

# 结构性存款迎强监管

## 专业人士教你怎样辨认“假”结构性存款

□记者 王会静

“大额存单安全性高,但认购起点相对较高,时间一般也较长。我之前购买理财产品偏好于半年到1年。前段时间,我购买了银行工作人员介绍的一款个人结构性存款。”5月31日,在市直某单位供职的范女士就询问记者:“只是听说现在银行业整顿‘假’结构性存款。可作为一名普通消费者,如何甄别真假结构性存款?”

记者随后采访我市银行业界人士了解到,作为运用利率、汇率产品与传统的存款业务相结合的一种创新存款,结构性存款近两年在国内出现了爆发式增长。自资管新规征求意见稿发布以来,银行理财产品开始向净值化转型,原先标榜“保本”的刚性兑付被打破。随之,结构性存款被冠以“保本理财替代者”的名号,受到部分低风险偏好人群的青睐,其发行规模也得以迅速增长。最新数据显示,截至4月末,我国商业银行结构性存款总额达11.13万亿元,前四个月新增1.5万亿元。

5月17日,银保监会印发《关于开展“巩固治乱成果 促进合规建设”工作的通知》(以下简称《通知》),针对2019年的整治工作提出了一系列要求。通知中提到要注意“影子银行和交叉金融业务风险”,其中的风险点就包括结构性存款不真实,通过设置“假结构”变相高息揽储。市民范女士口中所说的“假结构”,就是指这种产品。

### 什么是结构性存款

“要想弄清什么是假结构性存款,首先得明了结构性存款是怎么回事。”针对范女士的这一问题,工行平顶山分行国际金融师王晓燕表示,“所谓结构性存款,是指投资者将合法持有的人民币或外币资金存入银行,银行通过在普通存款的基础上嵌入金融衍生工具(包括但不限于远期、掉期、期权或期货等),从而使存款人在承担一定风险的前提下获得较高预期利息的存款类产品。”

也就是说,结构性存款属于保本产

品,浮动的只是和金融衍生品挂钩的那部分资金。在客户购买的个人结构性存款中,用作银行存款的大部分资金属于银行存款,受存款条例保护,这就是“保本”的部分。“比如工行目前在售的起息日为6月4日、期限分别为190天和372天,起购点为一万元的个人人民币结构性存款,挂钩的标的为美元。结构性存款的本金是受保障的,收益是浮动的,所以说结构性存款相对来说还是比较安全的。”王晓燕说。

记者查询农行及中行官网了解到,两行在售或已售的结构性存款中,以挂钩人民币和美元的产品居多,如中行发售的2019年第19071期美元结构性存款产品等。

### 监管严查“假结构”变相高息揽储

对银保监会首提严查“假结构”,业内人士认为,“假结构”主要是指虽然具备结构性的条款设计,但到期兑付收益却并不具备结构性的特征。通常的做法是设置期权部分不可能触发的行权条件,到期仅损失期权费,以确保客户获得固定收益。从公式上看,投资者购买结构性存款的真实到期收益应包含两部分:约定存款利率(固定)、衍生品投资收益(或有)。“假结构”下固定收益部分被做高,或有收益部分被做虚,导致浮动收益变成预期收益,客户获取高收益的概率大大提升。

“资管新规出台后,商业银行结构性存款在一定程度上成为保本理财产品的替代品。目前商业银行结构性存款的收益率在3%至5%之间,利率一般挂钩某种外汇价格、主要指数、市场利率等。在资管新规和理财新规逐步落实的情况下,大多数商业银行通过发展高收益的结构性存款承接保本理财产品,其利率不仅要与货币市场基金和理财产品竞争,也要与银行同业的同类产品开展竞争。”某业内人士指出,“然而,部分商业银行推出的结构性存款属于‘假结构’,并未真正与利率、汇率、指数等的波动挂钩,实质上已成为一种变相高息揽储的手段,进一步增大

了商业银行负债端的高成本压力。”

由于带有变相高息揽储的特点,“假”结构性存款一度成为银行的揽储利器。中信证券研报分析称,“假”结构性存款主要可分两种形式:一是将嵌入结构性存款的衍生品工具设置不可能执行的条件,导致衍生品交易不可能被触发;二是结构性存款产品在设计上将嵌入衍生品的观察区间或者情景条件设置得较为宽松,从而使得最高收益很容易达到,并且最差收益与最高收益的差距很小,使得原本浮动的收益变成固定收益。

### 怎样辨认“假”结构性存款?

那么,普通市民如何避免买到假结构性存款呢?

“一是买大行的产品。”王晓燕表示,投资者在购买结构性存款产品时,首先要选择具有衍生品交易资格且衍生品交易投资管理经验相对丰富的大中型银行。

二是不要只盯着产品收益率,要尽可能明晰产品交易规则和底层资产配置情况,在自身可承受的风险范围内理性投资。“主要是看产品说明书是否有挂钩的金融衍生产品。作为结构性存款,必然会有一个挂钩的金融衍生产品,金融衍生品可以是外汇、黄金、股票指数等。如果连挂钩的金融衍生品都没有,毫无疑问就是‘假’结构性存款了。此外,有的结构性存款虽然有挂钩的金融衍生品,但并不发生实际的金融衍生品交易,这种同样也属于‘假’结构性存款。对于投资者来说,这种‘假结构’很难辨认,因此看银行的资质很重要。”王晓燕说,结构性存款挂钩的金融衍生品并不是随意可选的,如果要选择挂钩某种金融衍生品,必须是发行该结构性存款的银行有相应的交易资质,比如工行目前在售的个人结构性存款,挂钩的是美元。

三是看收益率的达成条件是否合理。结构性存款的收益率是浮动的,一般都会有一个最高收益率和最低收益率,具体收益率的多少与收益率达成条件的完成度有关。

## 导读

6月15日  
高招咨询会等你来  
地点:平顶山日报社  
院内一楼会议室

[B5]

我市保险行业  
鼎力助阵高考学子  
20家险企调派  
144辆爱心送考车

[B8]

农发行平顶山市分行  
成功发放  
首笔地方储备粮  
扶贫贷款900万元

[B2]

中行免费安装ETC  
多重优惠助客户一路畅行

[B2]

新华区农信联社与  
俩小微企业签订  
5300万元“大单”

[B3]



平顶山金融圈

