司和保险资管机构发行的资管产品等。而依据金融监督管理部门颁布规则开展的资产证券化业务不适用本意见。

为固定收益类产品、权益类产品、商品及金融衍生品类产品、混合类产品四大类。

固定收益类、混合类、权益类产品的投资风险依次递增,分级杠杆要求依次趋严,根据所投资资产的不同,各类产品的信息披露重点也有所不同。分类的目的在于:一是按照“实质重于形式”原则强化功能监管。实践中,不同行业金融机构开展资管业务,按照机构类型适用不同的监管规则 and 标准,导致监管套利等问题,因此,需要按照业务功能对资管产品进行分类,对同类产品适用统一的监管标准。

另一方面,根据资金投向将资管产品分为不同类型,以此区分产品风险等级,并要求资管产品发行时明示产品类型,避免“挂羊头卖狗肉”、损害金融消费者权益。

## 从根本上打破刚性兑付明晰投资者风险

经人民银行或者金融监督管理部门认定,存在以下行为的视为刚性兑付:

(一)资产管理产品的发行人或者管理人违反公允价值确定净值原则对产品进行保本保收益。

(二)采取滚动发行等方式使得资产管理产品的本金、收益、风险在不同投资者之间发生转移,实现产品保本保收益。

(三)资产管理产品不能如期兑付或者兑付困难时,发行或者管理该产品的金融机构自行筹集资金偿付或者委托其他金融机构代为偿付。

(四)人民银行和金融监督管理部门共同认定的其他情形。

金融机构将对资管产品实行净值化管理:净值生成应当符合公允价值原则,及时反映基

础资产的收益和风险,让投资者明晰风险,同时改变投资收益超额留存的做法,管理费之外的投资收益应全部给予投资者,让投资者尽享收益。

**央行解释:**从根本上打破刚性兑付,需要让投资者在明晰风险、尽享收益的基础上自担风险,而明晰风险的一个重要基础就是产品的净值化管理。实践中,部分资管产品采取预期收益率模式,基础资产的风险不能及时反映到产品的价值变化中,投资者不清楚自身承担的风险大小;而金融机构将投资收益超过预期收益率的部分转化为管理费或者直接纳入中间业务收入,而非给予投资者,自然也难以要求投资者自担风险。为此,要推动预期收益型产品向净值型产品转型,真正实现“卖者尽责、买者自负”,回归资管业务的本源。

■ 杨晓春

## 理财规划

## 为什么你理财越理越穷?

有句俗话说:人比人气死人。现实生活中确实有很多“气死人”的情景。比如在投资理财过程中,明明你是跟着隔壁的股神炒的股,他赚了你却赔了。这仅仅是运气的问题吗?恐怕不尽然。以下几点原因或许就是导致你越理财越穷的真实原因。

### 1、认为“收入-支出=存款”

很多人认为存款是每月支出之后剩余的部分。但嘉丰瑞德理财师认为,存款应该是收入到手首先预留下的部分,剩下的才是支出。而正确的消费观应该是:收入-存款=支出。如果不事先预留好存款,支出容易超额,那么每月结余也成了泡影,又何必谈在结余基础上的理财呢?

### 2、好冲动盲目理财

有些人理财容易冲动,看到低风险,收益又稳健的产品就冲动投资,而且不计后果地全部投入,但投资完了才发现这是一款跨度长达一年的理财产品。下次再遇到年化收益高于5%甚至高于9%的理财产

品,只能白白错过投资机会。

### 3、不留足备用金

有些理财达人,自认为理财就应该充分利用每一分闲钱,所以除了吃喝的必要花销,其他资金全部存入理财产品。等到发生突发用钱情况时,就火烧眉毛了,只好到借贷平台借一笔钱出来应急,但借贷的利息往往要高于理财收益,这样理财又有什么意义?所以,为了预防急用钱的情况,一定要事先留足备用金,小额闲钱可以存入货币基金等随存随取的产品中。

### 4、不懂利用长期贷款

短期贷款的情况自然利息比较高,但如果是长期贷款又是另一种说法。比如房贷、车贷,现在的利息都处于比较低的水平。如果可以利用贷款进行投资,赚取差价,不仅可以享受到高品质的生活水准,还多了一种财富增值的途径,像目前市场上固定收益类的项目,收益均远超贷款利率。

■ 东方

## 年底理财四招“捞金”

2017年还剩40多天,不少投资人已经准备好抓住2017年年底的特殊理财窗口时机,决战年底理财“捞金”大战,做到完美收官。

年底,是一般人资金回笼阶段,也是闲钱资金较多的时段,那么怎样利用这笔闲置资金做好理财完胜2017年,嘉丰瑞德高级理财师给你几招,看完后相信对你一定很有帮助。

### 第一招:年终对家庭资产“查缺补漏”

不光是工作年底需要总结,公司年底需要总结,家庭资产年底实际上也需要进行总结,盘整家庭资产,一年的家庭收入总计,一年的家庭支出总计,一年家庭结余多少,一年中支出占比最高的是哪方面,还有一年来家庭理财投资如何,哪些项目投资赚钱了,哪些项目投资亏钱了,对家庭资产进行“查缺补漏”。

年终对家庭资产“查缺补漏”,好处是一来可以为2018年的理财规划提供一个参考;二来可以了解年终理财资金有多少,更便于年底更好地投资。

### 第二招:抓住年终理财优惠活动机会

每逢年底的理财市场总是风风火火,包括银行在内的各大金融机构为冲年底业绩目标,纷纷推出理财投资促销活动,比如推出高收益理财产品;投资送理财红包、投资送加息券、送金条银条、送充值卡等,吸引投资人理财。

其实这些活动也是变相地加息,所以投资人也可以抓住此投资机会,尤其是购买到一些高收益的理财产品的机遇,让家庭投资获利更多。当然,投资也不可全被优惠活动所吸引,投资人仍需要谨慎为先,了解清楚产品的资金去向,产品的收益为何有这么高,弄清楚后再做投资。

### 第三招:小心年底各类理财投资陷阱

年底理财,投资人需具备一双慧眼,除了上文提到了了解产品情况外,还得小心打着促销旗号圈钱的理财投资陷阱,尤其要小心那些宣称理财门槛低,投资收益又很高的产品。

如何防范年底理财陷阱,近期,理财讲师表示,年底理财主要谨防两大理财陷阱,一是以高收益为噱头的理财陷阱,向投资人承诺高额收益,引诱投入资金,成功圈钱后跑路;二是银行的贴息存款陷阱,除了存款利息,还会根据存款金额再给储户利息。而总有一些银行“内鬼”利用高额“贴息存款”骗取储户的钱。担心理财投资风险,广大投资人最好还是去正规理财机构购买,不要贪便宜,不要相信天上掉馅饼的美事。

### 第四招:保持平和的理财投资心态

年底,很多投资人手中不少投资项目到期,有钱了,但千万不要过于任性,这不仅很容易进入不法分子的圈套,还很容易走极端,把钱全部存银行,要么跟风进行理财投资,这都是些不理智的理财做法。

理财讲师表示,现在银行存款利息很低,钱全部存在银行显然不划算,长期存放,资金贬值更为严重,利于保值但不利于财富增值。而是建议投资人年底投资要保持平和的理财投资心态,理性做好理财。

在各种比较好的理财优惠的前提下,再根据家庭的风险承受能力来选择更为适合的理财产品,追求稳健收益的家庭可选择稳利精选,货币基金等产品,追求激进收益的家庭可选择股票、私募基金等产品。家庭理财最好是分散化投资,可以降低理财风险,实现投资收益最大化,对于年底闲置资金做到不任性而为。

■ 嘉丰瑞德