

近九成基民表示期指提高收益预期

◎本报记者 徐婧婧

股指期货和融资融券日前双双获批。那么,基民会因股指期货的获批而改变投基的收益预期吗?中国证券网最新调查显示,近九成基民提高了投基的收益预期。

上周,中国证券网进行了“股指期货、融资融券是否会改变您投基收益预期”的调查,共有9855名投票者参与了投票。结果显示,8530名投票者表示会提高收益预期,这部分投票者占全部投票人数的86.56%。659名投票者表示对自己的投基预期没有改变,这部分投票者占全部投票人数的6.69%。456名投票者表示会降低收益预期,只占投票者总数的

4.63%。还有210名投票者表示等待相关创新产品,目前看不清,占投票者总数的2.13%。

申银万国证券研究所宏观部基金分析师张圣贤表示,由于股指期货的推出本身并不会改变股票市场长期走势,因此并不能简单地说是可以提高基金的投资收益。从股指期货推出初期,基金对于股指期货的参与目的可能主要还是在风险控制、套期保值,同时基金参与股指期货的仓位也可能受到严格的控制。但股指期货和融资融券等业务的推出,将使基金的操作策略发生明显变化,同时根据这些业务可以设计出风险收益与现有基金完全不同的创新基金,这对于基金投资者来说可以大大提高选择

面,可以满足不同风险偏好投资者的需求。

国泰估值优势可分离交易股票型基金基金经理程洲认为,股指期货以沪深300指数为投资标,因此股指期货的推出会刺激大盘蓝筹股及沪深300指数的走强,考虑到今年整个市场的流动性政策退出和盈利上升预期,包括金融行业、钢铁行业和大消费行业等的中大盘股票将面临较大机遇。但从股指期货自身特性来看,它是一种管理风险、对冲风险的有效机制,并不改变投资标的的内在价值。因此,利用好这一工具,可以有效地锁定投资风险,并在控制风险的基础上,最大化投资收益。

本次共有9855人参与了投票 股指期货融资融券会改变您投基的收益预期吗?

提高收益预期	8530票	86.56%
影响不大	659票	6.69%
降低收益预期	456票	4.63%
等待相关创新产品	210票	2.13%

中国证券网 www.cnstock.com

基金专家与读者互动
每周四 14:00-15:30

你有什么话题,欢迎来信告诉我们
E-mail:xj@ssnews.com.cn

互动话题

金融创新将对基金投资产生什么影响

时间:2010年1月14日 14:00-15:30

地点:中国证券网 www.cnstock.com

嘉宾 张圣贤:申银万国证券研究所宏观部基金分析师

程洲:国泰估值优势可分离交易股票型基金的基金经理

访问人数:9855人

峰值访问人数:563人

发帖数:405帖

互动实录

股指期货为杠杆基金发展提供契机

游客 81854 问:你们旗下基金会考虑设计参与融资融券的基金产品吗?收益率如何啊?融资融券推出对基金的收益影响是怎么样?

程洲:我们会根据监管层的规定,在允许的范围内,适时适当利用股指期货来管理风险;但由于目前股指期货尚未上市,关于收益率的计算等都具有很大的不确定性,需要结合市场和产品的实际而定。

游客 80623 问:想问下股指期货的推出是否为创新基金开拓出更大的空间,是否为杠杆基金的发行带来利好?

程洲:股指期货的推出,市场多了一种管理风险、对冲风险的机制和工具,是我国证券市场上的一项重大金融创新。而从国际市场发展历史来看,每一次金融领域的重大创新,都会推动相关投资工具的重大创新和新投资产品的出现。事实上,在股指期货推出之前,基金领域就一直在探索结构性基金产品,带有杠杆的分级基金就是其中的一种。这种分级基金多致力于追求既能保证固定收益,又能实现市场上

上涨的杠杆收益;既能满足投资者对于近期市场上涨的超额回报,又能满足投资者对远期市场上涨的超额回报。另外,在海外等成熟市场上,杠杆型封闭式基金早就存在,并且获得了较大的发展。美国的封闭式基金可以通过多种形式获得杠杆,一是通过对基金持有人进行分级,改变收益分配方式,相当于高风险偏好的持有人从低风险偏好持有人那里融资以获得更高收益;二是通过发行债券融资提高杠杆,由于美国都是公司型基金,所以可以通过发行债券进行融资;三是通过投资衍生品提高杠杆,这是因为衍生品

本身具有较强的杠杆比例。因此,从这个角度来讲,股指期货的推出为杠杆基金的快速发展提供了一个重要契机。

游客 77866 问:股指期货对封闭式基金有什么影响吗?

张圣贤:由于传统封闭式基金存在较高的折价,因此对于一些追求低风险收益的机构投资者可以通过买入封闭式基金,卖出股指期货来进行套利,以获取封闭式基金的折价部分收益。但由于各封闭式基金的到期期限、持仓仓位等基本特征有所不同,因此持有的和卖出的股指期货合约也需经常调整变化,具体操作难度较大,不太适合个人投资者。另外,融资融券的推出对封闭式基金也有较大的影响,根据之前的规定通过封闭式基金进行融资可以获得基金价值80%的资金,而通过指数成份股进行融资仅可获得股票价值70%的资金,因此融资融券的推出将有助于提升封闭式基金的投资需求,封基整体折价率定位会进一步降低,2010年封闭式基金整体折价率合理区间可能下降到15%-20%。

股指期货将推动基金业创新

游客 77082 问:股指期货推出对基金将带来什么影响?

张圣贤:股指期货及融资融券的推出将会改变目前A股单边市的格局,使得投资者在市場下跌期间也可能获取投资收益,这对于基金的投资操作将有明显的影响,后期市场上将会出现一些投资风格明显不同的基金,同时基金产品设计上也会出现明显创新,一些国外流行的多空基金,如130/30基金以及一些根据股指期货进行套利的保本基金也可能出现在A股市场上,随着这些业务的成熟,对冲基金也可能出现。另外,股指期货的推出对于指数基金跟踪指

数也提供了更多便利,指数基金将可以以更准确的跟踪指数。

游客 76974 问:一季度该配置何种类型的基金?股基、债基比例上怎么配?能推荐几只吗?

张圣贤:对于2010年股市将呈现震荡向上的环境下,我们将重点关注选股型和具有一定防御型的基金。我们对2010年基金配置建议是70%股票基金+25%债券基金+5%货币市场基金,其中股票基金中封闭式基金配置比例40%,指数基金配置比例5%,股票型和平衡型基金配置比例25%,在封闭式基金分红兑现后我们会适度降低封闭式基金配置比例,相应增加低风险的平衡型基金比例。封闭式基金中我们重点推荐基金通乾、普惠、裕隆、汉盛、瑞和远见,指数型基金重点推荐央企ETF,股票型和平衡型基金重点推荐中信经典配置、华安宏利、富国天惠、长城消费增值,债券型基金重点推荐嘉实多元收益。

股指期货对A股的影响

游客 76747 问:股指期货和融资融券的推出对A股市场会产生怎样的影响呢?

张圣贤:首先,融资融券和股指期货的推出将从根本上解决单边市这一中国证券市场长期存在的制度性缺陷,成为近年来继股权分置改革之后的又一个制度性变革。由于融资融券试点阶段规定证券公司只能用自有资金和证券从事融资融券业务,且由于转融通机制尚未建立,因此估计试点阶段主要以融资为主,融券更多的是解决流程上的操作问题。因此,试点阶段融资融券的规模将非常有限,初步预计上述8家证券公司总的规模上限可能在600亿左右,而在实际操作中,由于融资利率并不低(至少要高于银行同期贷款利率),该业务实际规模可能远低于各家证券公司准备的业务上限,对

各种心理的影响,可能会有一定的积极影响。投资者预期推出股指期货后成份股需求增加,会提前买入成份股,引发市场短期上涨。从海外推出股指期货市场的短期表现来看,股指期货推出前后市场走势有所改变,除日本和印度外都是先涨后跌。从股指期货推出对市场资金面的影响来看,由于投资股指期货的资金门槛较高,股指期货的推出对股票市场资金抽离有限。就对股票的影响而言,一方面有助于提升蓝筹股的估值和流动性,另一方面也将长期利好开展股指期货相关业务股票。

(本报记者 徐婧婧 整理)

嘉宾观点

股指期货推出,短期封基或将最为受益



张圣贤:申银万国证券研究所宏观部基金分析师,三年证券从业经验。对基金产品有深入研究,特别是对股票类基金

的选择配置有较丰富的研究经验,善于根据市场风格配置不同基金,并从资产配置角度制定基金投资策略。

股指期货和融资融券业务的推出,对于基金的投资风格将会发生明显改变,目前A股基金投资策略同质化的现象应该会有所改变,同时一些创新品种也会相应产生,供基民选择的基金也将明显增加,投资者应根据自身风险偏好来进行基金选择。从短期来看,最为受益的是封闭式基金,随着股指期货推出时间表的逐步临近,跟踪相应股指的指数基金也有望获得较好表现。

2010年中国经济的主线是“调整经济结构”



程洲:国泰估值优势可分离交易股票型基金的基金经理,10年证券基金从业经验,硕士研究生

CFA。曾任职于申银万国证券研究所。2004年4月加盟国泰基金管理有限公司,历任高级策略分析师、基金经理助理;2008年4月起任国泰金马稳健回报基金的基金经理,2009年12月起兼任国泰证券投资基金的基金经理。

2010年中国经济的主线应当是“调整经济结构”。一方面,中国经济在2010年将稳步复苏,二次探底的风险较小。另一方面,在外需恢复非常温和的情况下,靠改革开放拉动出口的经济模式已经不能维系,促内需将在未来很长时间成为主线。信贷上可能出现三个趋势:总量控制上向下微调,流向控制上防范通胀预期,风险控制上强化管控。我们判断2010年的通胀将是温和可控的,维持在2%-4%的水平。

(本报记者 徐婧婧 整理)