

市面仍有售挂钩原油的理财产品

“越来越多的银行都暂停了大宗商品交易，挂钩原油的结构性理财还能选吗？”市民徐先生的一笔理财产品刚到期，选择新一期理财产品时，他注意到了几款与原油挂钩的结构性理财产品。“收益看起来还不错，但是最近原油市场波动太剧烈，结构性产品能独善其身吗？”

记者注意到，近期发售的理财产品中，多家银行都有与原油挂钩的结构性产品推出。比如，某国有银行推出“原油1M看涨鲨鱼鳍”结构性理财产品，参考年化收益率2%至9%，投资期限34天；某股份制银行推出的“聚赢挂钩原油”系列结构性存款，投资期限35天，参考年化收益率0.35%至5.2%。

除了挂钩原油，当期在售的结构性产品还有挂钩黄金、沪深指数等，不仅有看涨的，也有看跌的。

记者注意到与原油挂钩的结构性产品不仅有结构性理财，也有结构性存款。二者有何区别？为此，记者咨询了某股份制银行财富管理部门的负责人。

这位负责人告诉记者，两者都与金融衍生品挂钩，如股指、黄金、美元、利率等，产品到期收益率由与挂钩的资产表现而定。也就是说，到期收益率是不确定的。所不同的是，结构性理财本质上是理财产品，不仅收益浮动，本金也有部分风险。而结构性存款本质上属于存款，通常本金有保障，客户所承担的风险只是利息可能发生损失，而本金损失几率较小。

“今年以来原油价格波动非常剧烈，近期到期的产品收益确实可能不及预期，但是结构性理财产品设计上只有一部分资产与原油挂钩。”某股份制银行财富管理部负责人告诉记者，大部分与原油挂钩的结构性理财产品或结构性存款产品风险评级在PR1至PR3（PR1代表风险等级很低，PR2代表风险等级较低，PR3代表风险等级适中）。

在记者采访过程中，多位理财经理提到了产品的风险评级，他们表示，如果看不懂产品信息，风险评级是一个很不错的参考。

“相对来说，PR1和PR2产品安全级别都很高，适合普通投资者购买，PR4以上的产品结构比较复杂，风险因素对本金影响较大，不建议购买。”某银行业人士表示。

不过，尽管如此，仍有银行表示，鉴于近期原油市场波动剧烈，考虑下架相关产品。

日前，记者联系有售挂钩原油理财产品的某股份制银行在甬分行，希望进一步了解一下相关产品。但对方回复，此类产品将下架。

银行推出的「类期货」交易风险颇高

中行“原油宝”事件并非个案。国内还有多家银行也在从事针对自然人客户的大宗商品期货类交易业务，在近期大宗商品高波动行情下，同样出现了大量强平、甚至穿仓的案例。

某投资人表示，今年3月，他通过金大师在某银行开通了白银交易服务，标的为上海黄金交易所的白银T+D品种。3月13日至19日，该品种价格从接近4000跌至2621，他手中的白银多单出现严重亏损，资金总额不足保证金的1/15，被银行强平，还穿仓了2万多元，造成了数十万元的亏损。

该人士称，在开户时，未被要求赴银行网点进行现场签约、双录等程序，风险识别也是通过线上完成的。

除热门的原油和贵金属外，大宗农产品也在一些银行的交易选项内。如工商银行提供的大豆交易服务，价格参考芝加哥期货交易所的大豆期货合约。该服务被置于“投资理财”板块下。而且，部分银行在推出“类期货”交易时还存在杠杆。

就“原油宝”而言，有专业人士称，中行其实扮演了代理商角色，为投资者进行多空单的撮合。这也意味着，中行“原油宝”和海外期货市场完全脱节，海外市场中真实发生的原油期货交易撮合、最终结算价、交易明细等数据并不公开透明，给国内投资者造成了非常大预期和信息偏差。

除了“类期货”交易服务外，近些年，银行还发行了不少挂钩期货、期权的结构化理财产品。尤其是2018年以来，国内原有衍生品监管放开，新的期货或期权品种上市不断，这给银行提供了新的挂钩标的。

在剧烈的市场行情中，挂钩股市或衍生品的银行结构化理财产品风险也颇高。

追溯历史，在股市大幅波动的2015年至2016年，就曾发生过几次结构化理财严重亏损的事件。如平安银行在2015年发行的私人银行专享结构类（90%保本挂钩ETF）理财产品挂钩盈富基金等港股标的，在2016年结束时出现大幅亏损，引发投资人不满，后经过交涉，最终以平安银行补足亏损而告终。

业内人士称，银行结构性理财预期最高收益率可以很高，但如果挂钩标的表现不佳，最终收益却可能非常低。在极端情况下，甚至会出现本金亏损。无论哪家银行推荐购买任何一种回报率超过10%的金融产品时，均有可能是“类期货”交易或挂钩高风险资产。对投资者而言，参与交易或购买产品之前必须详细了解清楚规则或仔细阅读产品说明书，确认投资风险等级。

业内人士指出，包括中行“原油宝”在内，账户商品业务属于衍生产品交易业务，具有信用、利率、市场、操作等多重风险，一旦金融衍生品发生风险，不仅会损害用户的利益，还可能会引起市场动荡，下一步或迎来更严格监管。

6.50