

# “冲时点”遭禁 致高收益产品骤减

## 银行理财将更重视“日常吸储”

银监会等多部门上月发布约束银行高吸揽储及月末“冲时点”新政至今成效渐现。据银率网最新数据统计,6%以上高收益理财产品发行量占比已从年初的30%以上萎缩至三季度末的不足5%。业内人士表示,结合该新政及近期市场流动性宽松局面,“疯狂吸储”的年末现象或难再现,四季度高收益理财产品发行规模恐“翻身无望”。

### 月末效应 变月初效应?

针对商业银行近年来屡屡出现月末突击高吸揽储的“冲时点”行为,银监会、财政部、人民银行于上月联合发布《关于加强商业银行存款偏离度管理有关事项的通知》,通过强化银行月末存款偏离度考核约束银行理财产品结构。

银率网分析认为,由于新政提出会对偏离度超标银行实施业务限制,因此银行业会将更多精力放在中等收益理财的“日常吸储”中。数据显示,截至三季度末,收益率4%至5%的中低收益产品发行占比从年初的10%提高至30%,5%至6%的中等收益产品占比已从年初的50%提升至66%以上,而6%以上高收益产品则已降至5%以下。

“新政约束‘冲时点’行为将倒逼商业银行进一步创新理财产品设计,而由于存款偏离度计算涉及日均存款量,因此以往突击发行高收益产品的‘月末效应’甚至将会演变为月初即重视理财发售的‘月初效应’。”银率网分析师牛雯表示。



CFP供图

### 结构性理财产品收益不俗

另一方面,蛛丝马迹正在表明银行理财回归财富管理的本质而不再是“拉存款”。普益财富数据统计,截至10月15日,全国各大商业银行总共发行结构性产品2136款,超过去年全年1845款的发行量,增幅达到15.77%。

远高于传统银行理财、互联网“宝宝”,甚至可以和P2P网贷收益一比高下的结构性产品,似乎是理财市场的风向标。记者了解到,这类产品与单一的固定收益类产品不同,其收益率并非以“预期收益率”的形式体现,而是“收益率区间”,至于最终的到期收益率,则由收益结构和挂钩标的的走势决定。

银率网一份最新的数据显示,2014年三季度,有129款理财产品未达到预期最高年化收益率,其中有一款为信托类理财产品,其他全部为人民币结构性理财产品。在这

其中,超过一半是挂钩指数的结构性理财产品,其次是挂钩大宗商品和汇率的结构性理财产品。与此同时,挂钩股票、基金、利率的结构性理财产品和信托类理财产品,未达预期最高年化收益率的较少。

不过,据记者观察,虽然“未达最高指标”,但几乎所有结构性产品都在正常收益区间范围内。换言之,这些产品都不算“违约”。

值得注意的是,分析师提醒,由于结构性产品发行数量增加,对应的收益结构也逐渐呈现出复杂化趋势,尤其是挂钩股票、指数、基金等权益类资产的,而外资行的结构性理财产品收益结构设计更为复杂,由此引发的纠纷也不时有发生,购买更需谨慎。比如要“强迫”自己弄清楚挂钩标的、单边/区间结构、浮动收益率计算方式这些术语。

据新华社、《南方都市报》

# 担忧冲击活期存款 有银行停推对公T+0理财

余额宝问世之后,不少银行为了吸引存款,各自先后针对个人客户推出了类余额宝产品。然而,在对公理财产品方面,创新速度似乎慢了一些。近日,某股份行人士向记者透露,之前本打算在11月左右推出对公T+0理财产品,但考虑到对活期存款会构成一定冲击,最后停止了推出该产品的计划。

某大型企业财务总监则向记者表示,虽然银行针对企业的理财产品越来越丰富,但目前仍然以封闭式为主,希望银行未来推出更多针对企业的开放式T+0产品。

上述财务总监表示,目前银行金融产品非常丰富,有很多理财产品可以满足他们处置闲置资金的需要,但是正常来看,企业资金也比较紧张,理财这块都是与融资相关联的。“银行与一个企业的合作是全方位的,而且也是相互供应的,企业从银行融资,银行肯定考虑企业能给银行提供什么,其中就包括存款、购买理财产品等。”

“如果我们的资金可预计(闲置)时间,那就更倾向于封闭式的理财产品,如果对资金的使用时间没有足够把握,就会更倾向于可以随时赎回的理财产品。现在银行(对公)理财产品仍然以封闭式为主,银行也需要资金更能满足计划性,没有计划的资金使用会受到限制,越有计划性的资金使用的效率就越高。”上述财务总监表示。

某股份制银行理财分析师告

诉记者,对公T+0理财产品是错配到极致的产品,市场上没有(真正)T+0的东西(投资标的),只能用银行自有资产进行期限错配,对于银行来说,只对零售客户推,有考核要求,不能推太多。“对公客户更需要流动性,而不是收益,如果看重收益完全可以购买我们的封闭式理财产品,而对于资金放在银行不需要理财的客户,银行也没有必要给他们那么多的收益。”

普益财富研究员曾韵佼表示,随着全社会金融意识的日益增强,企事业单位及社会团体等的富余资金逐渐增多,其理财需求也随之增加。对公T+0理财产品是一个趋势,给客户提供了更多的选择。“银行需要将更多的精力放在产品创新上,推出贴近客户实际需求的理财服务,才能获得持续发展的新动力。”

据《每日经济新闻》

## A股10月IPO申购潮“波澜不惊” 市场打新热继续降温

27日,10月最后两只新股宁波精达和合股股份启动申购。加上上周发行的9只新股以及推迟发行的福达股份,A股迎来年内第五批总计12只IPO申购潮。从目前情况来看,新股网上申购并未对大盘及资金面带来明显冲击。此外,随着监管层不断出台措施抑制新股炒作,打新难度逐渐加大,收益率也不断下滑,市场打新热情继续降温。

### 新股申购潮再来,资金面平稳应对

上周四(23日),年内第五批新股申购启动。据中金公司的统计,此轮新股集中发行,资金冻结峰值期的冻结规模或为7000亿—9000亿元。

不过,分析人士普遍认为,鉴于近期资金面相对宽松,市场上政策资金面乐观情绪高涨,预计短期新股申购对资金面冲击有限。“目前整体上资金面比较正常,新股申购冻结资金,不会对市场有显著影响。”首创证券研发部经理王剑辉表示。

### 炒新难度加大,中签率大幅下滑

业内机构表示,今年以来,监管层出台措施大力抑制新股炒作,中签率大幅下滑,打新的难度也日益加大。

对于机构来说,打新之路已经越来越难。有基金经理向记者表示:“相比年初,新股的中签率可以说是‘断崖式’下滑,年初首批新股机构的平均中签率可以达到15%,现在连1%都不到。”

同花顺IFIND数据显示,首轮48家新股网下申购中签率平均值为15.3951%,中签率超过15%的

新股大有所在,如纽威股份15.77%,楚天科技22.60%,到了6至8月,网下申购中签率平均值骤降至0.32%,而9月至今发行的新股中,网上申购中签率也只能徘徊在0.21%。

对于网上投资者来说,打新也如“中头彩”。同花顺IFIND数据显示,首轮48家新股网上申购中签率平均为1.75%,此后发行的新股中,网上申购中签率已经滑落至0.72%,9月以来中签率降至0.6541%。

### “逢新必炒”顽疾有望改善

中签率低、炒新难度大,加上近期二级市场回暖,市场炒新热情也有所降温,投资者由“逢新必炒”转为“理性打新”。机构参与网下询价的产品也大大降低,“现在只是参与一些成长性好、市盈率低的新股。”有基金经理如此表示。

据东方财富数据 displays,此轮发行的新股中,仅九强生物和中科曙光的配售对象报价家数超过300家,分别有378只和418只产品参与,其他新股的报价家数均徘徊在150家左右。而9月份发行的新股中,大部分都有超过300家的配售对象报价。

据新华社

### 机构动向

## 私募三巨头三季度重仓10股 徐翔、王亚伟新进8股

截至10月27日,A股三季报已经进入密集发布期,已有1070家A股上市公司披露了三季报,部分私募巨头三季度重仓股逐渐公诸于众。据大智慧统计,王亚伟、徐翔、邱国根三大私募巨头三季度重仓10只股票,其中徐翔、王亚伟表现更为主动,以增持为主,且新进了8只股票。

分析来看,这10只重仓股票分别为康强电子、美邦服饰、东方金钰、江山股份、燕京啤酒、万华化学、同方国芯、金亚科技、三聚环保、华侨城A等。

具体来看,徐翔掌管的泽熙在今年三季度新进五股。泽熙6期举牌康强电子,持股数达1030万股,占该股总股本的5%;同时,泽熙6期也举牌了美邦服饰,持股5055万股,占该股总股本的5%。

此外,泽熙7期新进宜通世纪51万股;泽熙1期新进东方金钰883万股,同时,泽熙4期此前持有

东方金钰188.05万股,也就意味着泽熙共持股东方金钰1071.05万股;同时,泽熙1期新进江山股份200.23万股。

三季度王亚伟也以增持为主,新进三股,减持一股。王亚伟所管理的“外贸信托—昀沅”新进同方国芯400万股;新进金亚科技150.8万股;新进明家科技42.88万股。此外,王亚伟对三聚环保减持了32万股,持股2470万股。

重阳投资三季度则较为保守,加仓了一股,减持两股。分析来看,重阳投资对华侨城A加仓了806万股,持股数达8324.87万股;重阳3期减持了燕京啤酒154.38万股,持股数为2020万股,重阳对冲1号则持有燕京啤酒股数未变仍为2622万股,也就意味着重阳三季度共持股燕京啤酒4642万股;此外,重阳对冲1号减持了万华化学385.1万股,持股数为2519.9万股。

大智慧

全省版 热线 025-84519772

**赤柱追债公司**  
快速追讨全国各类欠款、借款、工程款  
24小时热线:13375198281、4006198950

**在家月挣万元**  
我公司免费提供电话平台,有无文化都能一人在家轻松操作,利润每天现金结算。  
021-51937967、15021725679

**旺铺招租**

乐旺超市一楼部分黄金旺铺对外招租,适合药店、手机及配件、黄金珠宝、玉器、饰品、鞋服、箱包等行业。  
地址:南京市秦淮区永乐路1号  
电话:025-58704533、13951897509  
联系人:陈先生