

聚焦IPO重启

机构打新打出一场悲剧

一些机构不但没打到新股,还可能被列入黑名单,停止申购六个月

在4只新股造就的全场打新活动中,一些机构网下申购“受伤”不轻。

统计显示,33名投资者管理的54个配售对象,由于申购资金不足等原因,在网下申购中虽提供了有效报价但被认定申购无效。根据IPO新规,提供有效报价但未参与申购已构成违规,将被列入黑名单,而被列入黑名单期满后须重新向中证协备案。在黑名单在列期间,这些机构或无法参与询价和申购。

现代快报记者 王晓宇

规则更新 机构成“菜鸟”

雪浪环境公告称,网下发行中存在违规行为,8名投资者管理的12个配售对象被认定为无效申购。其中,多达10只产品被认定为无效申购的原因是“申购资金不足”,另有两只产品申购失败源于“未有效申购”。

雪浪环境并非首批发行中唯一一家遭机构“爽约”的公司。龙大肉食、联明股份、飞天诚信均现机构提交了有效报价而未按要求进行网下申购或缴纳申购款。

统计显示,四只新股中共有33名投资者管理的54个配售对象提供的有效报价被视为无效申购。其中,13家机构管理的26个配售对象现“申购资金不足”;9家机构管理的16个配售对象因“未申购”而被剔除;10名投资者管理的10个产品“既未申购也未缴款”;另有2名投资人为“未缴款”。

不难发现,“未申购”、“未缴款”或“缴款不足”引发了本轮新股网下发行违规事件,其中缴款又成问题高发带。

两家机构人士向记者证实,“申购资金不足”并非资金短缺,而是托管行系统有问题。“托管行交易系统故障,导致公司有几只产品未能成功划款。”某不愿具名的“违规”基金内部人士表示。

另据南方大型上市券商资本市场部资深人士介绍,本次新股中诸多“未申购”的背后是投资人对新规不熟悉。

“以往大家只要用报备的账户缴款就算申购成功,但新规除了划转资金,配售对象还须登录网下发行电子平台提交申报信息。一些机构对新规定了解不到位,只打款没申购,同样引发申购失败。”上述资本市场部人士说。

将被中证协“拉黑”六个月?

据中证协最新规定,将建立首次公开发行股票网下投资者黑名单制度。网下投资者或配售对象提供有效报价但未参与申购的,协会将其列入黑名单六个月。并且,网下投资者或配售对象被列入黑名单期满后应重新备案。

无效申购的配售对象或许将上黑名单。雪浪环境公告称,主承销商将对无效申购的配售对象,进一步核实并及时向中证协报告。

“虽然规范没有明示被列入黑名单的后果。不过,市场普遍预期,黑名单在列期间无法参与询价和申购。”某大型券商资管相关负责人分析道,但若错在第三方,还要看协会如何认定。

某北京投行资本市场部相关

负责人表示,协会在评价机构行为时也会征询相关网下投资者或配售对象的解释说明。未缴款、未申购要看具体原因。比如,因托管行系统故障而申购失败的,没有主观过错,询价对象应该可以向协会争取免责;而那些足额缴款却因不熟悉新规则的,也只是操作问题。那些没有划转资金,性质相对恶劣,也仍需进一步了解个中原委。

事实上,从本轮新股发行的角度看,提供有效报价却未参与申购的行为整体影响不大。首先,网下认购踊跃,不存在发行失败;其次,新股定价相对简单,也不会因机构报价,使新股定价产生偏差;第三,配售环节已入围的机构“自我剔除”可提高中签率。



CFP供图

好无辜的吐槽

基金感叹:打新是赚辛苦钱

“按照本轮的规则,新股的福利颇有阳光普照的意味,赚个辛苦钱而已”。就在轰轰烈烈的“全民打新”第二幕拉开之际,基金内部对于打新的态度却出现了分化。由于规则的改变,本轮打新网下中签率明显下降,致使部分基金感叹投入产出“性价比”不高。在此背景下,部分受访基金经理将关注点转移至二级市场,“一些优质新股上市初期仍然具备投资机会,会积极关注”。

“量少少了。”首批4只新股的低中签率让沪上一基金经理感叹:“这可能会影响机构的打新热情。”

北京一家中型基金公司投研人士表示,本轮打新网下中签率如此之低的原因主要有两个,首先是网下分得的新股总盘子大幅减少。本轮如果网上投资者初步认购倍数超过150倍,回拨后网下发行比例不超过发行股票数量(老股转让部分提前剔除)的10%。“即使有40%的网下获配比例,公募基金和社保基金的保底获配比例也将下降。”

“第二个原因来自于网下投资者心理感知度的差异”。上一轮网下对有效入围投资者数量上限存在明显要求,有效报价家数占所有报价家数仅在5%左右,有效报价的超额认购倍数仅在2-6倍

之间,每家能分得的股票数量极为可观,而本轮没有上限限制,以联明股份为例,有效报价家数占总报价家数的比例超过70%,有效报价的超额认购倍数达232倍。“进来的人多了,每个人能分的自然就很少了。”

面对规则的改变,基金内部对打新的态度出现分歧。

上海一家中小型基金公司研究总监表示,由于这轮打新中签率较低,且基金规模有相应要求,因此参与热情不大。相较而言,其更看好新股上市初期的投资机会。“由于对年内IPO数量有了限定,稀缺性使得新股上市后的表现仍值得期待,我们会从中精选几只质地较好的个股,在上市初期的二级市场参与投资,至于打新‘我们兴趣不大’”。

现代快报记者 丁宁

相关新闻

打新基金进入微利模式

“快进快出”可能得不偿失

今年第二轮IPO已重启,各路资金也磨刀霍霍向新股。但业内人士发现,经过上一轮IPO,打新基金已是备而来,早早开始采取限制申购的举措,一方面可以避免规模剧烈变化影响自身操作,另外也可防止稀释原有基金持有人收益。

从今年第一轮IPO来看,不少打中较多新股的基金都遭受了套利式申购,不仅令原有投资者的收益被大幅稀释,还使得基金规模波动明显,影响了基金管理人的操作。为避免重蹈覆辙,近期混合基金纷纷选择闭门谢客,暂停大额申购。如国投瑞银日前发布公告称,国投瑞银新机遇灵活配置混合型基金于6月13日起暂停10万元以上的大额申购和转换转入、定投业务。华安新活力也表示,暂停100万元以上的大额申购和转换转入。天弘安康养老混合则暂停了20万元以上的申购和转换转入申请。

好买基金研究中心研究员白岩表示,此轮IPO单只基金获配新股的数量较之上轮大大减少,而入围会更为容易。后续公募打新基金的收益,会从“三年不开张,开张吃三年”的相对暴利模式,变为“薄利多销”的相对微利模式。

白岩分析认为,虽然公募打新基金的中位收益水平还会维持大约年化8%~10%,但这些收益需要较长的时间去兑现,快进快出的模式已不适用。如套利资金继续维持原来的操作模式,申购费用或将令其得不偿失。

现代快报记者 刘元媛

“捕鼠风暴”持续高压

宁为“捉刀”不肯升职

基金经理头衔成烫手山芋

“现在行业风声太紧,紧得连基金经理的职位都送不出去!”记者从消息人士处获悉,某基金公司旗下有两只股票型基金的实际掌舵者并非公开信息显示的那位基金经理,而是一位不愿意担任基金经理的投研人员。原本可以晋升基金经理的研究员宁愿当幕后英雄也不愿站到前台,造成上述现象的重要原因就是正在公募行业密集推进的“捕鼠”行动。

请求当“无名英雄”

据透露,该公司旗下有位一拖多的基金经理,但其中有两只业绩比较好的股基其实是由一个尚未取得基金经理资格的人实际管理的。公司管理层面临的一个尴尬是,此人向公司请求当“无名英雄”,即便接下来取得了基金管理资格,他也不愿意在这种节骨眼上挂上基金经理的头衔。

“他现在的待遇和普通的基金经理没有区别,但个人信息又不像基金经理那样透明。”前述消息人士分析,这种情况应该并非个案,主要发生在对个别投研人才依赖性较强的中小型基金,因为公司更容易妥协,但也不排除部分人员流失严重的大公司存在上述情况。

不仅如此,就连曾经做梦都想当基金经理的研究员们,也大大降低了晋升热情。上海某基金公司副总表示,公司基金经理比较紧缺,本来打算提拔其中一个在公司供职已久的研究员做基金经理,谁料到其竟然以“还想在研究员岗位上多锻炼些时间”为由婉拒了。

“大家现在觉得基金经理是一个风险很大的行业,待在这里迟早是要出事的。”如火如荼的公募基金“捕鼠”,不仅让原本业绩压力山大的基金经理人人自危,更让曾经炙手可热的基金经理头衔彻底变成了烫手山芋。

近百位基金经理离职

虽然目前还无法量化“捕鼠风暴”对基金经理离职造成了多大的影响,不过一个显著变化是,当讨论基金经理离职潮时,已不再将所有“罪责”归咎为薪酬待遇和人员激励等。指向正在持续推进的“老鼠仓”严打,成为目前基金业内十分流行的说法。

据记者统计,今年以来基金经理变更次数多达396次,几乎相当于2012年全年的变更次数,其中离职的基金经理就有近百位。统计显示,涉嫌内幕交易的10家基金公司,离职人数为25人,占到基金经理离职总人数的25%。

不过,在资深基金专家、济安信基金评价中心主任王群航看来,回避担任基金经理就是一种抵触的表现。而根据我国相关法规,公募基金必须由有基金经理任职资格的人管理,没有相关资格的人是没有管理权限的。

据《北京商报》

好惊人的数字

10万账户扎堆“打新热”

中证登公司公告显示,截至6月13日,沪深两市在新股申购前一周内新增股票账户共9.97万户,至少已创下4月以来新高;同期休眠的“僵尸”账户为4249万户,与新股发行未重启前相比,成为近40周以来新低。

289只基金打新平均获2.5万股

共有289只基金分别获配新股,涉及50家基金公司。共计获配新股722.81万股,平均获配2.5万股。获配单只新股数量在10万股以上的基金仅8只。有226只基金获配单只新股的数量不足1万股。

打新潮从A股卷走6338亿

6月18日,4只新股正式申购。2天后公布的数据显示,4只新股网上网下冻结资金总额超过3800亿。6月20日,沪指最低探至2010.53点,一周之内,上证综指大跌2.13%,整个A股市值一度蒸发6338亿元。

综合新华社、《证券日报》、《理财周报》