

# IPO新规看点多 选择“打新”理财产品须谨慎

9月19日,《证券发行与承销管理办法》正式施行。这部7000余字的法规重点规范了首次公开发行股票询价、定价以及股票配售等环节,完善了现行询价制度。与此同时,其对于专业“打新”理财产品的预期收益率也将产生很大的影响。

## 机构投资者优势不再

专业“打新”理财产品之所以受到投资者的关注,很重要的一个原因就是其能够以机构投资者身份参与申购新股。但是此次实施的《证券发行与承销管理办法》在提高中小投资者新股中签率的同时,也使“打新”产品面临进退两难的境地。

此次实施的新规中,最为引人关注的就是如果公众投资者认购倍数超过一定的标准,有关方面将把部分网下配售给机构的股份转配给网上公众投资者,这将对二级市场构成一

定的利好:一是散户的中签率会有所提高,有利于吸引中小投资者进入A股市场;另一方面,此举会导致机构在一级市场的收益下降,有利于促使囤积在一级市场中“打新股”的资金流入二级市场,对二级市场的资金面构成利好。但对于专业“打新”理财产品来说,今后究竟是以机构投资者面目还是以散户身份来进行新股申购,将成为令人头疼的“抉择”,而这将直接影响能否最终实现预期收益率。

## 新股赚钱效应走弱

6月5日中工国际发行时,网上冻结的资金仅2046亿元;到6月23日中国银行发行时,网上冻结的资金已达5489亿元;到7月18日后4天五股密集发行时,网上冻结的资金合计达8010亿元。在短短45天的时间里,一级市场吸引的资金暴涨了3倍多,距2001年7月下旬新股申购冻结资金9286

亿元的历史最高位仅一步之遥。

申购冻结资金的日益增加,其实也从一个侧面反映出新股的赚钱效应在逐渐走弱。中工国际上市首日,收盘价涨幅超过330%,如果按照0.1736%的网上中签率计算,参与收购资金的收益率基本在0.58%左右。但随着越来越多的资金参与其中,新股的中签率也出现了一定的波动,在前期已经发行的新股中,特别是8月初上市的新股收益率已经出现了明显的下降,像大秦铁路的收益率只有0.22%,这已经算是近期新股中收益率比较高得了,低得有德美化工和得润电子,收益率只有0.041%和0.074%,年收益率基本上在2%至4%之间。从附表来看,我们可以看出,虽然中小板块新股的首日涨幅仍比较高,但总的收益率反而很低,倒是像中国银行等这样的大盘股的收益率并不低。

## 谨防预期收益落差

对于普通投资者来说,在目前的市场环境下,要通过几万元甚至几十万元来打新股,概率跟彩票中500万元大奖差不多,这也使得各类“打新”理财产品如雨后春笋般冒了出来。从目前市面上的“打新”理财产品来看,所承诺的预期收益率基本上都达到4%至8%,但就如上面我们所分析的,如果是8月以前,新股的收益率足以使得这些理财产品达到预期的收益率,但之后新股的上市表现使理财产品的预期收益率显得岌岌可危了。

(肖方)

## 部分前期上市新股首日收益率一览

新股名称	中签率	首日涨幅	收益率
中工国际	0.1736%	330%	0.573%
得润电子	0.056%	132%	0.074%
德美化工	0.049%	84%	0.041%
中国银行	1.9383%	26%	0.504%
大同煤业	1.0771%	63.64%	0.69%
中国国航	5.33%	0%	0%

## 日元反弹 无人之为喝彩

日元近期似乎又开始蠢蠢欲动,在暂时脱离了五个月的低点118.28后,出现了连续两个交易日的小幅回升。周三的亚洲市场尾盘,美元兑日元在117.25附近交易,但市场参与度相对较低。由于大量交易者都看好日元的中长期前景,但在一次又一次地期望和失望之后,目前市场已难以分辨日元这一波反弹究竟是意味着告别了此前的跌势,还是仅仅是为之后进一步地下跌做铺垫。投资者短线操作日元可快进快出,在118附近建仓,在116.80附近适当获利,一旦突破116.80,则可将下一获利目标位设定在115.50。(罗济润)

## 受累油价 金价再回低位

周三的亚洲黄金交易时段中,国际金价在574.50美元附近交易,接近上周创下的三个月交易低点571.20美元。近期国际原油价格急跌不止,周二下挫至半年低点,金价也随之下跌。从技术上看,570美元附近近期具备极强的技术意义,如果守住该水平,金价能在近期构筑双底形态;一旦跌破570美元,则存在下探前期低点543美元的风险。建议投资者关注美联储利率决议、原油价格和泰国政变所引发的市场变化,在570美元到575美元之间适当参与黄金的反弹,随时观察570美元的得失,以判断金价下一步的运行方向。(罗济润)

# 新规出台提醒投资“打新”产品要理性

□本报记者 金萃萃

自从IPO今年重新启动后,申购新股成为不少人的投资方式,尤其是在一些机构纷纷推出“打新股”类理财产品后,中小投资者们更是热衷于通过这种方式获得新股带来的高收益。不过,9月19日开始施行的《证券发行与承销管

理办法》,将首次公开发行股票询价、定价以及股票配售等环节重新规范。业内人士指出,该办法在让中小投资者增加了网上中签机会的同时,也提醒他们要理性对待一度热销的“打新”产品。

## “打新”产品众多

如果要投资“打新”产品,投资者的选择其实是非常多

的。从已有产品的发行方来看,银行、券商、基金公司、信托公司都榜上有名。

首先标明“打新股”为特色的债券型基金——中信稳定双利就因此特色受到欢迎而提前结束发行。嘉实债券基金也承诺,新股申购将成为今后重点关注的投资方向。银行方面也不甘示弱,中信银行推出的“中信银行人民币理财双季计划”,就是内地首只以参与新股申购为获利方式的银行人民币理财产品。该产品的收益与中信基金公司发行的新基金产品——中信稳定双利债券型基金挂钩,主要通过新股套利和债券投资为投资者获取收益。

除此之外,信托公司也推出了结合新股申购的理财产品。中泰信托推出了“中国结”证券理财集合资金信托计划。该产品的突出特点就是将集合信托资金运用于一级市场新股申购。在券商方面,东海证券旗下的首只集合理财产品“东风1号”限定性集合理财产品,投资方向也主要是新股认购、股票增发等。

针对市场上那么多的打新股产品,专家指出了它们各自的优缺点,信托类产品虽然预期收益较高,但一般都遵循“大额优先、时间优先”的原则,如中泰“中国结”证券理财集合资金信托计划的投资门槛最低金额为30万元,而且还有信托计划200份的限额限制,如果认购时已经超过(或达到)200份,则无法参与该计划。

银行发行的“打新股”产

品更注重资金的安全性,会将募集的资金主要用于一级市场上认购新股,不参与任何二级市场的操作,比较适合手头资金不多的投资者进行低风险套利,但在收益上可能不如其他产品。

## 网上申购将有优势

理财专家指出,目前刚施行的《证券发行与承销管理办法》,对“打新”产品形成了一定的冲击。根据《证券发行与承销管理办法》第32条规定,首次公开发行股票达到一定规模的,发行人及其主承销商应当在网下配售和网上发行之间建立回拨机制,根据申购情况调整网下配售和网上发行的比例。这意味着,在发行大盘股时,如果公众投资者的认购数量超过一定的标准,有关方面将把部分网下配售给机构投资者的股份转配给网上的公众投资者。如此一来,个人投资者在网上申购新股的中签率就将增加,机构投资者则相应减少了中签率,因此,投资者不妨可以考虑在热购新股发行时直接在网上进行申购。

理财专家还指出,投资“打新”产品也存在一定的风险。在一个成熟的市场上,并非所有新股都能够给投资者带来收益,由于越来越多的机构投资者争相进入新股申购领域,随着申购资金的增多,新股申购的中签率也在迅速下降,这样就导致了整体的收益率下降较快。专家建议投资者在确定投资前还是要三思而后行。

产品类型	产品名称	产品介绍
银行人民币理财产品	中信人民币理财双季计划	投资期限为6个月,认购起点1万元。投资于中信基金公司发行的新基金产品——中信稳定双利债券型基金,通过新股套利和债券买卖为投资者获得稳定收益,预期年化收益率在3%-6%左右
	兴业银行集合新股申购信托计划	起点金额10万元,投资期限为1年,预期年收益率在8%以上。个人投资者可通过购买该产品获得申购新股的市场收益
信托公司理财产品	“中国结”证券理财集合资金信托计划	该计划是集合信托资金运用于证券一级市场新股申购进行套利的产品。该信托计划期限为2年,每份信托合同金额最低为30万元,并按1万元的整数倍增加。该信托计划年收益率如低于5%,则受托人不提取信托报酬,扣除0.4%信托费用后的收益全数归投资者所有;如年收益率高于5%,则超出部分的50%归投资者享有
	国联富1号集合资金信托计划	该信托计划资金由国联信托集合运用,主要在股市一级市场上申购新股,通过二级市场上卖出实现收益。投资期限为1年,预期年收益率为4.5%,如果该信托计划年收益率低于4.5%,受托人将不提取信托报酬
券商集合理财产品	联华信托联信·利丰信托计划	信托计划资金主要用于上交所、深交所首次公开发行的人民币普通股的网上申购;资金闲置期间,受托人将以受益人利益最大原则将信托资金用于货币市场基金、逆回购等短期金融产品的操作及银行同业存款等。为提高中签机会,该信托计划每期不低于2000万,每份信托合同最低金额10万元。期限为1年;在此期间可以转让
	广发理财2号	内地最早发行的券商集合理财产品之一,主要参与新股询价申购,可同时进行网下询价制方式申购和网上定价资金申购,契约规定,其新股的认购资金占总额的0-20%,剩余年限小于2年的国债、金融债、央行票据、企业债及证监会认可的其他品种投资比例为0-95%,银行存款、逆回购及货币市场基金等投资比例为5-100%
	东海证券“东风1号”限定性集合理财产品	分1年、2年和3年三种期限,投资方向主要是新股认购、股票增发等低风险固定收益类产品,预计打新股年化收益率在20%左右。“东风1号”的结构设计使得该产品较适合参与定向增发,这方面的投资也将大大提高收益率。经测算,该集合理财产品年化收益率在5.69%—8.2%之间

# 招商银行 “点金成长计划”助力中小企业

□本报记者 唐雪来

招商银行最近在广州中小企业国际博览会上推出专为中小企业量身定做的“点金成长计划”金融服务,该计划是内地首个针对企业的不同成长阶段提供特色服务的金融产品,此次推出的“创业之道”、“经营之道”、“进取之道”、“成熟之道”和“卓越之道”五大金融产品组合将为中小企业提供全新的网银透支贷款产品、全新的网上银行平台、全新的商务链解决模式和全新的服务体系。

据招商银行有关负责人介绍,“点金成长计划”的亮点之一在于不仅包含了中小企业所需要的融资方案,而且还为客户提

供了利用金融服务扩大销售、降低成本和提升管理水平的专业服务。此外,该计划还全面整合了招商银行的零售银行产品,为企业主和员工提供最适合的个人金融服务。在“点金成长计划”中,招商银行根据中小企业财务管理需求推出了全新的“网上企业银行点金成长版”,建立了便捷、互动、功能强大的网上银行结算平台、融资平台和理财平台。通过流程和技术创新,满足中小企业最实际的金融需求,使中小企业在高效办理支付结算业务的同时,将其管理模式、商务链活动、融资活动与银行金融服务捆绑在一起,从而帮助中小企业促进销售、加速资金周转、提升管理水平。

# 东亚银行新推 篮子股票挂钩保本投资系列产品

□本报记者 金萃萃

在近期市场上,挂钩股票的理财产品已经成为一大热点。记者日前从东亚银行获悉,该行最近也推出了一款篮子股票挂钩保本投资系列产品。据了解,该款产品与一篮子多元化的香港上市股票的表现挂钩,提供100%的本金保障,在15个月的投资期限内设有5个季度观察日。预期最高回报率为15%,产品分为美元和港币两个投资币种。

据东亚银行有关人士介绍,此次推出的产品最大的特色在于该产品无论股市涨跌,投资者都有机会获得理想的收益。根据产品设计规定,从挂钩篮子内股票每个

观察日的最低表现绝对值(与上一个观察日比较)之平均数,再乘以一定的参与率,便是此保本投资产品之投资收益。也就是说,不论股市是涨还是跌,只要篮子内的股票价格出现波动,投资者便可从其中获取收益。

业内人士指出,由于该产品的投资收益是以表现绝对值计算的,因此只要任何一个观察日的表现绝对值不是零,投资者就有机会获利。需要提醒投资者的是,在所有的观察日,如果挂钩篮子股票里有1只股票的表现绝对值是零,也就是说每个观察日里都有1只股票的价格与上一个观察日的股价完全相同,该投资产品就不能派发任何收益。

产品名称	篮子股票挂钩保本投资产品 (港币)	篮子股票挂钩保本投资产品 (美元)
参与率	120%	170%
起点金额	50000港币,以10000港币递增	5000美元,以1000美元递增
预期最高收益	15%	
挂钩股票	香港电灯、和记黄埔、中国石油股份、中国建设银行、中银香港	
募集时间	2006年9月18日-9月26日	
提前终止	9月29日后,每年的3月、6月、9月或12月的第3个营业日准许提早赎回,但银行收取相关费用	
风险提示	投资者必须持有此产品至到期日,投资本金才能百分之百保证,此产品以港币或美元为投资单位,投资者如希望将投资本金或投资收益(如有)兑换成其他货币,届时须承担有关的汇率风险	

# 上海中天周末举行书画小拍

□本报记者 邱家和

9月23日,上海中天拍卖有限公司将举行名家书画精品拍卖会,共将推出各类名家书画精品430余幅。无论是近现代书画还是当代书画,均突出了海派的特色。此外还有林曦明、乔木、杨正新、龚继先、高式熊、刘小晴、韩伍、曹简楼等一大批海上画坛知名书画家的代表作品,值得买家细细品味、认真甄选。

尘的《金鱼》融合中西,清雅秀逸;吴华源的《墨竹》由作者本人两次题跋,笔墨苍润洒脱,疏密浓淡分明。当代书画中,韩敏的《人物》取材于我国古代隐士文人,所作人物古韵新、形神兼备;陆一飞的《山水》反映的是山川江流之景,沉着厚重、气势磅礴。此外还有林曦明、乔木、杨正新、龚继先、高式熊、刘小晴、韩伍、曹简楼等一大批海上画坛知名书画家的代表作品,值得买家细细品味、认真甄选。

**保持教育优势。**

选用配备新型双内核英特尔® 奔腾® D 处理器的

## ELITE 6616 系列电脑

为教师提供更多计算资源。

酷睿处理器 7299  
内存 600

6699元  
图片仅供参考以实物为准

<b>CPU:</b> 英特尔®奔腾®D处理器 820 (2.80GHz, 2x1M二级高速缓存, 800MHz前端系统总线, 双核, 支持EM64T)
<b>内存:</b> 512M-DDR II
<b>硬盘:</b> 160GB-SATA
<b>光驱:</b> DVD-RW
<b>显卡:</b> nVidia GeForce 7300/256M 显存
<b>宽带接口:</b> 主板集成 10/100 自适应网卡
<b>显示器:</b> 19" 宽屏液晶

双核 无限可能