

曾占据重要席位的信贷类理财产品被监管层泼了一盆冷水,各银行灵活求变——

信贷类产品沉下去 信托类产品浮上来

□记者 刘黄周

进入2010年仅仅20天,曾在2009年风靡一时的信贷类理财产品已经明显退烧,银监会的无形之手再度起到了重要作用。然而,银行并未因此降低理财产品的发放,信托类取代信贷类大行其道。

信贷类理财产品“灰太狼”

“现在几乎已经见不到信贷类理财产品了,您可以选择其他的理财产品。”19日,当记者在某银行网点咨询时,听到工作人员这样回答。据了解,这样的现象不仅存在于某一个银行,绝大多数银行都已经停止销售信贷类理财产品。

这与监管部门的调控有直接关系。去年12月底,银监会下发了《中国银监会关于进一步规范银信合作有关事项的通知》和《关于规范信贷资产转让及信贷资产类理财业务有关事项的通知》。国际金融理财师任丽丽在接受采访时说,监管层的意思很明白,银信合作理财产品被禁止投资于发行银行自身的信贷资产或票据,从而避免“自产自销”之嫌。

事实上,信贷类理财产品在2009年相当火爆,数据显示它在商业银行全年发行的理财产品中占据了一半还多。洛阳某银行界专业人士分析,一方面“自产自销”可以减少银行的中间成本,从而提高自己的中间业务收入;另一方面,银行可以将自己的贷款项目作为一个或多个理财产品,然后将其发放给投资者,而这部分资金往往不被算在贷款之列。

“也正是由于可能导致新增贷款钻空子,监管层才发令切断这一变相发放贷款的渠道。”该专业人士说,信贷类理财产品灰溜溜地离开也就不难理解了。

信托类理财产品“喜羊羊”

记者走访我市多个银行网点后了解到,在信贷类理财产品退烧的同时,被另一种与其相当类似的信托类理财产品取而代之。说它们类似,一是因为两者只有一字之差,二是因为它们的性质也比较类似,且收益率也比较接近。

“信贷类理财产品是银行先放



绘图 唐春成

贷,再出售理财产品募集资金;信托类理财产品是银行先发放产品募集资金,然后寻找信托公司放贷给企业。”任丽丽说,两者最本质的区别是信托类理财产品不能“自产自销”,只能寻找第三方合作。

一种悄然衰退,必然预示着另一种的崛起。据了解,信托类理财产品已经在短时间内喜洋洋地步入投资者视野,银行对其照顾有加。比如,我市某银行在短短的两三周时间内已经销售了三四款相关产品;再比如工商银行的“稳得利”、建设银行的“利得盈”等等都受到投资者的关注。

“现在信托类理财产品是通过第三方间接发放贷款,银行只是代理,风险是不是变得大了呢?”记者采访中了解到,一部分投资者产生了这样的疑问。任丽丽解释说,即便是代理,银行业也会对所投企业做充分调查和跟踪,两者的风险没有多大差异。需要提醒的是,投资者应该随时关注加息的动态,相关产品的期限不宜配置过长。

更多理财产品潮涌银行

除了信托类理财产品之外,一些固定收益类的理财产品也得到了投资者的关注,如近期一些银行发

售的债券、票据类理财产品。相关工作人员介绍说,这些产品主要是一些稳健性的投资者来购买,预计产品收益率会随着加息等政策的来临而提高。

记者走访各家银行了解到,固定收益产品俨然银行理财产品的常客,而像打新股理财产品则是有一部分银行再发售。任丽丽分析后认为,打新股理财产品没有像其他理财产品“被”同质化是由于管理层对打新股政策的改变,对打新股上限的限制使得银行在资金方面的优势弱化,部分银行考虑到收益可能会降低而没有推出打新产品,而且还有许多投资者选择自己打新。

现实情况是,相关银行发售的打新股理财产品的收益的确下降,且收益率相对不固定。以某银行的打新股理财产品为例,收益高时年化收益率可达8%左右,低的时候年化收益率在5%左右,这显然无法与2007年动辄50%以上,个别还超越100%的年化收益率相比。

“现在新股发行的频率比较快,使得一些打新投资者的资金无法周转,因此借道银行打新股理财产品的人也多了。”任丽丽在接受采访时说,毕竟银行在打新方面还有资金运转的优势,因此可以解决不少投资者的困惑。

高市盈率发行难以为继

□据 《中国证券报》

自2009年6月IPO重启以来,新股发行市盈率节节攀升,去年底甚至出现历史新高。但专家预计,随着二级市场打新收益逐步下滑,扩大直接融资比例带来供求关系的变化以及发行制度改革不断深化推进,我国新股高市盈率发行的状况将发生改变。

WIND统计显示,按招股日期简单平均计算,2009年6月至12月各月的平均发行市盈率分别为31.8倍、38.3倍、38倍、51.8倍、51.3倍、51.9倍和69.8倍。其中,12月8日、12月29日发行的创

板企业金龙机电和世纪鼎利的发行市盈率甚至高达126.67倍和123.94倍,创下历史新高。

市场人士认为,监管机构取消发行价“窗口指导”后,约束机制不够健全是出现上述情况的重要原因之一。

随着时间推移,市场博弈出现的新变化将倒逼发行定价走向合理。目前,二级市场打新收益率已经开始逐步下滑。

以大盘股为例,在IPO重启之初上市的四川成渝与中国建筑,按开盘价计算,其首日涨幅分别高达110%及56%,而2009年12月上市的中国化学、中国北车的首日涨

幅则大幅缩水至5%左右。

同时,招商证券等以高出同类上市公司市盈率发行的上市公司均出现了“破发”的局面,在二级市场盈利空间大幅压缩的情况下,高市盈率发行已经难以为继。

目前,新股发行市盈率下滑的趋势已经开始显现。2010年1月8日,第三批创业板六家公司挂牌上市,平均市盈率从上一批创业板企业的83.6倍下降至78.1倍。而大盘股中,本月发行的中国西电市盈率仅有34倍,远低于此前发行的中国北车、中国化学、招商证券等动辄四五十倍的市盈率。

中国银行:按月按季均衡投放信贷

□据 新华社

针对媒体有关中国银行近期调整信贷执行政策的报道,中国银行新闻处负责人20日接受新华社记者问询时表示,中行将尽量做到按月按季均衡投放,更加注重信贷结构的优化和调整。

这位负责人说,中行今年1月前20天信贷投放较多,积极支持了企业和个人的合理融资需求。为了把握信贷投放的总量和

节奏,保持贷款的可持续性,需要尽量做到按月按季均衡投放,需要更加注重信贷结构的优化和调整,严格审查信贷条件和资金用途,实行区别对待,有保有压,有进有退,有先有后。

他同时表示,今年以来,中行坚决贯彻中央经济工作会议精神,认真执行积极的财政政策和适度宽松的货币政策,按照国家产业政策导向和金融监管要求,优化信贷投向,为企业和个人提供金融服务。

刘明康否认1月剩余时间不准放贷

□据 证券时报网

银监会主席刘明康昨日上午在香港出席亚洲金融论坛间隙对媒体表示,银监会未禁止银行在1月剩余时间内发放贷款。刘明康称,“这是没有的事”,“我从来没有这么说过”。

据媒体昨日报道,由于一月份前两周新增信贷势头过猛,各主要商业银行目前已经接到主管部门口头通知,要求全面停止1月份剩余时间内的新增信贷。《中国证券报》援引中

国银行有关人士的话称,该行自17日起已接到分行领导口头通知,要求辖内支行控制风险资产规模,原则上不允许发新增贷款。这位受访者还称,现在中国银行的放款系统都被关掉了,从技术层面来说,银行已经不能再进行信贷投放。

记者从多家商业银行了解的信息显示,1月份前两周国有大行新增信贷已经高达4600亿元,全国银行系统新增信贷总量已经超过1.1万亿元,但这一信息到目前为止尚未获得官方认可。

创业板昨日九成股暴跌超5%

8新股受牵累高开低走

□据 和讯网

与前3批创业板新股发行相比,20日在深交所上市的8家创业板公司更尽显“新贵”风范,依旧存在高价发行现象。数据显示,昨日上市的8只新股平均发行价达39.89元,高于第1批创业板新股的25.43元、第2批创业板新股28.51元及第3批创业板新股33.57元的价格,成为创业板4批新股发行价最高的一批。

昨日集合竞价时段,创业板出现首只创业板百元股N鼎利,该股开盘涨37.50%报121

元。两市开盘1小时后8家创业板新股表现平淡,42家次新股则几乎全线下跌承继昨日大跌之势,其中神州泰岳、吉峰农机等多个个股跌幅已经超过5%。截至中午收盘,第4批创业板股涨幅较大的为N鼎立涨33.26%,涨幅最小的为N星辉涨14.71%。

午后在主板沪指暴跌近百点的拖累下,创业板42只次新股全军覆没,截至收盘,九成股暴跌5%以上,第4批8新股也受到牵累高开低走。最高涨幅N鼎利涨30.94%,最低涨幅仍为N星辉涨13.73%。

基金4季报登场

仓位逼近历史高位

□据 《上海证券报》

基金2009年4季报今日揭开面纱,博时、国泰、大成、长盛、国投瑞银、工银等17家公司旗下基金率先披露季报。整体来看,截至4季度末,基金的股票仓位相比之前又有提升,已逼近历史高位,但对2010年1季度的行情,基金则多数以“震荡”来表述。

该报初步统计显示,去年4季度末,偏股基金的股票仓位相比2009年3季度再度有所提升。其中国泰、大成、富国等基金公司的仓位提升尤其明显。相比之下,广发、东方等基金公司的仓位则在高位略有下降。总体看,各家基金公司的股票仓位都有提升,相当部分偏股基金的股票仓位已经达到88%至90%一线,已无进一步提升空间。

从投资组合看,大消费概念成为几乎所有公布季报团队的“大众情人”。博时主题基金认为,去年4季度必需消费品和汽车、家电等可选消费品行业

公司有良好表现,现有估值水平还是较低,基金对这些行业公司依旧看好。大成策略回报基金则表示,展望未来五年,我国经济结构处于调整期,内需是中长期经济增长的主要动力,基金长期看好大消费板块,如食品饮料、医药、零售等受益于经济结构调整的行业,坚定持有具有一定品牌和影响力的龙头企业。

主题层面上,基金也比较集中。国泰金马认为,主要关注三方面主题:一是节能减排和低碳经济;二是金融创新,即股指期货和融资融券;三是具备资产外延扩张空间和行业整合空间的公司。博时第三产业基金则认为,证券、商业百货和医药、黄金等是2010全年最可能获得超额收益的三类代表性行业,其背后动力则是通胀预期和大消费领域。

在投资风格上,基金明显偏好大盘股行业。相当部分基金认为,尽管大盘股在去年4季度表现不佳,但正为今年表现留出空间,值得继续关注。