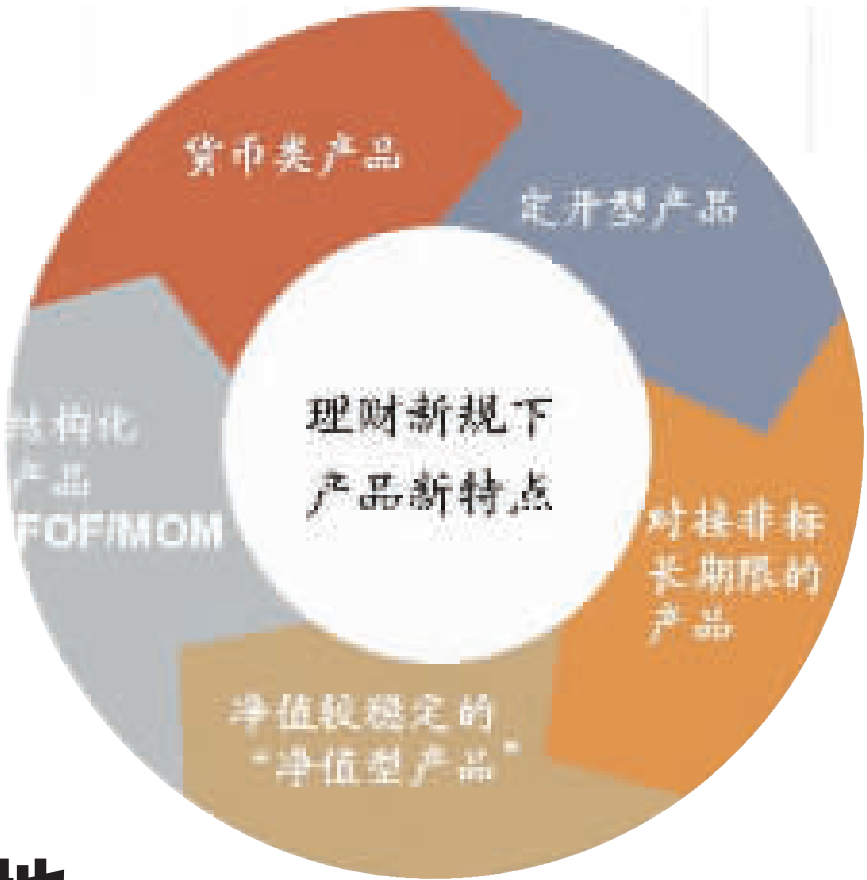


打破刚兑、禁止期限错配、消除多层嵌套、不得承诺保本保收益……时隔半年，牵动着百亿元市场的“资管新规”终究姗姗而来，所有关于“未来理财”的猜测尘埃落定——往后，银行的每一笔理财，都将单独建账、笔笔对应，无论盈亏与否，不再有人“仗义”兜底，所有风险，一律自担；在期限错配的限制和监管下，久期较长的非标准化债券类资产，将淡出常规的银行理财；存量市场将逐步缩小，固定收益类产品向净值型产品转移大势所趋……



资管新规靴子落地 保本理财退场号角响起

记者 崔凌琳

事件 资产管理新规落地

4月27日，中国人民银行、中国银行保险监督管理委员会、中国证券监督管理委员会、国家外汇管理局联合发布《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称《意见》）。《意见》明确了标准化债权类资产的核心要素，提出期限匹配、限额管理等监管措施，引导商业银行有序压缩非标存量规模；要求资产管理（以下简称资管）业务不得承诺保本保收益，明确刚性兑付的认定及处罚标准，鼓励以市值计量所投金融资产，同时考虑到部分资产尚不具备以市值计量的条件，兼顾市场诉求，允许对

符合一定条件的金融资产以摊余成本计量；《意见》统一了同类资管产品的监管标准，要求监管部门对资管业务实行平等准入，从根源上消除了多层嵌套的动机，禁止开展多层嵌套和通道业务；《意见》还充分考虑市场需求和承受力，根据不同产品的风险等级设置了不同的负债杠杆，参照行业监管标准，对允许分级的产品设定了不同的分级比例。

《意见》过渡期至2020年底，给予了金融机构充足的调整和转型时间。

解读 银行理财面临优胜劣汰

目前，银行业管理着庞大的理财产品，资管新规的实施，显然将对银行业带来最巨大影响。按照资管新规要求，银行理财产品必须打破刚兑、净值化管理，并且确定了严格的投资者适当性制度，要求其成立专门的资产管理公司，与银行的存贷款业务分开，这是对银行理财业务的彻底变革。

“近几年，经济放缓，内需不足，房地产信贷调控，银行创造的货币不能通过贷款释放出去，而存款的收益率又太低，银行就把部分存款挪到表外以理财产品的形式吸引存款，而这些理财产品，有不少投资到房地产、基础设施上，有些甚至通过信托等通道高息放出去。因为利率市场化，监管层也默许了这种做法。没想到，近几年，收益可观、风险系数相对更小的理财产品，逐渐成了投资者最心仪的投资品种。”甬城一家股份制银行产品部相关负责人称：“然而，银行的这些表外产品大多刚性兑付，这无疑将风险积聚在了银

行业。”

资管新规提出的“净值化管理”直接颠覆了原本的固定收益模式，解决了刚性兑付问题。简言之，就是你所投资的底层资产净值多少，就按净值兑付，赚了就赚了，赔了便赔了。

资管新规之下，银行的每笔理财都要求单独建账、笔笔对应，投资能力、风险管理能力都将经受市场考验。“过去，一旦遇到亏损，银行大不了挪用其他产品的资金垫付，或以发售新产品的方式去‘兜底’兑付。而今后，随着监管透明化，银行将退出垫资兑付。换句话说，未来，银行理财的风险事件会更加频繁地曝出，投资方向不对路等猫腻无处隐藏。”某银行人士称，净值化转型将对银行的客群营销、系统支持、投资管理等产生较大影响，相对于大型银行，中小银行面临的转型压力更大。部分资产管理能力较差的机构将被迫退出银行理财市场，转向纯代销业务。

翰林旅院

翰林旅院模特专业班上海松江泰晤士小镇一日游记



“五一”国际劳动佳节后的第一天，我们一行近30人乘上旅游大巴车，向着上海松江泰晤士小镇驰去。参加这次旅游活动的有旅院理事俞康雄老师和模特专业班毛杏素老师，还有我们的导游——原来旅院的小当家沈婷婷。

一路上欢声笑语，在《莫斯科郊外的晚上》《梨花颂》《乌苏里船歌》等一首首熟悉而动听歌声中，我们来到充满英伦风情的上海松江泰晤士小镇。蓝天碧云下小镇空气非常清新。我们学员抓紧时间换旗袍高跟鞋，短短的几分钟后，一

支着色彩斑斓五彩缤纷旗袍的学员队伍，在毛老师的指挥下，排着蛇型长队，听着邓丽君《甜蜜蜜》曲子，开始走模特步，向着小镇美术馆，泰晤士天主堂一路走去……我们旗袍队的出现为小镇增添了一道亮丽的风景线，路旁的游人不时停下脚步拿出手机拍照，学员们把课堂上学到的模特手持伞各种动作，按毛老师的指令不断变换着造型位置，显示出不一样的美。

活动结束后学员集体拍照留念，以组为单位分散自由活动，参观各景点；泰晤士小镇绮丽

梦幻的英伦风情、各时期建筑、街区徐徐展现，仿佛迂回在中世纪的街巷，狭窄曲折的台阶、石板路、街头雕塑、叠彩的墙面、维多利亚式的露台、哥特式建筑风格的教堂，不断出现在我们学员手机的镜头下，身边不时有爽朗笑声从远处传来，太开心了……

欢乐时光总是过得很快，到了下午回宁波集合时间，大家会合一起，就听到，说小镇还有好多景点没去，我想这也是小镇留给我们的念想吧，欢迎下次再来……

郭 敏