

## Money

## 理性稳健 三途径分享打新股收益

IPO重启后的第一只大盘股四川成渝于27日正式上市交易,虽有H股的“拖累”,但是从一开盘起,四川成渝就以111.11%的涨幅走出市场惊叹的走势。而盘中两次由于股价的快速上涨而实施的停牌,更是提示投资者需要谨慎理性的投资,注意相关风险。

理财专家指出,在目前的市场行情中,针对拥有不同资金量的投资者,有不同的渠道可供选择,较为理性稳健地分享打新收益。

◎本报记者 金萃萃

途径一：  
高端客户可选信托打新

通过信托途径参与打新股,一直以来是不少投资者“打新”的方式之一。按照以往的惯例,信托公司发行的证券类信托理财产品中,有不少是以打新股作为重要投资标的。而此前一度大热的银行打新类理财产品,也几乎都是通过银行信合作的方式,通过绕道信托来分享打新股的高收益。

但即便最近IPO重启,银行信合作的打新股类理财产品却迟迟未见大量上市。业内人士指出,新股发行新规出台后,令打新产品面临收益和规模双降的局面。新规对网上和网下申购的严格区分,且对网上单个申购账户设定千分之一的上限,对机构的申购规模做出了限制。同时,此前监管部门发出的口头通知,要求中登公司暂停办理信托公司开设证券账户,因此无论是证券类信托产品还是银行打新理财产品,可能目前都会暂时受到“冻结”。

不过虽然银行信合作的方式目前暂时“受阻”,但市场一部分单纯的以打新为主的信托理财产品依然运作得不错。“工商银行上海分行理财经理李吉表示,他指出目前市场上那些针对高端客户的信托计划,打新股正是其重要的投资标的之一,虽然新开账户受限,但是原来老的账户都还在做相关投资。”由于资金量大,中签率又有所提高,这些产品目前的收益值得期待。

因此,李吉建议部分高端投资者,只要手头可投资的资金符合信托计划100万元的门槛,如果想要参与打新股,不妨考虑一下相关的信托理财产品。不过由于此前中登公司宣布暂停信托公司开设证券账户的“禁令”尚无确切解除时间,有意投资的投资者还需要暂时等待。

途径二：  
中等资金不妨直接打新

IPO重启后,投资者对于打新股的热情就一直高涨。本报此前所做的一个互动调查显示,有近七成的投资者表示将选择直接打新的方式入市。而对通过债券基金、银行理财产品等方式间接打新的意愿并不强烈。只不过直接打新股,其中中签率与资金量的大小呈一定的正比关系。

因此,如果你是一位拥有的资金量没有大到可以投资信托计划,但是仍想参与

途径三：  
小散户可间接打新

信托打新、直接打新都适合那些资金量较大的投资者,对于那些手头没有多少“本钱”的投资者来说,除了偶尔直接参与打新“碰运气”外,还有一些其他途径也可以间接分享打新股的收益。

随着近期IPO的重启,以打新股为题材的银行理财产品再次浮现。银行业内人士指出,目前银行在发行的稳健型理财产品,流动性较强,可以满足投资者短期闲置资金理财增值和流动性的双重需求,比如中信银行近期发行的“稳健理财计划2号”就增加了打新股的内容,希望为投资者在稳健基础上提升整个理财计划的收

益。该产品每日开放预约申购,每月开放预约赎回,申购和赎回均为零费用。其投资方向主要为债券、短期信托贷款和打新股,总体看其属于风险相对可控的稳健型产品。

当然,债券型基金也是投资者选择间接打新的途径之一,因为新股申购是债券基金获取高额收益的主要途径。近期,为了保护小投资者的收益,有多只债券发布公告,对大额申购进行限制。业内分析人士指出,基金公司这么做主要是由于新股频发,为防止大资金利用债券基金套利,摊薄现有持有人利益而设下的限制,因此

对于投资者而言也不失为一个利好。至于具体的选基策略,李吉建议投资者可以从债券基金的相关公告和目前的一些新股发行中签率公告中找到新股中签率机构的排名,重点锁定那些经常出现的基金,然后看其中中签率与整体资产规模的比例是多少,换言之,这样就可以大概估计出打新股的收益对基金净值的贡献程度究竟有多高。”此外,尽量选那些次新的债券基金,因为目前债券市场收益率普遍下滑,而那些成立时间不久的债券基金拥有

的中长期债券比例较低,相对来说受债券流动性影响较小,净值上升空间也更大。

对于投资者而言也不失为一个利好。至于具体的选基策略,李吉建议投资者可以从债券基金的相关公告和目前的一些新股发行中签率公告中找到新股中签率机构的排名,重点锁定那些经常出现的基金,然后看其中中签率与整体资产规模的比例是多少,换言之,这样就可以大概估计出打新股的收益对基金净值的贡献程度究竟有多高。”此外,尽量选那些次新的债券基金,因为目前债券市场收益率普遍下滑,而那些成立时间不久的债券基金拥有

## 提早结束房奴生活 YES or NO?

◎本报记者 涂艳

是否需要提前还贷,一直是“房奴”们争论的焦点。近日,通过与今年本报“金理财”评选活动特邀理财团队联系,获得了两位“房奴”的典型案列,以及他们对这个问题的看法。

## 正方观点:

厦门郑先生: 2007年底,我和妻子在厦门岛外买了一套85平方米的房子,当时房价差不多7000元/平方米,在父母的帮助下我们付清了20万的首付,在建行的商业贷款为40万15年期按揭,由于当时我们都刚刚参加工作不久,公积金还未缴满一年,所以组合贷款的想法也泡汤了。

当时的月供是3370元,由于工作较为清闲,平日里老婆在淘宝上经营一家网店,每月手头有些额外收入。以下是我的三次提前还贷经历:2008年7月份,住房公积金提前归还8150元,月供少50元左右;2008年9月份,现金提前还贷16000元,月供再少145元左右;2009年7月,住房公积金提前还贷10080元,月供可再少80元。由于2008年的几次降息,贷款压力减轻不少,目标是在今年内底内再提前还贷一部分,争取将月供降低为每月2000元以下。

观点:坚决地提前还贷! 如果手头有钱,我会选择

提前还贷,这样不仅可以减少房贷利息的支出,更重要的是可以过那种无债一身轻的日子。而且,房贷一般都是15年甚至20年,如果不提前还贷,利息支出的非常巨大的。

有人说用提前还贷的钱去投资基金、黄金或者股票岂不是更好,只要你的投资年收益率能在8%以上,那投资的收益远比提前还贷划算啊。可是,我认为我们并非投资高手,如今各类投资市场确定性也并不高,投资并不能保证100%赚钱,一旦亏损则更加得不偿失。而且,投资收益一定要高过利率才能算勉强打平,但我觉得当我们没有房贷压力时,再拿剩余资金去投资会更加安心。

## 反方观点:

上海邹小姐: 2008年5月,借着房地产市场的回落,我和我先生在上海卢湾区购买了一套两室户的二手房作为过渡,当时房价13000/平方米,面积58平方米。在工行办理的是55万20年的商业贷款,月供为4511元。在央行去年调息之后,现在月供降低为3900元左右。由于家庭收入每月超过12000元,故还贷压力对我们夫妇来说尚不明显。

观点:不提前还贷五大理由

我们考虑,提前还贷不论对生活质量、投资机会、再贷款成本还是抗通胀都是较为不利

的,具体理由如下:

- 1、虽然说购房不是太重要,但提前还贷还是或多或少会影响目前的生活质量。
- 2、贷款提前还清后,再融资成本太高。如果再贷款,还要花少则几百,多则几千的手续费,还需要抵押和资质证明,而且贷款不容易拿到。
- 3、就算不会投资,贷款等于提前支取了今后的现金。20年前,1克黄金不到100元,而现在超过250元每克,实际上也是通货膨胀的结果。
- 4、如果房屋有损失,比如去年的地震,因为有为银行你承担了一部分,也就是说贷款是把风险转移了。
- 5、培养投资理财的观念。虽然投资并非人人都会,但是手中的资源最好还是学会利用。毕竟,理财是每个家庭特别是承受房贷压力的工薪阶层的必修课之一。

关于是否提前还贷,专家认为需要根据个人或家庭的实际情况和资产配置目标而定,目前各家银行关于提前还贷的违约金规定不一,例如工行、广发、光大和中行等银行,贷款满一年后提前还贷不需要缴纳任何费用,而例如招行和建行等银行则要视情况对满一年后提前还贷的借款人收取提前还款额1%的利息。如果早有提前还贷的打算的借款人,则应该在签订借款合同时就对类似条款有所关注,寻找最划算的还款途径。

## ■相关链接

## 上半年各地公积金贷款新政一览

◎本报记者 涂艳

上半年,各地公积金贷款新政频出,公积金管理机构尝试性地对公积金贷款政策做出了一系列调整中,除常规的逐步将原有的公积金缴存比例和缴存金额上调外,还有一些亮点以供参考:

- 1、北京:买政策性住房首付款可用公积金支付
- 3月24日起,购买经济适用房、限价房等北京政策性住房的购房者,可凭购房合同和开发商账号提取住房公积金购房首付款。
- 2、杭州:未还清贷款可以重复申请,并有条件地享受贴息
- 借款人如果在2011年之前使用公积金贷款可享受30%的贴息;另外,未还清贷款只要使用额度低于最高额度就可以重复申请未使用差额部分公积金贷款。
- 3、汕头:父母子女可互提公积金买房
- 6月15日,汕头的父母与子女可以互相提取对方的住房公积金买房。
- 4、珠三角地区八市公积金实行互存互贷
- 5月1日起,珠三角八市(广州、中山、佛山、东莞、珠海、江门、惠州和肇庆)的公积金管理部门开始实行公积金互存互贷,即只要符合条件,就可在任一城市申请公积金贷款购买住房。至于首付比例、贷款额度、年限等,都遵循现有规定,在哪个城市贷款,就按哪个城市的规定办,具体只需多加一份外地公积金的缴存证明即可。
- 5、天津、汕头、杭州和上海均分别提高贷款额度或缴存上限。
- 其中,天津公积金缴存比例调整为

最高15%;汕头一手房的个人住房公积金贷款最高额度从人民币20万元提高到30万元,最高贷款年限从20年提高到30年;杭州个人贷款最高额度为50万元,家庭为80万元;上海公积金缴存上限上调了168元。

## 专家点评:

2009年上半年全国商品房销售面积34109万平方米,与08年同期相比同比增长31.7%。其中商品住宅销售面积增长33.4%,销售额增长为57.1%(国家统计局数据)。以京、沪、穗、深为代表的成交一线城市总体表现为量价齐升。

来自Bankrate【银率】网的专家认为,房产市场的整体复苏在很大程度上得益于上半年宽松的货币政策和购房优惠政策,而公积金贷款政策也是其一。同时,由于房产市场和房价的不断上涨,而公积金贷款提供的贷款金额因为受缴存比例的限制与借款人实际需求资金差额较大,故不少发达地区在努力提高公积金贷款使用率问题上达成共识。

## 金价下半年或达创纪录高位

◎本报记者 金萃萃

近日,黄金矿业服务有限公司(GFMS)发布了第13期中文版《黄金年鉴》。该公司预测,由于通货膨胀的威胁将推动新一轮的黄金投资浪潮,2009年下半年的黄金价格将达到创纪录的新高位。

## 下半年金价或达新高

GFMS公司主席菲利普·克拉普威克指出,GFMS公司预期2009年黄金的总体供应量将有所增长。这是因为预计净官方部门黄金销售的进一步减少可能被黄金矿产量的适度增长抵消,尤其是旧金回收量创了纪录。关于需求情况,由黄金首饰主导的加工需求预计2009年将大幅下跌。因此,今年市场将进入实质性供应过剩状态,其中供需大部分缺口预计将由投资者填补。同时,由于投资者的“恐惧”情绪已达到顶峰,他们的风险偏好正在慢慢恢复,这对于黄金来说是个利空。

但他表示,因为对全球经济和金融体系健康状况的持续关注将继续推动人们利用黄金避险的兴趣。同时,投资者将越来越多地侧重点关注一个新的焦点,即各国政府和中央银行的超宽松财政和货币政策可能导致的长期通胀后果,将推动金价在未来继续上涨。

菲利普·克拉普威克同时警告说,市场很可能不是直线上涨。价格可能从2月份的高点大幅回落,但这基本上是仅仅因为市场对黄金首饰需求低迷和回收金供应猛增的反应。我们相信投资者的游戏远远没有结束。黄金价格在未来几个月内很可能轻易重新达到1000美元关口,并可能在今年年底之前推升至创纪录的新高。”

## 黄金投资具持续性

目前,黄金价格在年初冲高后长期保持着震荡行情,尽管有数据显示仍有大量资金在进入黄金市场,但是仍有投资者开始质疑黄金投资在后市是否具有可持续性。对此,世界黄金协会伦敦投资部总经理罗扎娜·沃兹尼亚克认为,一系列经济数据和趋势趋势表明了黄金投资是可以持续的。

她分析指出,世界上主要经济体尽管已经开始复苏,但是整个世界经济前景仍然不明朗。尽管世界各国的经济环境、经济状况在改善,但是经济不确定性仍然存在。故而投资者和资产管理公司正在逐步寻求多元化的产品组合,尽可能地降低经济活动周期给投资组合带来的波动性影响,这就要求他们的产品组合中需要加入更多的黄金产品。

世界黄金协会的统计数据也显示,目前全球黄金的投资需求增长已经达到了24%,从去年年终开始有一个非常迅速的攀升。不过,即便近期有大量投资流入到黄金市场,但在全球资产配置中,黄金所占的比重还是比较低的,只占总资产的0.58%。因此,罗扎娜·沃兹尼亚克表示未来黄金的投资需求仍将持续,其在全球资产配置中的比重也会上升。

## 新品上市

## 中行向企业推“日积月累”

◎本报记者 金萃萃

近日,中国银行在上海推出一款面向企业客户的全新理财产品——“日积月累”。该产品每日可申购赎回,与活期存款类似,企业可以在任一工作日的规定时间内申购和赎回“日积月累”,且申购、赎回即时生效,资金实时到账。产品的收益较7天通知存款较高,以中行7月21日的报价为例,该产品的预期年化收益率报在1.38%,如遇调价调整,银行会提前公布产品的预期投资收益率。

点评:对临时性闲置头寸,企业往往会寻找兼具灵活性和高收益性的短期投资方向,因此,对公短期理财产品对企业进行现金管理帮助较大;该产品的起点金额较低、无申购和赎回费用。此外,该产品主要投向为银行间市场信用等级较高、流动性较好的金融工具,投资本金和收益有保障。

## 北京银行发“本无忧”系列新品

◎本报记者 涂艳

7月20日至8月2日,北京银行的“本无忧”系列2009128——人民币3个月SHIBOR挂钩理财产品正在北京、上海、天津和杭州等地发售。该产品投资期限为3个月,投资门槛为10万元,预期收益率为1.9%。产品募集资金投资于银行间货币市场存拆放交易、银行间债券市场国债、金融债等。客户收益率与该产品起息日当天的3个月SHIBOR利率挂钩;如果起息日当天3个月SHIBOR利率大于1%,则理财行保证客户实现的年化收益率固定为1.90%(已扣除银行管理费),否则,客户年化收益率为1.80%(已扣除银行管理费)。银行保证产品本金安全。

点评:该产品属于投资于货币和债券市场的稳健型理财产品,收益率与银行3个月定期存款利率(1.71%)相比,存在一定优势。

## 长江养老推卓尔年金服务

◎本报记者 黄蕾

日前,长江养老保险公司在其客户节上推出国内年金行业中首个服务品牌“长江卓尔年金服务”。长江卓尔年金服务包括长江卓尔网上、长江卓尔柜面、长江卓尔信息三大服务系列产品,涵盖企业年金办理的每一个环节的八大功能服务,并实现了年金行业的突破和创新。如:在业内独有的委托银行全国发放模式,缴费自动扣收方式等,为广大受益人的年金服务办理带来更便利和高效。今后该公司还将不断推陈出新,进一步推出更符合企业特点和职工需求的企业年金服务产品。