IPO重启在即 打新产品缓入手

去年下半年，市场上新股发行脚步放缓直至IPO暂停，2007年至2008年热火朝天的打新股产品亦被迫远离市场。6月10日，证监会正式发布《关于进一步改革和完善新股发行体制的指导意见》，久违的IPO进入重启倒计时。这是否意味着当年打新股产品热潮又将卷土重来？

⊙本报记者 涂艳

打新产品随时启动

“目前就只有去年发行的一款产品还在运作，但是由于无新可打，基本上收益与同期定存收益率持平。”招商银行南京分行产品经理胡燚告诉记者。据了解，目前市场上鲜有仍在运作的打新股产品，原先连环打新、单只个股打新和固定期限打新产品在去年底就纷纷因产品到期而销声匿迹，而自去年5月开始，银行就因市场上鲜有新股发行而渐渐将打新产品从新产品发行梯队中排除。

6月10日，证监会正式对外发布《关于进一步改革和完善新股发行体制的指导意见》，这是继之前半个月的征求意见之后的最终定稿。而按照证监会新闻发言人“随时向过会企业发放发行核准文件”的表述，IPO重启已经脚步临近。“IPO随时可能重启，而我们银行的打新产品也可能随时准备发行。”在记者的采访中，包括工行、招行和中信银行等多位负责产品设计的产品经理均向记者表示。记者了解，如果新股发行机制没有明显变化，那么依照之前的原理和机制，银行重启打新产品可以迅速成型，“除了重新考虑套利空间是否如前、市场运行状况等情况，产品没有太多变动的空间。”胡燚表示。

产品规模和收益或双降

打新产品之所以令人印象深刻，在于其曾经“夸张”的收益率，例如2007年时，工商银行的第17期人民币理财产品——新股申购型产品3个月最终实现26.5%的年化收益率，而2008年初农行曾经发行的一款1年期打新产品竟然标出了45%的预期收益率，最终也确实令投资者收获颇丰。

而在此次新股发行规则的变化将令打新产品面临收益和规模双降的局面。“规则对网上和网下申购有严格的区分了，且对网上单个申购账户设定千分之一的上限，确实给机构的申购规模做出了限制。而明确单个投资者只能使用一个投资账户申购新股的做法也确实加大了机构和资金量大客户的违规成本。”北京金杜律师事务所上海分所合伙人律师、证券部主管赵晓红律师曾向记者分析。

而且，因为申购上限的限制，银行打新产品的规模将受到制约。“原先从来没有一款打新产品设定过规模限制，而最多时单个产品就可以在全国募集100个亿左右的资金量。由于打新产品热销，银行不用担心柜面下限。而同时中签率跟资金量有密切关系，投资者当然也希望产品规模大。”胡燚分析。“当然，由于打新收益和中签率、新股首日上市表现和新股发行频率有关，所以规模下降必然带来的是收益的下滑。”

购买打新产品还得等等

对于调整后的新股发行规则，市场普遍预计将对打新产品带来不利影响，银行和投资者关注的热情都将大减。“首先，新股发行重启对主板市场的影响客观存在，而新股首日上市价格跌破发行价的可能性也加大，新股的认购风险也是在此次新规中特别得到提示的。”某国有大行上海分行的产品部门负责人提示：“另外，由于之前个别投资者和机构都可以拥有多个账户，监管机构出于对中小投资者的保护而明确了单独投资者单个账户的规定，也因此，银行发售的此类产品吸引力明显不如从前，而新规后估计大部分银行会对新品发行采取等等看的态度。”

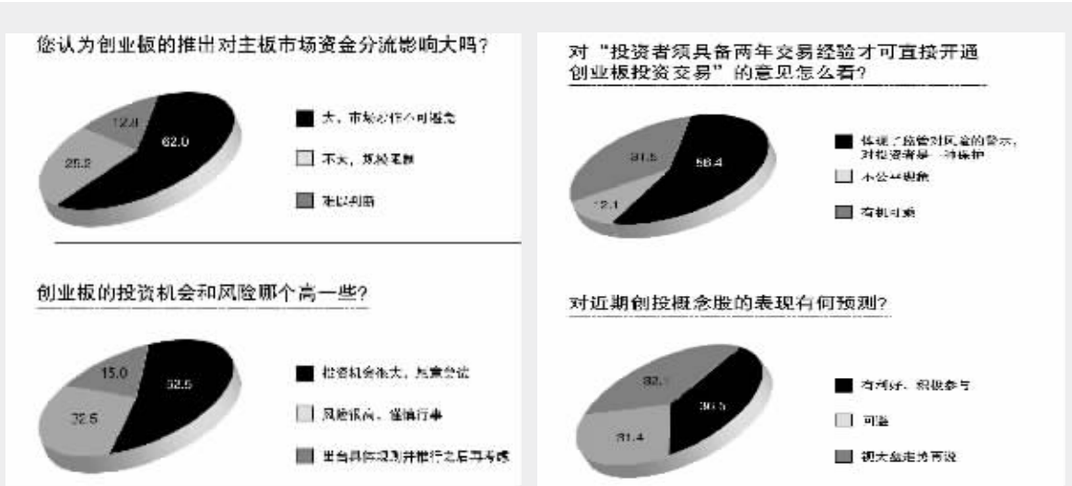
而对于普通投资者来说，如果新规执行后可以预见中签率的提高，通过购买银行产品取得高额收益的可能性也相应下降。专家建议投资者也可以采用“等等看”的谨慎操作策略，既可以自己参与打新，也可以分享产品的额外收益。

■钱沿调查

半数投资者将乐于参与创业板

⊙策划/整理 涂艳

6月5日，深圳证券交易所推出创业板股票上市规则之后，投资者对此抱以了热切关注。在本周上海证券报和新浪财经的联合调查中，过半数人投票者认为创业板对大盘的资金分流影响大，市场炒作不可避免。对于今后上市的创业板，也有半数投资者积极认可了其投资机会。而对于近期创投概念股，持积极参与、谨慎回避和不确定性想法的投资者三分天下，其中分歧明显。而对于例如“投资者须具备两年交易经验才可直接开通创业板投资交易”等保护规则，多数投资者认为确有必要，且体现了监管对中小投资者的保护。



尤霏霏 制图

■相关

“提前十日上报”不改打新产品发行步伐

一个月前，银监会再次发布《关于进一步规范商业银行个人理财业务报告管理有关问题的通知》，其中特别调整了以后在发售新产品时需将“后五日”改为“前十日”。

“如果提前十日上报监管机构，那么会不会给新股申购产品增加时间成本？是否有可能错过某只股票的IPO机会呢？”投资者老王表示了担忧。而与此同时，市场也担忧产品会出现空档期，对此，上述某国有大行上海分行的产品部门负责人告诉记者：“由于银监会近日正在对银行理财业务进行整改，规则也在征求意见，各家银行都在等待银监会的规则下发。而关于提前10日上报新产品的规则或许也只是个过渡。”另一家股份制银行的风险控制部经理告诉记者：“各家银行对此执行上略有差别，有些是逐个上报，而我们银行则采用同一系列上报一次的原则，只要投资标的和管理人都没有变化。所以并非会如市场想象中延缓打新产品的发行步伐。”

投连险随股市“齐飞”期缴方式能平滑风险

⊙本报记者 金苹苹

随着股市的上涨，投连险的表现开始“水涨船高”。专家指出，与以往相比，目前通过银行网点销售的投连险大多为期缴型，投资者可以通过这种类似基金定投的方式平滑投资风险。

统计数据显示，5月份，当A股再现“红五月”本色的同时，很多投连险账户的表现也值得关注。其中，新华人寿创世之约表现突出，涨幅达到7.19%，而泰康人寿积极成长、中国平安精选权益投资账户、太平洋安泰的指数成长型等账户，也都获得了不错的表现。

良好的市场表现，也催热了投连险的销售。业内人士指出，目前在售的投连险有趸缴和期缴两种缴费方式，且期缴已经占据主流。一般而言，趸缴投连险的投资门槛较高，为2万至3万元，有的保险公司甚至高达5万元以上，适合手中有大额闲置资金的高收入人群。与趸缴相比，期缴产品的“门槛”较低，一般每月只需数百元，相比趸缴，期缴投连险类似定期定投的概念，更容易分散风险。可平滑不同时点上的市场波动，分散投资在不同时点上的金额权重，从而弱化单笔投资由于时机把握不当所造成的对投资收益的影响。

当然，在市场转暖的时候，以趸缴方式投资投连险中高风险收益等级的账户，获得的收益也可能更高，不过投资者也因此需要承担更多的市场风险。

信托公司理财能力排名报告(第十二期)

西南财经大学信托与理财研究所 上海证券报 联合发布

1、概述

本期报告的报告观察期为24个月，即2007年5月至2009年4月。其中新增观察期为2009年4月，持续观察期为2007年5月至2009年3月。

截至2009年5月20日，新增观察期内共成立了70款集合资金信托计划，与2009年3月相比成立数量增长38.57%。其中证券投资类集合资金信托计划成立了48款，房地产类集合资金信托计划成立了6款，工商企业类集合资金信托计划成立了28款，基础设施类成立了9款，信贷资产类及其它集合资金信托计划成立了6款。

2、单项排名

第一，基于对各信托公司信托计划成立规模及管理资产规模增长率的定量分析得出，中信信托、中融国信、中海信托、北京国信、平安信托、外贸信托、华润信托、新华信托、中铁信托和交银国信信托资产管理规模位于前十位。

本报告新增观察期内，共有29家信托公司成立了97款集合资金信托计划，共募集资金91.79亿元，持续了之前迅猛的增长势头。同时，各信托计划的平均募集规模为0.9463亿元，环比有略微的下降。

第二，基于观察期内已清算集合资金信托计划加权平均收益率进行量化对比的分析结果显示，云南国信、粤财信托、中泰信托、国联信托、上海国信、厦门国信、华信信托、国民信托、中信信托、新华信托仍占据集合信托产品加权平均收益率前十位。

在新增观察期内，共有20家信托公司披露了38款集合类信托产品的到期兑付信息。在到期终止的产品中，15款工商企业类产品取得了6.31%的平均收益，收益较上期折损幅度较小。而12款证券投资类产品5.92%的平均收益率要远远低于上期该类产品的兑付收益，下降了近2个百分点。房地产类和基础设施类产品分别以6.75%和5.79%位居本月收益的第一和第三的位置。结合最近几期的数据观察，可以获知的是，近期终止的证券投资类信托产品由于经历股市大跌而未补亏就已到期，因此兑付收益惨淡，直接降低所属信托公司的理财收益能力排名。

第三，风险控制方面，本期排名前十位的信托公司分别为华宝信托、上海国信、中铁信托、新华信托、中诚信托、北方国信、天津信托、中原信托、苏州信托和中信信托。

第四，新增观察期内，各信托公司创新能力均为0分。

新增观察期内，集合资金信托市场火爆行情持续，期内共有近100款产品宣告成立，同比增幅超过50%。但整体看，产品同质化现象仍然明显，证券投资类产品数量占比接近50%，传统的融资性业务亦占据着很大的比重，典型的产品创新在观察期内并未出现。

第五，专业能力方面，本期报告中排名前十位的信托公司分别为中诚信托、中信信托、北京国信、华润信托、平安信托、上海国信、华信信托、外贸信托、苏州信托、云南国信。

本报告期内成立的99款集合资金信托计划中，证券投资类信托产品数量占比达到49.49%，俨然已经走出了2008年的低潮，重新成为信托公司的“宠儿”。经过数年的发展，部分以证券投资业务为主业的信托公司从自主管理的精细化风格和平台式公司的规模化两个方面形成了业务特色，在业内树立了专业化的典范。但报告认为，目前并未在此方面形成竞争优势的信托公司，应审慎分析公司优劣势，确定符合公司情况的战略发展规划，盲目的扩张证券投资业务规模，当市场环境出现变化时，将面临巨大的市场风险。

第六，基于对各信托公司在报告观察期内信托计划所披露信息的跟踪与统计，能够详细、及时、准确披露信息的信托公司不多。通过对所披露信息透明度的量化评分得出，北京国信、中铁信托、中诚信托、华润信托、北方国信、国元信托、中原信托、中信信托、天津信托、西安国信分列信息透明度排名前10位。

3、综合排名

于对各信托公司在报告期内单项能力排名的综合评价和量化分析，报告期内理财能力综合排名前10位分别是中信信托、北京国信、上海国信、新华信托、中诚信托、华信信托、中铁信托、华润信托、平安信托、外贸信托。

新增观察期内，集合资金信托的成立数量和规模均创造了近期的高峰值。在产品结构方面，证券投资、房地产和工商企业类集合资金信托计划占据了主导地位，呈现了多点开花的增长局面。相比之下，只有基础设施类集合资金信托计划的募集规模环比有较大幅度的降低。

(金苹苹 整理)

↘ 新品上市

友邦推新品对抗特定流感

⊙本报记者 黄蕾

随着甲型H1N1流感的全球蔓延，如何利用保险产品更好地应对公共卫生危机成为众多险企的重要“课题”。友邦保险近日推出友邦御防宝B保险计划，旨在为感染此类特定流感的人群提供保障。

据介绍，友邦御防宝B保险计划投保年龄为18岁至60岁，并且可续保至64岁，这样宽泛的年龄段覆盖，意味着可以让更多的人巧用保险来防范风险。在产品特色方面，该产品提供了甲型H1N1流感和禽流感的特定流感住院给付金，能够弥补客户在住院期间收入损失。对于不幸感染甲型H1N1流感或禽流感而身故者，将提供特定流感身故保险金。此外，该产品还提供多样的意外保障，包括有意外身故保险金、意外残疾保险金及意外烧伤保险金，如果属于特定意外，可以获得双倍保障。

中英人寿推出高端医疗险

⊙本报记者 卢晓平

10日，中英人寿保险有限公司宣布，针对国内高端客户和亚洲外派高端客户，公司推出了首款高端医疗险——尊荣岁月国际医疗保障计划，并通过代理人、经代及银行保险渠道进行销售。这也是国内市场不多见的，直接通过个险而非团险渠道销售，直接面向个人客户的高端医疗险产品。

据悉，尊荣岁月国际医疗保障计划包括卓越型和菁英型两种，分别针对国内高端客户和亚洲外派客户开发，保障地区广泛，范围覆盖中国大陆、中国台湾、韩国及全东南亚等。

960万元赔付产品凸显五大特征

⊙本报记者 卢晓平

近日，中国人保寿险的“畅享人生年金保险”产品引起了社会各界广泛关注。“法航空难”我国一名遇难人员因购买上述产品获赔960万元，刷新了最高个人赔款纪录。

据介绍，该产品的五大特征是：受益早。自投保后次年起即可领取年金，早领取，早受益，较好地避免了一般年金保险产品收益回报晚的弱点；收益好。从保单生效持续至保险期间届满，既有稳定的年金收益，又有机会获得保单红利；保障足。享有年金、满期金、身故或全残保险金。18岁以上被保险人最多可获得40倍基本保额的高额保障；功能全；保单可贷款。

据悉，该产品集理财、保障、养老等功能于一体，是通过简单有效手段满足家庭成员差异化保险需求，做好家庭财务规划的理想选择。0岁-60周岁的身体健康者均可投保。

兴业银行首推高尔夫白金信用卡

⊙本报记者 邹靓

日前，兴业银行推出国内首张高尔夫白金信用卡，年费9000元。

此款信用卡的最大特点在于“免果岭费无限畅打”权益，持卡人凭GOLF白金卡可在国内39个城市近50个高尔夫球场全年平日免果岭费、假日果岭费最低100元/人次。该卡还随附同行人员（每年度4次）平日果岭费最低100元/人次。持卡人同时可在全国20个中心城市21大机场享受不限次规避服务，以及最高1000万元的公共交通工具意外保险等增值服务。

兴业银行自2007年11月发行首张白金信用卡至今，白金卡发卡量已超过2万张。2009年一季度，该行信用卡发行已实现盈利，截至2008年底，该行信用卡业务不良率为1.62%。

太平人寿推企业精英医疗保障

⊙本报记者 黄蕾

一款针对国内中、高端客户的团体医疗保险产品——“太平金盾团体医疗保险2009”日前由太平人寿正式对外推出。“金盾2009”是在医疗改革的背景下应运而生的，其最大特点就是突破了社保医疗保障范围的限制，在保额范围内皆可报销，充分满足了客户对包括特需医疗、自由选择医院、自费药等特殊需求，完全不受社保范围限制。

点评：与普通商业补充医疗保险相比，“金盾2009”的保障范围更为全面，它涵盖了门诊、住院、生育、牙科、体检等绝大部分的日常医疗需要，保障金额最高可达50万元。考虑到不同客户不同的保障需求，“金盾2009”为客户定制了4个各具特色的保障计划。此外，企业还可以根据自身的需要对保险责任进行自由选择和组合，量身定做专属的医疗保障计划。