



2004~2009

中国理财产品市场 发展与评价

中国社会科学院金融研究所 殷剑峰 主编

 中国财政经济出版社

中国理财产品市场发展与评价

(2004~2009)

中国社会科学院金融研究所 殷剑峰 主编

 中国财政经济出版社



图书在版编目 (CIP) 数据

中国理财产品市场发展与评价. 2004 ~ 2009 / 殷剑峰主编. —北京: 中国财政经济出版社, 2010. 8

ISBN 978 - 7 - 5095 - 2270 - 7

I. ①中… II. ①殷… III. ①金融投资 - 金融市场 - 研究报告 - 中国 - 2004 ~ 2009
IV. ①F832. 48

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 099112 号

责任编辑: 伍景华
封面设计: 大盟文化

责任校对: 杨瑞琦
版式设计: 兰 波

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: cfeph@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100142

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

北京佳信达欣艺术印刷有限公司印刷 各地新华书店经销

889×1194 毫米 16 开 17.75 印张 355 000 字

2010 年 7 月第 1 版 2010 年 7 月北京第 1 次印刷

印数: 1-5 000 定价: 85.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 2270 - 7 / F · 1813

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

本社质量投诉电话: 010 - 88190744

研究团队



中国社会科学院金融研究所金融产品中心，专门致力于结构金融领域的应用研究，着重开展面向金融机构的理财产品评价、设计顾问服务与面向投资者的理财咨询服务：

- 标准化报告服务，如周报、月报、季报和年报等；
- 专项服务，如专题研究、数据定制和报告定制等；
- 产品设计顾问，如参与产品的设计和 sales 等。

从2005年开始，中国社会科学院金融研究所金融产品中心开始跟踪国内新兴的银行理财产品市场，在《中国金融产品与服务报告》中发表有关银行理财产品的分析报告。随后逐年收集整理理财产品原始数据，建立了标准化的理财产品数据库、评价与设计模型库。

主 编：

殷剑峰，男，1969年生。中国社会科学院研究生院经济学博士。现任中国社会科学院金融研究所副所长、金融产品中心主任，兼任中欧陆家嘴国际金融研究院常务副院长，为中国金融学会理事、中国金融四十人论坛成员。曾荣获第十二届孙冶方经济科学奖和第五届“胡绳青年学术奖”经济学奖，主持和参与了由中央政府、地方政府、金融监管当局、金融机构和中国社科院赞助设立的多项重大研究课题，在《中国社会科学》、《经济研究》、《管理世界》、《世界经济》、《金融评论》等国内一流学术杂志上发表了多篇学术论文，并著有专著和译著多部。

副主编：

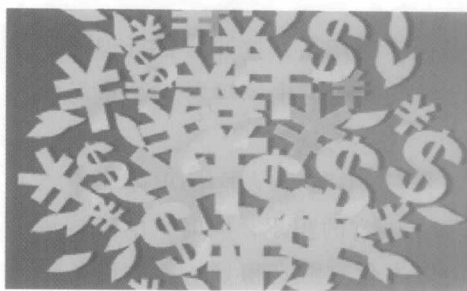
王增武，男，1977年生。中国科学院数学与系统科学研究院理学博士。现任中国社会科学院金融研究所金融产品中心副主任，主持和参与了青年科研启动基金与多项横向课题，在《Insurance: Mathematics & Economics》、《Annals of Economics and Finance》、《金融评论》、《中国金融》等杂志上发表学术论文多篇。

袁增霆，男，1975年生。武汉大学政治经济学专业经济学博士。现任中国社会科学院金融研究所结构金融研究室和金融产品中心副主任，主持和参与了多项社会科学基金研究课题，在《经济学动态》、《经济社会体制比较》、《中国金融》等杂志上发表多篇学术论文，并合译《强制披露与证券立法》一书。

编写人员名单

蔡 真	中国社会科学院金融研究所金融产品中心
段雅丽	中国社会科学院金融研究所金融产品中心
范丽君	中国社会科学院金融研究所金融产品中心
牛新艳	中国社会科学院金融研究所金融产品中心
太 雷	中国社会科学院金融研究所金融产品中心
王伯英	中国社会科学院金融研究所金融产品中心
王增武	中国社会科学院金融研究所金融产品中心
殷剑峰	中国社会科学院金融研究所金融产品中心
袁增霆	中国社会科学院金融研究所金融产品中心
朱小川	中欧陆家嘴国际金融研究院

前言



建立市场纪律 完善监管体制 迎接理财新时代

李扬 殷剑峰

“理财”即“财富管理”。经济的持续发展和财富的积累是理财业发展的前提和基础，而理财业务的发展又是财富保值增值、进而推动居民消费和经济持续增长的必要手段。从金融部门的角度看，作为资金盈余者和资金短缺者的中介，在投资机会相对较多、易于识别但投资资金匮乏的经济发展之初，其主要服务对象是以企业部门为主体的资金短缺者，主要服务内容就是根据借款企业类型、企业投资项目为企业寻找类型、期限相匹配的资金来源。随着经济的发展和财富的积累，如何通过财富管理来为以居民部门为主体的资金盈余者服务，就成了金融体系转型、乃至整个经济增长方式转型的迫切要求。

>>> 理财业的发展是中国居民财富积累的迫切要求

新中国成立后相当长的一段时期，中国居民个人理财的唯一选择就是把节余的收入存到银行里，通过储蓄管理个人财富。

1990年11月26日，中国国内第一家证券交易所——上海证券交易所的成立宣告了中国居民个人买卖股票成为现实。股票市场作为资本市场的基石，逐渐成为居民个人投资理财的主要渠道。

1998年4月7日，基金金泰、基金开元分别正式在

上海证券交易所和深圳证券交易所上市,成为首批上市的规范的证券投资基金。2006年和2007年,基金凭借连年翻番的良好业绩,让居民看到了基金的赚钱效应,居民投资基金的热情不断上涨。

2004年2月,中国民生银行发售了两款结构类银行理财产品,拉开了银行理财产品的序幕。由此,银行理财产品市场发展迅速,并已经发展成为中国理财产品市场中最为重要的品种之一。

改革开放30年以来,中国经济一直保持在高增长状态,GDP和人均GDP增长率维持在均值9.5%左右。国民收入的持续、快速增长推动了财富的积累,同时,由于转轨经济时期居民相对较高的储蓄意愿和各类生产要素的资本化,财富积累的速度更是快于国民收入的增长。



图1 中国储蓄存款增速和GDP增长率(%)

以中国居民主要的金融资产——储蓄存款为例,由图1可以看到,在1990年到2009年间,除了2000年和2007年储蓄存款增速小于GDP增速之外,其余年份前者都远高于后者。2007年储蓄存款相对较低的增速也并非因财富增速的减缓,而是在牛市行情的推动下储蓄存款向股市的“搬家”。

进入新世纪以来,居民个人理财形式从最初的单一银行存款资产形式转变为股票、基金、银行理财产品、保险、房产等多元化金融资产组合形式,中国人真正进入了全民理财时代。以银行理财产品和基金产品为例,2004年银行理财产品、基金产品分别只发行了123款和不到200款,2009年发行数量达到了5986款和636款,分别相当于2004年的48倍和3倍强。从资金规模看,根据我们的不完全统计,2008年面向居民的理财产品合计募集资金规模高达3.7万亿元,相当于当年居民和企业存款的10%。其

中，银行理财产品占比超过了 50%，共同基金、证券公司集合理财产品占比为 6% 左右。2009 年，仅 31 家商业银行面向居民的理财产品就达到了 3.2 万亿的规模，13 家信托公司的信托产品达到了 4900 亿元，单独的信托产品和通过银行理财产品发售的信托产品合计超过了 1 万亿元。此外，还有大量的通过非正规金融渠道发售的产品，如私募基金产品、私募股权投资产品等等。

然而，主要由于行政管制造成的金融市场发展滞后和投资渠道狭窄，中国居民迅速积累的财富显然没有得到很好的配置。图 2 给出了 2008 年中、美两国居民存量金融资产的配置情况。可以看到，中国居民的金融资产主要配置在低收益的通货和存款（以存款为主）上，通货和存款的占比超过了 70%，而用于养老保障和博取较高收益的资产只有剩下的不到 30%。相比之下，美国居民的金融资产主要配置在用于长期养老保障和具有较高收益的资产上，其中，居民直接持有的金融市场工具（股票、债券）占 30% 左右，养老基金、保险准备金和共同基金占比超过了 62%——这些机构投资者的主要投资品种依然是各种类型的金融市场工具，低收益的通货和存款只有 20% 强——即使在存款中，实际上还有约 1/3 是具有较高收益的货币市场基金。

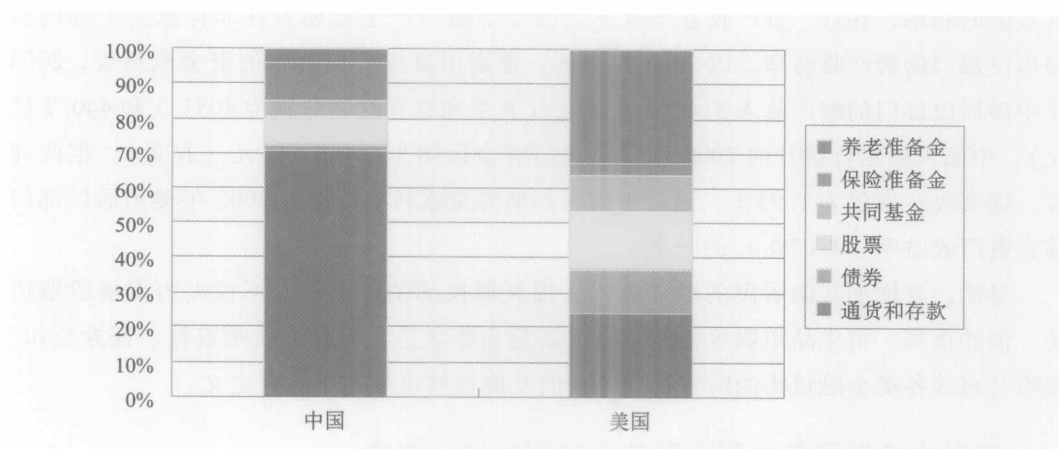


图 2 2008 年中、美两国居民资产组合比较

财富配置的差异决定了居民部门财产收入的多寡。先来看美国居民金融资产收益，图 3 统计了 1945 年到 2006 年本次全球金融危机发生前美国居民的“综合资产收益率”和“综合负债利率”。其中，前者包括居民持有的债务资产的利息率和股权资产的红利率，后者则是居民负债的利息支出与全部负债之比。可以看到，从 20 世纪 70 年代初期美国推动金融改革起，美国居民的资产收益就超过了负债的利息支出，综合资产收益率维持在 4% ~ 7%，其与综合负债利率间的利差大约维持在 2% ~ 3% 左右。



图3 美国居民综合负债利率和综合资产收益率 (%)

由于中国缺乏及时和完整的经济部门资产负债表统计,使得我们无法进行类似的计算。不过,一个非常合理的判断是,在存款利率受到上限管制、贷款利率受到下限管制的中国,对于金融资产主要配置在银行存款的居民部门,其资产收益率不会高过其负债的利率,并且,资产收益率也不会高于金融资产主要配置在非存款类工具的美国居民部门的资产收益率。以2005年为例,根据国家统计局公布的资金流量表,2005年中国居民部门的财产收入是4612.8亿元(其中利息和红利分别为4053.3和440.7亿元),中国人民银行统计的2005年居民部门资金运用为210019亿元(存量)。据此计算,综合收益率仅为1.93%,远低于国内同期的贷款利率,不到2005年美国居民部门综合资产收益率(4.07%)的一半。

显然,要增加我国居民的财产收入、提高居民的消费热情,不仅大力发展股票市场、债券市场、衍生品市场等各类金融市场是当务之急,而且,鼓励银行、证券公司、保险公司等各类金融机构的财富管理业务的发展自然也是题中应有之义。

>>> 理财业的发展是中国金融体系转型的迫切要求

各国金融体系一般依据其银行部门和资本市场(包括资本市场中的机构投资者)的相对强弱区分为银行主导型和市场主导型,前者的银行部门相对发达,后者则以资本市场及其中的机构投资者为强。研究表明,前者更加适合成熟生产技术的推广应用和经济发展之初的储蓄资金动员,后者则更加适合创新型技术的发明创造和经济发展到一定阶段后对储蓄资金的有效配置,即财富管理。

从另一个先前不太为人所注意的角度看,金融体系又可以依据其主要服务对象划分为生产者导向型和消费者导向型,前者以服务于以企业部门为主体的资金短缺者为中心,而后者则以服务于以居民部门为主体的资金盈余者为中心。从经济发展阶段的

角度看，生产者导向的金融体系适合于经济发展之初的物资匮乏时代，而当经济发展和财富积累到一定阶段后，则应该发展消费者导向的金融体系；从国际经济和贸易的格局看，生产者导向的金融体系通常对应于有持续贸易顺差的生产国，而有持续贸易逆差的消费国则通常具有消费者导向的金融体系。

有意思的是，从主要国家的金融、经济发展格局看，银行主导、生产者导向和呈现持续贸易顺差的生产国经济格局是同一的，如中国、德国、日本；市场主导、消费者导向和呈现持续贸易逆差的消费国经济格局也是同一的，如美国。以中、美的比较为例（参见图4），中国的银行部门（存款货币机构）在全部金融机构的资产份额达87%左右，而银行部门的服务对象显然主要是企业。例如，据中国人民银行统计数据，在2008年中国银行业逾31万亿元的贷款存量中，企业部门获得的贷款占到82.4%，居民部门的贷款仅占18.6%。以服务于为居民部门为中心的养老基金、证券投资基金、保险公司等仅占到中国金融机构资产份额的13%或更少。相比之下，美国的金融体系不仅是市场主导的，也是消费者导向的。2008年，非银行金融机构（除去存款货币机构的其他各类金融机构）的资产份额超过了70%，这些机构都是完全或主要服务于居民的。并且，美国的银行业也是消费者导向的——例如，全球金融危机爆发前的2006年，对居民部门的贷款占到银行全部贷款的67%左右。

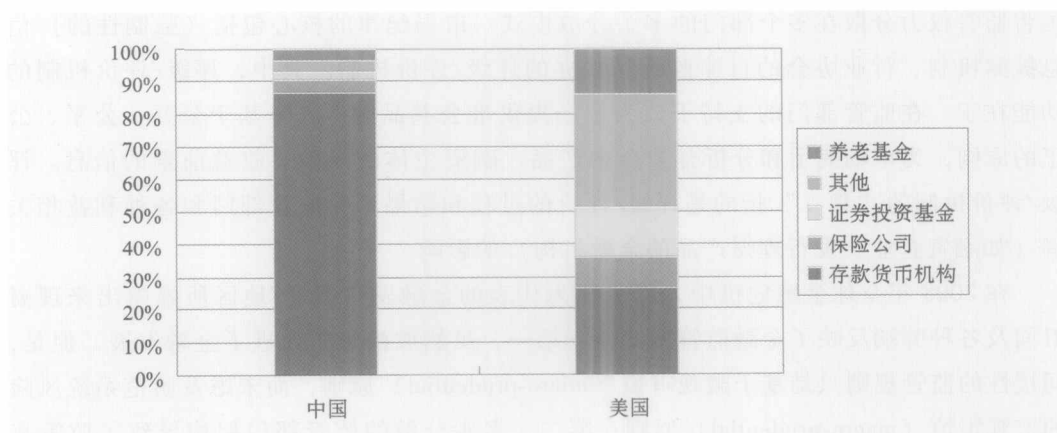


图4 2008年中、美两国金融机构资产比较

总之，发展理财业的意义不仅在于由此来推动中国银行业务结构的转型和机构投资者的发展，更在于通过理财业的发展来推动中国金融体系由过去的银行主导型和生产者导向型向市场主导型和消费者导向型的彻底转型，这种转型对于整个经济发展模式的转型具有重要的战略意义。

>>> 监管体制弊端制约了理财业发展

在理财市场蓬勃发展的过程中，频繁暴露的“零/负收益”产品以及由此引发的法律纠纷事件日益引起人们的关注。按理说，理财本来就应该是有盈有亏，特别是考虑到2008年全球金融危机爆发这么一个大背景。可是，如同此次危机后在美国和中国香港地区发生的各种理财丑闻那样，中国理财市场出现的问题在很大程度上源自金融监管体制的缺陷。

金融监管是基于市场失灵而采取的政府干预措施，其目的在于提高金融效率、保护金融安全。从监管手段上看，金融监管包括直接干预（行政管制）和间接干预两大类。其中，前者系政府行政手段对市场机制的直接替代，如市场准入限制、业务准入限制、价格管制（如利率管制）等；后者系设立一系列被监管者和监管者都需要遵守的规则和激励约束机制，通过间接影响市场参与者行为来达到监管目的。在金融发展滞后的国家（如中国），直接干预（行政管制）措施甚行；而在金融发达国家（如美国），放弃直接干预（放松管制）早已经成为大势所趋。

从监管架构看，金融监管体制包括三大支柱：监管部门的监管、市场纪律和金融机构的内部控制。监管部门的监管架构因历史、法律制度等因素在各国有不同模式，典型的如英国将监管权力集中在一个部门（金融服务局）的集中模式，以及中国、美国将监管权力分散在多个部门的多头分散模式。市场纪律的核心包括（强制性的）信息披露机制、行业协会的自律监管和独立的评级/评价机制。其中，评级/评价机制的功能在于，在监管部门的支持下，为市场提供准公共品服务——基于公开、公平、公正的原则，为市场揭示和分析有关金融产品、融资主体的风险、收益前景的信息。评级/评价机制的“独立”指的是评级/评价的过程和结果不受监管部门和各种利益相关者（如融资企业、发行理财产品的金融机构）的影响。

在2008年全球金融危机中，以美国为代表的金融发达国家/地区所暴露出来理财丑闻及各种弊端反映了金融监管的缺陷：第一，虽然放松管制促进了金融发展，但是，间接性的监管规则只是基于微观审慎（micro-prudential）原则，而未虑及防范系统风险的宏观审慎（macro-prudential）原则；第二，多头分散的监管部门架构导致了监管真空，对冲基金、场外衍生品和公开销售的复杂金融理财产品未被纳入监管视野；第三，评级机构未真正独立于利益相关者，而是与金融机构、融资企业相互勾结，以牟取评级收入；第四，金融机构内部控制不严，存在严重的道德风险。

中国理财市场暴露出来的问题也反映了监管体制的弊端，不过，由于金融发展程度和监管体制差异，其表现与金融发达国家略有不同：

第一，从监管手段看，放松管制以推动市场发展的需求更为迫切。与中国的其他金融产品一样，对于许多理财产品的发行，监管部门依然采用的是事实上的行政审批

制。虽然有的监管部门已经引入了市场化的备案制发行办法，但是，2008 年理财纠纷的频发制约了监管手段的继续改革；

第二，多头分散的监管部门架构使得监管真空和监管重叠下的监管标准不统一问题同时存在。监管真空表现在对各种私募理财机构（“阳光私募”、“第三方理财”等）、复杂结构产品缺乏监管，而监管标准不统一则表现为，在理财产品发行管理办法、信息披露、资金托管、投资者要求等几乎所有方面，各个监管部门的规定都高度不一致；

第三，在整个监管体制中，缺乏市场纪律。缺乏市场纪律的表现之一就是信息披露机制不完善，对公开销售的复杂产品没有强制性信息披露要求；缺乏市场纪律的表现之二是行业协会的自律监管没有发挥显著作用，且因多头分散的监管部门架构，各协会之间缺乏沟通协调；缺乏市场纪律的表现之三是没有独立的评级/评价机制，虽然市场中已经存在一些评级/评价机构，但是，囿于缺乏监管部门的支持，提供准公共品服务的资金、数据、技术基础皆甚脆弱；

第四，金融机构内部的道德风险问题同样严重。从 2008 年以来国内暴露出来的“零/负收益”产品看，其中不乏有一些存在明显设计缺陷、甚至根本不可能让投资者盈利的产品。此外，在理财产品销售的过程中，事前夸大宣传、事后推卸责任的现象也时有耳闻。

>>> 建立市场纪律、完善监管体制

“一放就乱、一收就死”曾经是用来形容 1994 年以前中国大起大落的经济，这句话用来形容包括理财产品在内的金融创新活动也恰如其分。可以看到，制约中国金融创新的关键因素是过度的行政管制，然而，当放松行政管制从而推动金融创新活动蓬勃发展的时候，市场又会迅速出现各种各样的问题，蓬勃发展似乎多少总是与混乱联系在一起。这里，中国监管体制对金融创新的不适应是根本，其中的关键又在于，在因放松管制而得以兴起的市场中，缺乏平衡各方力量、尤其是制约强势机构的市场纪律。

我们认为，为了完善监管体制，促进理财市场又好又快地发展，当前应该协调各监管部门，以“国家目标、公共信用、市场机制”为原则，以建立独立的评级/评价机制为抓手，发挥各行业协会的自律监管作用，推动统一的（强制性的）信息披露机制和有效的投资者保护制度的建设。

以独立的评级/评价机制为核心的市场纪律建设不仅是填补中国监管体制空白的要求，也符合中国理财市场发展的基本特点——个性化产品主导的理财市场。中国的理财产品种类繁多，不过，一个重要的观点就是，其中具有私募性质、针对投资者个人进行量身定制设计的个性化产品占据了绝对份额，这些产品大多集中在银行、信托公

司、私募基金等发售的理财产品中，而标准化的共同基金产品则居于少数。

这种现象——在理财业发展的初期，个性化产品即超越共同基金的现象——与其他国家的经验不尽相同，在其他国家（如美国），通常是在基金业大发展之后才进入到个性化理财的阶段（如对冲基金近十余年的大发展）。中国理财市场之所以跨过标准化的基金理财时代直接进入到以银行、信托产品为主的个性化理财阶段，其根本原因就在于中国以银行为主导的金融体系结构。在这种金融结构下，资本市场的欠发达限制了标准化产品的发展，而拥有销售渠道、储蓄资源和投资项目的强大银行业也必然会将其优势发挥在新兴的理财业上。

个性化理财产品的空前发展弥补了国内标准化产品供给不足所留下的巨大空档，满足了国民收入不断增长所引致的庞大的金融投资需求，促进了金融机构、尤其是银行业的业务转型。但是，在另一方面，这类产品的发展也带来了严峻挑战：其种类的多样性、结构的复杂性、发售的灵活性以及跨越目前国内分业监管架构的特性不仅让投资者茫然不知所措，而且也让各监管部门处于有心监管、无力实施的尴尬局面。

个性化理财时代的提前来临要求我们尽快建立起独立的评级/评价机制，以为市场提供揭示、分析、比较各种类型产品、各种理财机构信息的准公共品服务。同时，需要充分发挥行业协会的作用，建立统一的信息披露机制和统一的统计监测平台，在放松管制、统一标准、填补监管真空的过程中，防范系统性风险。

目 录

1	理财产品评价评级方法	(1)
§ 1.1	理财产品的分类	(2)
1.1.1	银行理财产品的分类	(2)
1.1.2	证券投资基金的分类	(3)
§ 1.2	理财产品的固有指标	(5)
1.2.1	银行理财产品的固有指标	(5)
1.2.2	基金理财产品的固有指标	(5)
§ 1.3	理财产品的潜在风险	(6)
1.3.1	银行理财产品的潜在风险	(6)
1.3.2	基金理财产品的潜在风险	(7)
§ 1.4	理财产品的评价流程	(8)
1.4.1	银行理财产品的评价流程	(8)
专栏 1.1	期权定价模型发展历程	(9)
1.4.2	基金理财产品的评价流程	(11)
1.4.3	理财产品评价的最优过程及其筛选	(12)
§ 1.5	理财产品的评价指标和结果输出	(13)
1.5.1	量化指标	(14)
1.5.2	星级排名	(15)
1.5.3	直观展示	(15)
专栏 1.2	K 线图的由来	(18)
§ 1.6	理财产品评价制度原理	(18)
专栏 1.3	风险值的定义及其释义	(19)
1.6.1	风险调整收益的计算	(19)
1.6.2	风险调整收益计算中的灵敏度分析	(20)
1.6.3	理财产品投资者分类	(22)
1.6.4	理财产品分档与评级	(22)

§ 1.7 理财产品评价制度构想	(23)
1.7.1 外部评价制度的形式与功能	(23)
1.7.2 理财产品的评级系统与流程	(24)
专栏 1.4 国际著名评级机构一览	(25)
2 银行理财产品总体发展情况	(27)
§ 2.1 银行理财产品市场发展态势	(28)
2.1.1 银行理财产品资产主类特点	(28)
专栏 2.1 QDII 的定义及产品简介	(29)
2.1.2 银行理财产品发行主体特点	(31)
2.1.3 银行理财产品投资币种特点	(32)
专栏 2.2 银行理财产品涉及币种问题的四个环节	(33)
2.1.4 结构类银行理财产品的结构类型	(34)
§ 2.2 银行理财产品运行特点	(35)
2.2.1 银行理财产品投资方向不断丰富	(35)
2.2.2 银行理财产品结构类型日益精细化	(37)
专栏 2.3 高端投资新贵——期酒	(38)
2.2.3 银行理财产品市场合作模式的不断演变	(39)
2.2.4 银行理财产品流动性安排的灵活多变	(40)
2.2.5 银行理财产品的风险控制、投资币种和专属产品	(41)
专栏 2.4 投资组合保险策略分析	(42)
§ 2.3 中国银行业理财市场年度概述	(44)
2.3.1 2004 年：利率类银行理财产品一枝独秀	(44)
2.3.2 2005 年：利率类银行理财产品为主，其他类型银行理财产品 为辅	(45)
2.3.3 2006 年：北京银行的违约事件理财产品独具特色	(46)
2.3.4 2007 年：新股申购类和 QDII 产品双雄称霸	(48)
2.3.5 2008 年：商品类银行理财产品的功与过	(51)
2.3.6 2009 年：信贷类银行理财产品的“罪与罚”	(52)
§ 2.4 中国银行业理财产品市场发展趋势、问题和政策建议	(56)
2.4.1 中国银行业理财产品市场未来趋势	(56)
2.4.2 中国银行业理财产品市场发展的潜在问题	(58)
2.4.3 完善中国银行业理财产品市场策略建议	(59)
3 人民币银行理财产品的发展与评价	(61)
§ 3.1 人民币银行理财产品发展总体评价	(62)

§ 3.2	人民币银行理财产品发行主体分析	(63)
§ 3.3	人民币银行理财产品资产类型及表现	(67)
3.3.1	2009 年各类人民币银行理财产品的总体表现和星空图分析	(68)
3.3.2	股票类银行理财产品的投向和 K 线图	(70)
3.3.3	商品类银行理财产品的投向和 K 线图	(71)
3.3.4	汇率类银行理财产品的投向和 K 线图	(72)
3.3.5	利率类银行理财产品的投向和 K 线图	(74)
3.3.6	信用类银行理财产品的投向和 K 线图	(75)
专栏 3.1	庞氏骗局始末	(77)
3.3.7	混合类银行理财产品的投向和 K 线图	(80)
§ 3.4	人民币银行理财产品结构类型及表现	(80)
3.4.1	2009 年人民币结构类银行理财产品的结构类型	(80)
3.4.2	2009 年人民币结构类银行理财产品的风险和收益比较	(82)
§ 3.5	人民币银行理财产品期限结构及收益类型	(84)
§ 3.6	到期人民币银行理财产品表现	(86)
3.6.1	到期人民币银行理财产品分类表现和零/负收益产品分布	(86)
3.6.2	到期人民币银行理财产品收益前 10 名和后 10 名理财产品	(88)
4	外币银行理财产品的发展与评价	(91)
§ 4.1	外币银行理财产品发展总体评价	(92)
§ 4.2	外币银行理财产品发行主体分析	(94)
§ 4.3	外币银行理财产品资产类型及表现	(97)
4.3.1	2009 年各类外币银行理财产品的总体表现和星空图	(97)
4.3.2	各类外币银行理财产品的投向和 K 线图	(98)
§ 4.4	外币银行理财产品的结构类型及表现	(102)
§ 4.5	外币银行理财产品的期限结构和收益类型	(104)
§ 4.6	到期外币银行理财产品表现	(105)
4.6.1	到期外币银行理财产品分类表现和零/负收益产品分布	(106)
4.6.2	到期外币银行理财产品收益前 10 名和后 10 名	(107)
5	典型银行理财产品的结构设计和特点	(111)
§ 5.1	结构类银行理财产品的结构设计和特点	(112)
5.1.1	结构类银行理财产品中的期权结构设计	(112)
专栏 5.1	别人家的蟑螂：大范围股票期权丑闻	(115)
5.1.2	典型结构类银行理财产品案例分析及演变路径	(116)
5.1.3	结构类银行理财产品的设计缺陷案例	(117)

专栏 5.2 外汇理财产品的基石——风险控制	(118)
§ 5.2 普通类银行理财产品的结构设计和特点	(120)
5.2.1 外币信贷类银行理财产品投资渠道的拓宽	(120)
5.2.2 周末理财产品实现股票市场和理财产品市场的无缝衔接	(122)
5.2.3 “银信政”和循环贷款类银行理财产品发人深省	(123)
5.2.4 普通类银行理财产品的结构化趋势不断加强	(126)
§ 5.3 另类银行理财产品的主要特点	(133)
专栏 5.3 黑天鹅事件的由来	(134)
专栏 5.4 环保主题难掩零收益结局 绿色结构性产品遇尴尬	(136)
附录 5.1 结构类银行理财产品的主要案例	(137)
附录 5.2 另类银行理财产品的主要案例	(150)
附录 5.3 银行理财产品设计缺陷案例	(151)
6 银行理财产品的到期收益和监管政策变化	(153)
§ 6.1 到期银行理财产品表现	(154)
6.1.1 到期银行理财产品发行主体特点	(155)
6.1.2 到期银行理财产品资产主类特点	(156)
6.1.3 到期银行理财产品币种分布特点	(157)
6.1.4 到期银行理财产品结构类型特点	(158)
§ 6.2 到期银行理财零/负收益产品评析	(159)
6.2.1 到期银行理财零/负收益产品的特点	(159)
6.2.2 到期银行理财产品产生零/负收益的原因	(160)
§ 6.3 银行理财市场监管政策的变化和特点	(162)
6.3.1 银行理财产品零/负收益和高额负债下的“投资方向”限制 “新规”	(163)
专栏 6.1 从双利存款看理财产品命名的误区	(163)
6.3.2 城投债风险不断暴露和银行信贷产品“出表术”下的信贷 监管“新规”	(164)
6.3.3 规避高额免费套利下的新股申购规则改革	(165)
附录：到期银行理财产品基本信息表	(167)
7 银行理财产品的评价与排名	(171)
§ 7.1 银行理财产品发售动力评价与排名	(172)
§ 7.2 银行理财产品市场规模评价与排名	(173)
§ 7.3 银行理财产品收益水平评价与排名	(173)
§ 7.4 银行理财产品安全性水平评价与排名	(174)