

新股发行新规或削弱打新产品赚钱能力

金融危机袭来之后,随着IPO的暂停,红极一时的打新产品淡出投资者的视野。日前,证监会发布新股发行改革征求意见稿,让许多投资者又生出一些期许:打新产品是否能够在IPO重启后再度成为投资者获取超额收益的安全通道?资金无风险套利的神话能否继续?记者采访业内人士后发现,新股发行制度改革后,或将削弱打新产品的赚钱能力,而以往的低风险高收益产品将向风险增大、收益减少的方向发展。

◎本报记者 金萃莘



规模受限 收益减少

业内人士分析,此次证监会发布的新股发行改革征求意见稿,重点在于申购新股向中小投资者适当倾斜”的规定。而重中之重,则是意见稿中对于“单个账户申购上限不超过发行股数的千分之一”的规定和对于新股定价制度进一步市场化的改革。从以往看,决定打新股产品收益情况的,主要是中签率和上市溢价两个方面。”国泰君安君得益投资经理汪建分析道,但就目前的情况看,意见稿中对于新股申购门槛的降低,让市场中参与打新股的主体越来越多,会让打新产品的收益在未来有所下降可能。”

打新产品风险或增

除了收益率的下降,本次新股发行制度的改革,或许还将增加相关产品的投资风险。以往的理财市场上,打新产品一直以低风险、高收益的形象出现的,但是今后,打新产品的风险会增加不少。”李吉表示,此次改革中涉及的新股定价进一步市场化,意味着今后上市的新股溢价空间将大大缩小。以前的新股都是按20倍市盈率来定发行价的,但是未来向正常询价方向发展的定价机制,让新股的溢价空间变小。”

另外,A股市场的散户市场特征明显,投资者虽然热衷新股投资,但风险意识淡薄。李吉指出,新股投资其实也有风险,国际上的成熟市

场,新股跌破发行价的比例达到20%左右。我国历史上虽然只有少数企业首日收盘“被发”,但是在上市后不长的时间里有很多跌破发行价的例子。新股定价市场化后,不排除上市首日会出现更多“被发”情况,到时候投资者不仅无法获得高收益,反而本金还面临损失风险。”

因此李吉建议,在未来投资打新股理财产品时,投资者首要的任务便是关注其中的风险。要先看看产品说明书中是否有本金保障的条款,因为“被发”很容易造成本金损失的风险。”其次是要看打新股投资在整个产品中的投资占比问题。以前是那些纯粹打新类的产品收益最高,但是现在打新股的资金占比越

是明显减小,对于集合信托类的理财产品也更为不利。因为网上申购的实际收益率远低于网下配售收益率,所以未来机构投资者会更为偏重网下配售。”工商银行上海分行理财师李吉分析,他同时指出,机构在参与网下申购时,还需要付出一定的锁定期的机会成本,因此在机构参与网下申购时,风险也明显增大。当然,未来市场上的打新股产品也不排除获得较好收益的可能性。光大银行上海分行零售业务部总经理助理徐欣分析指出,如果IPO重启的时机不错,遇上市场有大行情,再加上投资者的信心很足,也不排除打新产品仍能有获得较好收益的机会。”

高,产品的风险越大。相反那些平时投资债券或者做融资信托类的产品,在闲时打新股的产品,倒是更易做到安全与收益并举。”

而据记者了解,很多机构虽然仍在密切关注打新股类产品,但是IPO重启的很多细则尚未出台,加上新股发行改革征求意见稿中对于资金规模和网上、网下配售的单项选择等限制,让机构投资者在设计相关产品时也更注重申购收益率和申购规模等诸多因素。因此未来市场上即便IPO重启,打新类产品也未必马上就会推出,更大的可能是那些把打新股结构设置其中的部分资产管理理财产品会在未来大量出现。

钱沿观察哨

IPO新规成型在即 中小投资者盼来多少利好?

◎本报记者 涂艳

上月22日,证监会将《关于进一步改革和完善新股发行体制的指导意见(征求意见稿)》在网上公开征求意见,并约定6月5日截止。至此,停发逾8个月的新股发行重启已经箭在弦上。那么,我们期待的细则能否如期出台?细则对中小投资者保护力度又将落实几分?

虽然此次改革细则尚未出台,但监管层对中小投资者利益的重视已经毋庸置疑。这从此次征求意见稿提及的两点措施可以看出,其一:对每一只股票发行,任一股票配售对象只能选择网下或者网上一种方式进行新股申购,所有参与该只股票网下报价、申购、配售的股票配售对象均不再参与网上申购;其二:发行人及其主承销商设立的单一网上申购账户的申购上限原则上不超过本次网上发行股数的千分之一。

“虽然对于某些根本性的规则并无触动使得此次改革低于预期,但是整体来说指导意见已经在原则选择等限制,让机构投资者在设计相关产品时也更注重申购收益率和申购规模等诸多因素。因此未来市场上即便IPO重启,打新类产品也未必马上就会推出,更大的可能是那些把打新股结构设置其中的部分资产管理理财产品会在未来大量出现。”

违规成本,也使得违规者面临有能被严厉处罚的风险。”

确实,对于新规,市场抱以了不少疑虑,针对千分之一的标准,机构投资者可以利用多账户拆分申购,照样对散户的中签率提高无益。而多账户也可能使得将网上、网下对象分开这条规定架空。

“新规的问世确实会营造更加公平和透明的竞争环境,对资本市场进一步市场化和中小投资者的保护也迈出了一大步。但是操作性有待提高。”中央财经大学证券期货研究所所长贺强表示。

“细则是否如期出台现在很难判断,但是我认为应该强化监管,并监管到位。为了提高可操作性,监管部门有必要明确并细化违规的惩罚措施,甚至可以对违规机构和个人的巨额罚款甚至取消中签资格。”赵晓红建议,“而至于千分之一的上限,也可以按照盘子的大小来区分标准,甚至可以降至万分之一。”

事实上,有些规则的改变不但没有增加违规者的“犯罪成本”,反而可能会增加守法者的守法成本,为了避免这一尴尬重演,赵律师也呼吁监管机构对包括发行人、中介机构、机构投资者和个人投资者在内的各类市场主体加强监管,适度借鉴海外可取经验,规范市场发展。

信贷类理财产品“绑”上外币

◎本报记者 涂艳

近日,北京银行的一款美元信贷类理财产品正式面世并募集结束,这标志着银行信贷类理财产品开始“绑”上外币打包资产。

据悉,这款名为“心喜”系列FX09019号美元信托理财产品期限为174天,理财资金是通过信托公司受让北京银行持有的以中国直播卫星有限公司为借款人的美元信贷资产,本质上和人民币打包的信贷资产无异。虽然北京银行不承诺保本,也不承诺收益,但是由于银行对该打包资产信用审批严格,年化1.80%的收益率基本能够得到保证。”北京银行中科创支行个金部主任李雪征表示。

其预期年收益率较美元同期限债券和货币市场类理财产品高0.5个百分点左右。”普益财富研究员廖琦表示,而相比较现行的美元定期利率来看,1.80%的收益率已经要足足高出一倍。记者发现,虽然央行的小额外币存款利率将美元半年期定存利率定在了2.875%,但是和人民币存款基准利率不同的是,各家银行拥有外币小

额存款利率自主定价的权。所以,自去年开始,外币的存款利率纷纷遭遇几次下调,而如今美元半年期的定存利率已经降至了0.75%-0.80%的水平(工行0.80%、中行0.75%、招行0.75%)。

虽然信贷资产类产品的风险来自于借款企业的信用,但是业内人士表示,银行对于理财产品的打包资产都是优质信贷资产,信用风险较弱,这类产品基本上属于稳健类产品的代表。而除了信贷资产,对于急于兑换外币或者手头并没有外币的投资者,并不推荐购买这类产品。”某股份制银行南京分行产品经理告诉记者。

业内人士认为,受金融危机影响,国内投资者将外币兑换成本币的愿望一直强烈,加之国内主要外汇都集中在中国银行,所以银行大规模发行外币信托资产类产品的可能性不大。

美元贬值 黄金投资持续升温

◎本报记者 金萃莘

美元的持续贬值和原油价格的不断上升,刺激了国际金价的强势上行。端午节小长假开始至今,黄金价格呈现出连续上涨的走势。众多业内人士预计金价再度破1000美元大关近在咫尺。

金价的走强,也刺激了黄金投资的持续升温。记者近日从招商银行上海分行了解到,该行新近开通的“招财金”业务的开户数,近期出现了“井喷”行情,近两周的开户量超过10000户,累积黄金交易量达到近百斤。而上海地区的开户量占据招行全国总开户量的近十分之一。此外,上海黄金交易所最活跃的交易品种T+D业务近日增长了近60%。兴业银行也宣布增加个人客户炒金的杠杆倍数,将代理的金交所Au T+D产品的保证金比例由原来的20%调降至15%。深发展、民生银行等多家银行表示,将通过代理金交所产品试水黄金现货延期交收产品业务。

针对目前的行情,业内分析人士指出,金价未来的走势还要看美元的动向。尽管短期内不排除美元会出现一定幅度的反弹,但美元的中长期弱



徐汇 资料图

势格局将支撑金价在高位震荡。

招商银行上海分行黄金业务产品经理万静娴认为,市场对于未来的通胀预期也给国际金价带来有力支持。万静娴分析,从国际市场看,近期

美联储发表声明指出,将在半年内买进最多达3000亿美元的长期国债,而奥巴马政府也在不断表示将继续通过大规模投资和退税为美国本土创造就业机会并促使美国经济复苏。2009年,美国政府的赤字预计将激增至1万亿美元左右,不断开启的“印钞机”势必引起新一轮的美元资产的贬值,从而带动全球进入重拾通胀的时代。相对而言,黄金的购买力长期保持稳定,并基本保持长周期形式的波动,而这种波动又与实际利率的涨跌呈现负相关关系。受金融危机影响,各国纷纷将利率调低,以宽松的货币政策刺激经济,这种低利率环境会在相当长的一段时期内支撑黄金价格。

然而,尽管端午节小长假黄金价格的上涨给相关投资者一个意外惊喜,但是也有分析师对于金价在冲破千元大关后的走势给出较为“悲观”的预期。威尔森首席黄金分析师杨易君指出,金价整个5月上涨接近10%,但缺乏基本面的支撑,黄金阶段性上涨可能已接近尾声。故而,近期黄金投资者在密切关注短线机会的同时,也要适当防范风险,及时获利离场。

新品上市

中行博弈新品发售

◎本报记者 涂艳

6月2日至6月9日,中国银行的博弈BY0906B6M一期可变产品正在发售。该产品门槛为5万元人民币,投资期限为6个月,预期年化收益率为2.08%。

该产品投资对象为债券和货币市场,银行有权在2009年9月10日单方面主动决定提前终止。投资者不能提前赎回。

点评:该产品为保证收益型产品,到期年收益率为2.08%,与同类理财产品的平均年收益率(2.08%)相等;与银行6个月定期存款利率(1.98%)相比,优势不大。若银行提前终止该理财产品,投资者可能面临资金闲置或再投资困难。产品流动性中等,适合保守型投资者。

上海世博银正式发售

◎本报记者 涂艳

6月2日,在中国2010年上海世博会特许产品订货会上,中钞国鼎又一款贵金属精品——上海世博银正式上市发行。上海世博银由上海世博会事务协调局授权、中国印钞造币总公司权威发行,中钞国鼎公司总经销。该产品采用.999纯银材质,揉合镜面、喷砂、彩印、浅浮雕等众多高科技制作工艺,分为套装和单品两种产品形式。套装由5根40克重银条组成,限量发售5000套;单品分50克、100克和1000克三种规格,分别限量发售10000条、8000条、1000条。上海世博会的伟大意义正是此次上海世博银的收藏价值所在,且白银自古就被赋予了“天然货币”的属性,其价格低、升值空间大的特点,让世博银同时具备了较强的投资价值。目前,交通银行指定网点、中钞国鼎上海世博黄浦店、中钞国鼎上海东方商厦杨浦店已正式发售。

工行托管账户 助力“理财托管”

◎本报记者 金萃莘

日前,工商银行针对家庭集约化财务管理、伙伴朋友间合伙投资以及创业中对资金的监督汇划等需求,推出一项新型金融服务——托管账户服务。据悉,授权人可以通过柜面授权方式将本人账户授权给他人管理(管理人)。授权成功后,管理人就可通过工行的个人网上银行管理授权人的账户,并进行转账汇款、投资理财等操作。

据工行有关人士介绍,具有委托他人代为管理账户、交易操作或投资理财等需求的工行个人客户都可以办理托管账户业务。网上银行托管账户涵盖了网上银行各大功能模块,通过切换管理账户后管理人可以通过网上银行对该账户进行账务查询、转账汇款、在线缴费、网上证券、工行理财、网上汇市、网上保险、网上贷款、网上黄金等交易的操作;同时,授权人仍然可以操作自己的账户,亦可亲自办理各项业务。

平安银行推时尚信用卡

◎本报记者 黄蕾

6月1日,平安银行联合国际信用卡品牌JCB的海外业务子公司JCB国际信用卡公司,推出该行首张专为时尚潮流人士量身打造的信用卡产品——平安BE@RBRICK时尚信用卡。该卡是全球首张BE@RBRICK主题信用卡,也是平安银行首张JCB品牌双币信用卡。

平安BE@RBRICK时尚信用卡针对18至40周岁的消费者限量发行,卡面以时下非常流行的BE@RBRICK熊为主要设计元素,色彩绚丽、造型可爱多变。

招行“招财金” 提供异地提金服务

◎本报记者 金萃莘

记者日前从招行获悉,该行推出的“招财金”实物黄金投资业务,除了向个人投资者提供Au100g、Au99.99和Au99.95三种规格的具体交易品种外,还为客户提供了异地提金服务。据了解,便于客户异地提取,招商银行推出各地机构联动的模式,每一个具备提金条件的分行都可以受理来自全国各地的提货申请。比如上海的客户既可以在上海当地提金,也可以在西安、成都、北京等其他城市提金。目前招行设在二十多个城市的机构均可为客户提供这项服务。

光大银行 推出网银动态密码方式

日前,光大银行推出了网上银行“动态密码”认证方式,该方式替代了原先的浏览器方式,让客户无需安装数字证书,手机可直接充当电子钥匙。据介绍,该认证方式在网银客户登录网上银行时,银行系统将向客户绑定的手机发送一次性动态密码,客户输入此密码完成第二重验证,既方便又保证登陆安全。(金萃莘)