



# 对你我的“钱袋子”影响有多大?



## 打破刚性兑付 还能有稳稳的收益吗?

提了多年的“打破刚性兑付”,这一次监管动真格的了。指导意见强调,资产管理业务不得承诺保本保收益;金融机构不得以任何形式垫资兑付;凡是刚兑的金融机构将予以严惩。

打破刚性兑付,对投资者来说意味着什么?是否还能有稳稳的收益?其实,刚性兑付在证券、基金领域早已被打破,此次监管新规对一直存在“隐性刚兑”的银行理财影响较大。

新规要求,金融机构不得开展表内资产管理业务。国泰君安分析师王剑指出,这意味着银行将逐步取消保本理财产品,而是以发行大额存单和结构化存款来替代。

业内人士指出,如果保守的投资者是冲着刚性兑付购买银行理财的话,那么今后可能要选择存款、货币基金、国债等相对低风险的投资方向了。

不过,普通投资者对打破刚性兑

付也不用过于紧张。“监管的目的是建立打破刚性兑付的制度性安排,这不代表银行理财产品的风险或违约率的上升,对普通投资者来说,银行理财仍是一种低风险、收益率适中的产品。”中国社科院金融所银行研究室主任曾刚说。

光大银行资产管理部副总经理潘东表示,新规推动理财产品由预期收益型向净值型转变,已经习惯稳定预期收益的投资者也要转变思维方式,要关注净值变化和收益率波动,这对投资者的专业性提出了更高要求。



## 投资限制增多 理财收益会下降吗?

除了能不能“稳赚不赔”,很多投资者还关心“能赚多少”。在监管趋严的背景下,投资者的理财收益会下降吗?

专家表示,新规对资管产品的投资端进行了严格规定,包括资金池运作、期限错配、可投资范围等,投资端

收益的下降或将传导给投资者。

针对一直广受诟病的利用资金池“以短投长”的问题,此次指导意见也作出了严格规范,以后每只资产管理产品要做到资金单独管理、单独建账、单独核算,不得开展或者参与具有滚动发行、集合运作、分离定价特征的资金池业务。

“一些理财产品收益率高是因为期限错配,用短期理财投资了长期的非标准化债权资产。但按照新规,不能期限错配投非标,比如三个月的理财只能投资三个月期限的资产,收益率不排除会出现下降。”王剑指出。

曾刚预计,短期内理财市场可能出现增幅、收益率都下降的情况。

“资管产品投资非标的要求提高,会使得资管产品投资非标减少,但通过资产管理人精心的管理,可以为投资人提供风险波动较小、收益较高的投资产品。”潘东说。



## 投资者门槛明确 三五万元还能不能买理财?

此次资管新规对投资者适当性进行了规定,个人合格投资者的准入门槛设定为:家庭金融资产不低于500万元,或者近3年本人年均收入不低于

40万元。对此,普通投资者心存疑虑:这意味着投资门槛要提高么?以后还能花三五万元买理财产品吗?

“指导意见只是规定了私募投资者的门槛,而对于普通投资者投资门槛并未提高。”潘东说,我国资管产品投资者将分为不特定社会公众和合格投资者两大类,分别对应公募产品和私募产品。此次只是明确了个人合格投资者的准入门槛,对普通投资者的门槛并没有硬性规定。

业内人士表示,其实针对私募产品的投资人,各家机构早已有各自的门槛,只不过现在由监管统一了标准。

“以前买银行理财觉得‘稳赚不赔’,但听说以后要‘盈亏自负’,得自己掌握投资项目、衡量投资风险,真有点不适应。”上海市民吴先生的担忧代表了很多普通投资者的想法。

对此,监管部门特别强调穿透式信息披露,不仅要穿透识别合格投资者,还要求金融机构对募集信息、资金投向、杠杆水平、投资风险等,做到及时、准确、全面地披露。

“对理财产品穿透式的信息披露,可以让投资者更全面掌握产品风险、收益等状况,有助于真正实现‘卖者尽责、买者自负’。”前海开源基金董事总经理杨德龙说。

# 组阁谈崩 考验默克尔的时候到了

新华网消息 德国三党组阁“试探性谈判”以自由民主党(自民党)宣布退出而严重受阻。德国总理安格拉·默克尔20日凌晨召开新闻发布会,对自民党退出当前谈判表示遗憾,称会向总统弗兰克-瓦尔特·施泰因迈尔通报情况,并斟酌下一步计划。德国《明镜》周刊称,谈判失败是“默克尔的一次灾难”,对一直风平浪静的德国政坛的冲击犹如“脱欧”对英国的影响。

## 四种可能

这次谈判一开始就非常艰难。受9月24日大选结果限制,组阁谈判的参与方选择余地很小。默克尔领导的联盟党(由基民盟及其姊妹党基社盟组成)获得33.0%的选票,保持联邦议院第一大党地位,但因为第二大党社民党宣布且多次强调不参加组阁,联盟党又拒绝接触极右、极左政党,就只能同自民党和绿党展开谈判。

由于这三党的旗帜代表色组合起来与牙买加国旗颜色一致,媒体将这次组阁尝试称为“牙买加联盟”。

谈判中,各方列出由12个重要

议题组成的谈判清单。各方在欧洲政策、能源与环境政策、难民和移民政策以及财政政策等关键议题上存在较大分歧。谈判期间,自民党和绿党方面不断指责对方不肯妥协。

中国社会科学院中德合作中心副主任杨解朴认为,“牙买加联盟”是一个不得已的组合,三党立场相差太大,此前唯一的黏合剂是三党都希望执政,现在自民党放弃执政,继续谈判的基础就没了。

对自民党的退出,杨解朴认为比较大的原因是其基本政纲未能得到



满足。自民党领导人克里斯蒂安·林德纳19日宣布退出谈判时说:“不执政比错误执政要好,再见!”

自民党退出,组阁谈判戛然而止,默克尔的组阁难度陡然加大。德国媒体认为默克尔未来或尝试组建少数派政府,或接受重新大选。

杨解朴认为未来有四种可能:一是联盟党同绿党组建少数派政府;二是联盟党放弃绿党,转而同自民党商谈组建少数派政府;三是联盟党极力劝说社民党“回头”,再次像现在这样,组建大执政联盟;四是重新大选。

## 一个难题

路透社称,默克尔显然为这次谈判耗费了大量心力,宣布谈判失败时她“显得疲惫”。在讲话中,默克尔说:“作为总理……我会尽全力让国家走出这个困难时刻。”

《南德意志日报》认为,默克尔将会把重新大选作为最后选项,总统施泰因迈尔也会设法避免重选。法新社称,一直关注组阁谈判的施泰因迈尔呼吁各党履行责任,“这个责任并不是(通过重

新选举)把选民的授权再交还给选民。”

杨解朴认为,目前的情况很困难,如果三党谈判彻底失败,后续“无论哪种可能,实施效果都不好”。

杨解朴说,少数派政府很难推动政策执行,往往导致重新选举,同社民党联合执政固然不是不错选择,但后者充当反对党决心很大,该党一名领导人甚至表示,联合执政的条件是默克尔不再任总理。

至于重新大选,根据最新民调,除了绿党和极右翼的德国选择党得票可能增加,其他党派将没有太大变化。这是主流政党和选民不希望看到的。更麻烦的是,政治空转对相对平稳的德国政治和经济会造成负面影响。

路透社认为,如果63岁的默克尔组阁失败,作为欧洲最大经济体,德国政治不稳对欧元区乃至欧盟对俄罗斯、土耳其政策等方方面面都会造成影响。

# 美国宣布将朝鲜重新列入“支恐国家”名单

新华网消息 美国总统特朗普20日宣布将朝鲜重新列入美国的“支持恐怖主义国家”名单,进一步加大对朝施压力度。分析人士认为,此举恐造成美朝之间紧张对抗加剧。特朗普当天在白宫举行的内阁会议上宣布这一决定,并表示将朝鲜重新列入名单后,美财政部将采取更多对朝制裁措施。

美国国务卿蒂勒森当天下午在白宫记者会上承认,将朝鲜重新列入名单“有很大象征意义”,而实际影响可能有限。

美国曾于上世纪80年代末将朝鲜列入其“支持恐怖主义国家”名单。2008年10月,美布什政府根据美朝双方就朝核设施验证问题达成的协议,宣布将朝鲜从“支持恐怖主义国家”名单中除名。目前,美国“支持恐怖主义国家”名单上还有伊朗、苏丹和叙利亚三国。

美国一些学者认为,美国将朝鲜重新列入“支持恐怖主义国家”名单的举动很可能造成美朝之间紧张对抗加剧,无益于朝核问题的解决和半岛局势的稳定。

美国约翰斯·霍普金斯大学美韩关系研究所助理所长珍妮·汤在接受记者采访时说,美方此举传递出来的信息是,美国不大可能在近期内与朝鲜重开谈判,显然会被朝鲜视作又一项敌对行动,对缓解紧张局势只会产生反作用。