

大额存单“代抢”乱象

本报记者 郝亚娟 秦玉芳
上海 广州报道

“一单难抢”“买到全凭手速”……当前，存款利率持续下行，大额存单“断货”已成常态，一些黄牛做起了大额存单“代抢”生意。

《中国经营报》记者注意到，某平台出现多条代抢大额存单的帖子。帖子内容显示：“出某银行3.65%大额存单抢购方法，抢到概率100%。”

有银行业内人士告诉记者：“因为额度管控，大额存单成了稀缺资源。银行一般把它作为钩子产品，要‘配货’才会给一些大额存单的额度。一般人买不到，所以会有黄牛帮忙牵线买，里应外合，拿回扣。”

融360数字科技研究院分析师艾亚文指出，代抢大额存单可能违反银行的销售规定和金融监管政策，如果内部人员违规操作，可能会触犯法律法规，投资者和代抢者都将可能面临处罚。此外，投资者将资金交给代抢者，存在资金被挪用或诈骗的风险，在代抢过程中，投资者需要提供个人银行账户信息，增加了个人信息泄露的风险，可能导致资金被盗或身份被冒用。

“一票难求”的大额存单

当前，大额存单市场呈现出供需紧张的态势，尤其是三年期以上产品，多家银行货架上已难觅其踪。

“原来买的(大额存单)都是4.2%、4%的(利率)，额度很多。现在3%的(利率)都得抢。”投资者王先生感慨道。

投资者赵女士表示：“定好闹钟也抢不到大额存单，现在能买到的都是转让的，剩余期限都达不到三年。”

7月下旬，国有大型银行和股份制银行的新一轮存款利率下调纷纷落地，存款利率进入“1”时代。记者注意到，目前多数银行已停售大额存单，一些中小银行发行的大额存单三年期利率超过3%，成为投资者眼中的“香饽饽”。

艾亚文告诉记者：“当前大额存单市场呈现出供需紧张的态势，尤其是三年期以上产品，多家银行货架上已难觅其踪，部分银行也对大额存单起存金额和购买资格有所限制。”

某股份制银行零售业务人士

替代产品受青睐

“固收+”理财产品因其相对稳健和高收益特性，对低波稳健投资偏好的投资更有吸引力。

大额存单如此紧俏，更反映出在利率持续下调环境下，投资者兼具安全稳健和高收益的投资需求难以被满足的现状。

华宝证券研报显示，截至7月29日，六大国有银行与12家股份制银行均完成了存款利率下调，一年期以上定存利率下调10BP，一年期以上定存利率下调20BP。

利率新一轮下调后，理财产品收益率进一步下降。普益标准数据监测显示，2024年7月22日~7月28日一周新发行理财产品中，开放式产品平均业绩比较基准为2.59%，封闭式产品平均业绩比较基准为2.90%。

上述股份制银行零售业务人士强调，目前居民风险偏好仍然较低，更倾向低波稳健、持有期较短且相对收益高的产品。“相比理财产品的净值波动，收益率能达到3%以上的大

额存单产品自然是投资者最青睐的首选。但在低利率、低息差的环境下，银行都在尽可能降低负债成本，很多银行选择停售大额存单，或者调降大额存单利率。”

华宝证券在研报中进一步分析指出，就银行而言，通过停售长期大额存单，可以降低高负债成本，优化负债结构，稳定息差水平。从行业整体来看，截至2023年年末，银行净息差下滑至1.69%，跌破1.7%关口。将成本较高的中长期定期存款或存单压降，有利于缓解净息差压力，改善银行经营水平。

不过，上述研报也强调，部分区域中小银行反其道而行之，逆势增加大额存单产品以增加获客。这是由于不同银行负债结构、市场竞争地位的差异，因此调整节奏、方式也会有所不同。

在某平台上，有用户发帖：“出某银行3.65%大额存单抢购方法，100%抢到，从未失手，标价只要8.8元。”记者联系后，对方表示，需单

独加微信，在转账后发抢购教程。

据媒体报道，有黄牛表示可“代抢”大额存单，从中收取客服手续费，价格在150元~500元之间，以200元左右的价格居多。但需要客户提供账户、密码等信息，黄牛直接在客户账户中操作，利用工具抢单。

在康德智库专家、北京市两高(上海)律师事务所律师郭凤丽看来，代抢大额存单现象的存在，一定程度上反映了市场信息不对称和投机行为的泛滥。黄牛利用技术手段和快速反应能力，抢占市场先机，从中牟取利益。

中国银行研究院银行业与综合经营团队主管邵科表示，代抢大额存单正是其供给和需求不匹配的一种体现。银行存款利率持续下行，非对称的下调模式导致利率曲线日趋平坦化，较高利率的中长期大额存单变得更加稀缺，购买难



代抢大额存单现象的存在，一定程度上反映了市场信息不对称和投机行为的泛滥。视觉中国/图

度有所增大，部分投资者试图通过其他渠道购买这些产品。

值得注意的是，通过黄牛进行大额存单产品的代购，风险也须警惕。邵科指出，代抢过程中，投资者需要向代购者提供个人身份、银行账户等敏感信息，这些信息可能会被滥用，给投资者带来风险隐患。

郭凤丽强调，投资者应增强个人信息保护意识，避免向不明身份的中介提供敏感信息。同时，银行也应加强客户信息安全保护，防止信息泄露。

邵科还表示，代购过程缺乏资

金的监控机制，可能出现投资者的资金或存单被盗用的风险，其间的资金安全风险须警惕。

在郭凤丽看来，代抢大额存单现象虽然在一定程度上满足了部分投资者的需求，但其背后存在的风险不容忽视。投资者应保持理性投资态度，增强风险防范意识，选择正规渠道进行交易。同时，银行也应加强监管和打击力度，维护市场秩序和投资者权益。

截至记者发稿，此前多个“代购大额存单”的帖文内容已改为“出售大额存单抢购方法”。

关注。前述华宝证券研报分析指出，流动性较好的日开型非现金管理的固定收益类理财产品，其近1月年化收益率仍在2.5%以上，而替代大额存单的封闭式1年~3年期的理财产品，近1年年化收益均在3%以上，高出同期定期存款利率100BP以上，对投资者而言具备较强的吸引力。

总体来看，利率持续下行趋势难改，在此环境下投资者要如何做好资产配置？

“由于经济增速的下行，投资回报率下降带动各类资管产品收益率以及存款利率持续走低。存款利率下行，也会进一步带来投资于高息存款类资产的理财产品收益的走低。”上述研报指出，低利率市场环境下，投资者应尽量调整好投资心态。首先，调整及降低对投资收益的预期。其次，根据自身风

险偏好和对每一笔钱的投资风险收益要求，综合进行资产配置。对于稳健型投资者而言除了存款类产品之外，替代中长期大额存单的“缺口”，可以适当配置期限在半年到三年期的低波稳健的固收类理财产品和部分保本策略的结构性理财产品。

不少投资人士认为，“固收+”理财产品因其相对稳健和高收益特性，对低波稳健投资偏好的投资更有吸引力。

普益标准研究员王杰表示，今年以来，市场环境复杂多变，纯固收类理财产品已难以满足部分投资者的收益需求。“固收+”策略通过固定收益类资产作为底仓，搭配股、债等低相关性资产进行风险分散，通过多元化资产配置，在控制波动与回撤的前提下增厚产品收益，越来越受到投资者青睐。

黄金ETF规模创历史新高 “黄金+”投资走热

本报记者 郝亚娟 张荣旺
上海 北京报道

2024年以来，全球金融市场波动加剧，黄金投资却表现亮眼。在此背景下，“黄金+”的资产配置理念受到关注。

《中国经营报》记者注意到，越来越多的机构投资者在投资组

降低单一资产类别风险

7月中旬，现货黄金价格突破了2480美元/盎司的历史新高，足金首饰价格超过750元/克。

金价不断走高，对于投资者而言，除了可购买首饰黄金、投资金条以及黄金ETF外，又增加了“黄金+”产品。

所谓“黄金+”产品，指的是把一定比例的黄金加入到投资组合的业绩基准中，将黄金作为投资组合长期战略资产配置的一部分。“黄金+”理财产品对黄金的配置具有战略性和长期性，而非简单的短期投机。

世界黄金协会指出，随着机构投资者对黄金的认可度不断提升以及客户的需求增加外，市场上越来越多的机构投资者在投资组合中开始增加配置黄金，比如公募养老目标FOF、银行理财、私募基金等，这类产品被定义为“黄金+”产品。

光大银行(601818.SH)金融市场部宏观研究员周茂华在接受记者采访时指出，黄金价格不断创新出历史新高，“挣钱效应”明显，地缘冲突频发、市场对发达经济体及全球央行降息周期预期，以及近年来全球央行增持黄金等因素，都提振了黄金及相关产品的市场人

合中开始增加配置黄金，比如：公募养老目标FOF、银行理财、私募基金等。

数据显示，中国黄金ETF在二季度却流入25吨，总规模超过92吨，达到历史新高。除了个人投资者的买入，机构投资者发行含黄金产品以及增加黄金配置，也是中国黄金ETF规模突破历史

气。部分金融机构推出“黄金+”产品，既满足市场多元化、个性化投资需求，也有助于机构获客，增强客户黏性，提升市场竞争力。

以招银理财招睿目标盈稳金2号为例，产品资产配置目标中枢为80%债券+10%黄金+10%量化中性策略，在尽量分散风险的前提下，配置了较高仓位的黄金资产，力求在美元降息周期中，博取黄金资产上涨机会，为投资者实现超额收益。

招银理财相关人士表示：“稳金系列除了黄金ETF以外还可以用期权来进行投资。有的期权结构可以让黄金收益上有顶、下有底，有一个比较确定性的区间；有的期权结构让我们即便在金价高位震荡的时候也能够拿到较为稳定的票息收益。”

北京黄金经济发展研究中心研究员宋蒋圳指出，目前“黄金+”理财产品主要投资于银行存款、存单、货币市场工具等固定收益资产，衍生品部分综合考虑标的指数的估值水平和波动水平，结合期权价格，选择挂钩SGE黄金9999(AU9999.SGE)的自动赎回结构场外期权，产品投资通常分为固定收益和期权两部分，固定

新高的原因之一。

世界黄金协会中国区CEO王立新指出：“根据我们的调研，个人投资者对于投资黄金往往面临几大误区或难点，如下手难、择时难、持有难、占比少等。对此，投资者可通过专业投资机构提供的资产配置建议，选择配备‘黄金+’类型的产品投资黄金。”

收益部分投资于债券类资产，获取较稳定的基础收益，用不超过债券票息收益所对应的本金来购买期权，产品具体收益取决于期权挂钩标的黄金表现。简单来说，就是用固收的收益去博黄金期权的超额收益。这样就能做到保本的同时，还能获得额外收益，收益范围一般在0.01%~5.5%。

“黄金+”理财产品不是只投资于黄金，固收类资产的配置占据了绝大比重。普益标准研究员李振宇分析称，与直接投资黄金相比，“黄金+”理财产品是一种投资组合，可以降低单一资产类别的风险。理财产品由专业的资产管理团队管理，相比之下，直接投资黄金需要投资者自己进行市场分析和决策。黄金ETF具有很高的流动性，“黄金+”理财产品的流动性视赎回结构、持有期限不同有所差异。另外，直接投资黄金(买金条)的门槛可能较高，“黄金+”理财产品具有较低的投资门槛。

招银理财建议投资者将黄金的配置工作交给研究更深入、工具更多样的专业管理人。除了投资黄金ETF，理财产品还可以通过挂钩黄金标的场外期权等方式进行投资，以期规避短期内的金价波动。

克服黄金投资“四大难”

在金价屡创新高的影响下，二季度金饰需求同比下降19%，跌至391吨，为4年以来的最低点。“眼看着黄金涨得这么高，不敢下手。”上海的王女士表示。

7月30日，王立新在媒体沟通会上表示，投资者对于投资黄金，往往面临几大误区或难点：一是下手难，投资者对黄金投资机制的不了解，和对于黄金的购买形式和渠道的不了解，使其在投资关键节点容易产生犹豫心理；二是择时难，投资者难以把握入市时间点，由于黄金在投资中同样会发生一定程度的波动，因此对于普通投资者而言找到合适的时间节点买入或卖出是一个难题；三是持有难，大部分普通投资者在投资黄金时缺乏长期性，黄金的轻微波动都有可能对黄金投资决策的变化；四是占比少，把握持有仓位也是一大难题，部分投资者在投资组合中黄金的比重放的较小，但事实上需要持有一定比例的黄金，才能获得资产的保值和增值。根据组合额度配置及风险收益目标有所不同，黄金在投资配置中的比重占到2%~10%是较为理想的组合方式。

面对投资黄金的痛点，普通投资者很难克服，世界黄金协会特别强调“黄金+”概念和投资模式，通过专业投资机构提供的资产配置建议，从而选择配备“黄金+”类型的产品投资黄金。

此外，在投资门槛上，“黄金+”产品有明显优势。宋蒋圳指出，“黄金+”理财产品的优势也非常明显。首先，产品以份额认购的形式销售，门槛低，1元起购。其次，满

足了部分客户既怕金价波动带来损失又想参与黄金投资的需求。再次，一般“黄金+”理财产品的投资周期在三个月到一年，投资者根据不同的资金状况，有多种选择。最后，“黄金+”理财产品有多重选择结构(看涨或震荡)，在享受保本的同时还能体验参与金价走势的主观判断。

“从投资收益来看，‘黄金+’理财产品是一个类固收产品，投资期限和收益都相对固定，而金条和黄金ETF同步于实时黄金价格，收益只能来自金价上涨，投资也没有固定期限，自主性更强一些。当然，‘黄金+’理财产品本质还是理财产品，黄金只是作为一个加分项，如果金价持续单边上涨，那金条和黄金ETF的投资收益肯定是要高于‘黄金+’理财产品的。”宋蒋圳如是说。

李振宇认为，当下选择“黄金+”理财产品，投资者需要注意三点：一是目前金价已经站在了高点，在没有大的外部环境变化的条件下，黄金价格不具备大的上涨机会，甚至可能面临超额收益消失的风险。进行“黄金+”理财产品的投资，一定要充分了解产品的特点和风险，根据自身的风险承受能力和投资目标进行合理配置。二是“黄金+”理财产品不仅是投资黄金，黄金配置占比较低，因此更需要关注产品中其他资产配置的合理性，需要了解这些资产的比重以及各自的风险与收益特性，判断是否符合自身的风险偏好。三是仍需要着重关注理财产品背后的管理团队的经验及业绩记录，资产配置顺应外部形势是理财产品收益表现的

决定因素，但优秀的资产管理团队能够更好地应对市场变化，优化资产配置。

“从历史经验看，长期或超长期持有黄金具有一定抗通胀作用，目前黄金处于历史较高水平，影响黄金走势不确定性因素仍然较多，对投资者专业性要求较高，从稳健投资的角度，更倾向于多元化投资组合，审慎投资，重视短期市场波动风险。”周茂华认为。

不过，在渣打中国财富管理首席投资策略师王昕杰看来，作为相对稳健并挂钩黄金的产品，“黄金+”理财产品并不需要精准的择时操作，但对于黄金大致的走势应该有一个了解，以便获得收益率。黄金近期的震荡符合预期，最主要的原因是黄金在前期较为充分的定价了起码一次降息，未来随着真实利率下行，对黄金还将形成支撑。此外，是印度下调了黄金进口税，这也刺激了实物黄金的需求。

具体在选择“黄金+”理财产品时，宋蒋圳提示道，首先还是要以银行或者相应的具备资质的金融机构为准，不要被市场上的一些不知名机构所忽悠。其次，“黄金+”理财产品是固收类产品，无法提供高收益回报，在金价大涨的时候需要有一颗“平常心”。最后，要看清楚所选“黄金+”理财产品是二元看涨自动赎回型还是鲨鱼鳍型，前者是基于价格上涨的判断，后者是基于价格震荡区间的判断，一旦判断错误，是无法获得超额收益的。当然，绝大部分“黄金+”理财产品都会有一个观察期，投资者可以进行多次观察，提高判断准确性。