去年沪贷款同比增76.1%

⊙记者 邹靓 ○编辑 陈羽

人民银行上海总部1月18日发布2009年货币信贷数据显示,2009年上海市人民币贷款4813.9亿元,同比多增2080.6亿元,增幅为76.1%。其中中资金融机构贷款投放逐季减缓,外资银行贷款投放则前低后高。受下半年新股发行节奏加快、房市趋热加速储蓄资金分流等因素的影响,全市下半年储蓄存款增长减缓。

当年,上海市新增人民币个人消费贷款1251.6亿元,创个人消费贷款年度增量历史新高,同比多增1144.5亿元,占全市各项贷款增量的1/4,占比同比上升22个百分点。

其中下半年新增人民币个人消费贷款903.6亿元,为上半年增量的2.6倍,同比多增864亿元。在扩大内需政策推动下,住房、汽车等个人消费贷款快速增长。在中资银行新增的人民币个人消费贷款中,个人住房贷款增加995.8亿元,同比多增937.8亿元。

央行上海总部分析,受下半年新股发行节奏加快、房市趋热加速储蓄资金分流等因素的影响,全市下半年储蓄存款增长减缓。当年人民币存款大幅增加,活期存款增量占比大幅提高。

数据显示,年内上海市新增人民币储蓄存款2222.4亿元,同比少增515亿元。下半年全市新增储蓄存款577.9亿元,同比少增1155.5亿元。

市场首现 融券做空股票组合

⊙记者 张雪 ⊙编辑 朱绍勇

融资融券业务即将开展,意味着投资者只有在股市上涨时才能获利的时代终结。而市场上也首次出现研究机构推出做空股票组合。

据悉,证券之星旗下的"战上海"研究中心本周发布了2010年度投资策略报告,除了推出十大金股外,还别出心裁推出十大熊股。需要特别指出的是,证券之星关于"熊股"的定义,并不是跌得多的股票,而是通过做空机制能赚钱的股票。盈利模式主要为做空高估值,过度透支未来的股票;另外一种是行业内配对交易。未来对于主流机构投资者而言,这将是一个重要的融资融券操作中的方法,即买入看多的股票,同时融券卖出看空的股票。第三种盈利模式为套利交易,其中包括权证套利,如江西铜业及其权证;"T+0"交易套利,如融券机制变相实现"T+0"交易。至于这些股票的来源,根据2008年上交所融资融券的实施实施细则来看,融券的标的物中规定:流通股本不少于1亿股,或流通市值不低于8亿元。

在此基础上,遵循上述三条思路,证券之星选出了2010年十家做空股票组合,分别为三安光电、九阳股份、长江电力、大秦铁路、武钢股份、海峡股份、大商股份、国阳新能、华兰生物、中国石油。比如,今年最热门的股票之一三安光电,证券之星认为该股估值过高,目前股价隐含未来3年复合增长最少在50%以上;海峡股份在国际旅游岛和赌船概念的双重刺激下,PE超过50倍,总市值87亿元,估值严重偏高;甲流第一股华兰生物目前也已经严重脱离基本面,向上压力巨大,板块过度炒作痕迹明显。

融资融券或先于股指期货推出

A股对QFII吸引力加大

⊙记者 石贝贝 ○编辑 陈羽

瑞银集团董事总经理、中国证券部总监袁淑琴18日在上海表示,融资融券可能会先于股指期货推出,从其他国家案例可以看出,融券卖出业务可以帮助股指期货定价,减少其偏离现货的幅度。她表示,从过往法规来看,QFII应该能够参与股指期货运作,但并未听到QFII是否可以参与融资融券业务消息。"股指期货和融资融券推出后,市场需要机构投资者参与,对于QFII的吸引力也增大。作为QFII,我们也愿意接受对海外投资者的更多监管。"

目前QFII参与融资融券和股指期货仍有不确定性。袁淑琴表示,但从过去法规来看,QFII应该能够参与股指期货的运作,但参与的百分比目前仍难以确认。"如果有机会,瑞银绝对会参与股指期货运作,进行利用这一避险工作进行风险对冲和管理。且准备按照法规所允许的框架去参与一些股指期货的操作。"

目前,QFII的资金额度和投资活动,接受国家外汇管理局、证监会、证券交易所和证券登记结算机构等机构的监督管理。而根据2007年8月发放的《合格境外机构投资者股指期货交易实施细则(讨论稿)》,QFII从事套期保值业务的资金额度不得超过获批投资额度的5%;QFII在任何交易日日终,持有的买入股指期货合约价值不得超过获批额度的10%。

而在融资融券方面,袁淑琴表示,作为QFII而言并未听到他们是否可以参与的消息,但她强调融资融券、股指期货等推出,都需要机构投资者参与,当然,作为QFII他们也愿意接受更多监管,也欢迎对海外投资者的一些限制。

高盛此前一份研究报告也称,目前对于QFII能否参与沪深300期货市场、以及投资股指期货资金比例等仍不清晰,之前QFII也没被允许参与中国内地商品期货市场。

对于QFII而言,袁淑琴认为,融资融券、股指期货都是非常重要的避险工具。此前中国市场缺乏有效的避险工具,单边市、风险大,而这也是QFII进不来、或者因为市场波动而考虑大幅调整仓位的原因。"给QFII提供这些风险管理工具,那么他们进入中国市场的力度会加大,投资深度也会增加。"袁淑琴建议,可以选择相对A股便宜的H股股票、以及相对H股便宜的A股股票,以获得较好的收益。

摩根士丹利一份报告也认为,长期而言,上述两项创新业务能够提升机构投资者参与度、尤其是外资机构投资者,它们需要更好地管理市场风险,同时也有助于降低市场整体波动性。

随着中国股市创新业务的开展,QFII额度也将变得更加紧俏。截至2009年末,包括瑞银在内共计86家QFII获得总计166.7亿美元的投资额度。

目前瑞银拥有8亿美元QFII额度,但袁淑琴表示目前该额度使用情况"非常紧张"。此前摩根大通中国证券市场和大宗商品主席李晶也指出,股指期货和融资融券推出后,QFII投资额度将变得紧俏,因为外资机构只要能够取得QFII投资额度,就可能参与股指期货交易。

袁淑琴说,融资融券、股指期货都是成熟市场主要的风险管理工具,它们的推出绝对会彻底改变中国市场的结构和发展速度。其意义在于,减少市场暴涨暴跌风险,发挥稳定市场的作用,有效地增加市场流动性,增加市场深度。"这会壮大市场当中机构投资者力量。推动机构投资者在A股市场的参与力度,可以吸引更多的社保基金、保险基金、企业年金等。"袁淑琴表示。

就2009年瑞银QFII投资策略,袁淑琴说,瑞银QFII投资情况较为稳定,交投量与往年并没有太大分别,在2009年瑞银QFII仓位并未出现买多卖少、或者卖多买少等特别阶段。

袁淑琴强调,在投资方面,"瑞银QFII最近用很大部分额度、积极参与投资ETF,这也是比较新的、受市场重视,也是与过去投资的明显区别。预计未来仍会继续增加ETF投资。"

上月机构开户升温 大小非套现热情高

⊙记者 马婧妤 ○编辑 朱绍勇

继去年11月大小非减持规模创出历史新高后,2009年最后一个月大小非套现热情仍然高涨,月减持量达到12.28亿股。与此同时,两市新增股票账户数环比小涨,机构开户也出现升温,月中基金、QFII新增账户37个。

中登公司昨日披露的统计月报显示,2009年12月两市新增股票开户数157.47万户,比11月略增3.5%。其中新增A股账户数156.87万户,新增B股账户数5894户。

值得注意的是,同11月相比,机构开户热情显著上升,12月中有4家QFII完成开户,使两市QFII账户上升为175个,基金、券商月中新增开户数分别为33个和66个,一般机构开户7025个。12月券商、基金、QFII新开户总数为11月的2.6倍。

截至去年年底,持仓A股有效账户数5147.5万户,较前月底显著增加124.47万户,占期末A股有效账户总数的比重为43.65%,相较一个月前略微上升不足1个百分点。

根据中登公司数据,2009年12月仅47.46亿股大小非解禁流通,略高于11月的年内最低解禁规模,其中大非占比81.39%。尽管两市解禁量维持低位,但11月以来大小非套现热情一直保持着相当的"热度"。

12月大小非累计减持12.28亿股,环比下降18.9%,其中大非、小非分别减持7.17亿股和5.11亿股。月中大小非日均减持0.53亿股,也比上个交易月减少26.4%。

尽管当月大小非减持的绝对数量少于11月的水平,但从减持量占当月市场成交量4149.35亿股的比重看,却达到历史最高水平0.3%,环比上升0.02个百分点。

截至去年年底,两市累计产生股改限售股4767.83亿股,累计解禁3260.36亿股,占比68.38%,未解禁存量股份仍有1495.83亿股;累计减持大小非规模为412.92亿股,占比12.66%。自中登公司2008年6月起按月公布大小非解禁减持情况以来,两市大小非共减持167.37亿股股票。

统计显示,截至去年年底,两市流通比例达到六成,到今年年底,A股市场将基本实现全流通,流通市值占比将接近九成。2010年第一个交易月为全年单月解禁额度第二大的月份,A股限售股解禁额将环比大增超过八成。

西南证券统计数据显示,本月两市限售股解禁额度达约6773.2亿元,较去年12月份增幅达80.27%。月中解禁股以大小限为主,占比92.76%,大小非解禁额度比上个月减少29.91%。据测算,本月日均限售股解禁额度约为338.66亿元。

预判后市分歧明显 基金调仓方向难一致

⊙记者 吴晓婧 ○编辑 张亦文

融资融券和股指期货即将开闸,市场对于风格转化预期再度升温,然而,准备金率却"意外"上调,上周股指进入微妙的博弈阶段。在突如其来的政策面前,基金对于后市预判分歧加大,调仓出现了分化。

调仓倾向分化

据了解,上海部分基金已开始降低仓位,"市场趋势仍不明朗,减仓幅度并不大。"上海某基金公司投资总监表示。

从浙商证券基金仓位监测来看,上周绝大部分基金都选择了小幅调仓,减仓幅度在0%~5%之间的基金占比51.80%。

而上海一合资公司基金经理却表示,"并未减仓,相反还略有增仓,市场的非理性下跌正是加仓的机会,目前来看市场表现还是很强势的,虽然预期股指涨幅不大,但震荡向上应该是大概率事件。"据浙商证券基金仓位监测来看,上周加仓幅度在0%~5%的基金占35.41%。

值得注意的是,部分基金在突如其来的政策面前,选择了静观其变。"目前市场处于区间震荡的胶着状态,上涨和下跌空间都不大,仓位已经不再是基金业绩的决定性因素,更重要的是行业配置和精选个股。"上述内资基金公司基金经理表示,"近期该公司旗下偏股型基金仓位波动不大,大家将更多的精力放在了自下而上精选个股上,加大了上市公司的调研力度。"

投资热点分化

在不少基金经理看来,"近期板块轮动明显加快,市场投资热点分散,表明目前市场对于投资热点并没有一致方向。"

的确,从近期市场表现来看,区域经济中的海南、新疆和西藏,以及3G、物联网概念股,消费板块等均成为市场炒作热点。虽然在基金看来,大市值股票相对于中小市值股票存在明显的估值优势,但流动性的欠缺使得风格转换短期内难以成行。而考虑到股指期货和融资融券的长期效应,相当多的基金依然看好未来市场风格的转换问题。

面对新的局面,多数基金加大调研力度。据上海一基金经理透露,区域经济、科技创新类公司和消费升级受益的上市公司成为近期重点调研对象。此外,据了解,近期不仅基金公司,更有不少私募、券商等机构的投研人士组团赴新疆、重庆等地进行了密集调研。

目前看来,基金主要关注的投资机会包括政策驱动型,如国家战略产业、物联网、低碳经济;通胀驱动型,如有色、煤炭、商贸、食品饮料;主题投资型,如股指期货融资融券概念、世博概念、新疆、西藏、海南板块等区域经济概念;成长驱动型,即业绩稳定增长行业,如医药、品牌服装、零售。

上海一合资基金公司研究总监表示,"不知道哪些投资机会能脱颖而出,在市场还未达成一致预期之前,各方面都需要关注。"

■创新基金大讨论——迎接分级基金时代

交易价格是可分离交易基金的另一优势

⊙银河证券 基金研究总监王群航
○编辑 张亦文

中国基金市场未来的重要发展方向之一便是基金的可交易化。因为基金不仅有内在价值——净值,而且还可以有交易价值,即二级市场的价格。可分离交易基金既可以使投资者通过持有基金份额、享受净值增长的方式获利,也可以通过提高份额的流动性,让投资者在快速流动与交易的过程中获利。今后,像国泰估值优势之类的可分离交易基金会越来越多。

从本质上看,国泰估值优势也是一只投资目标、投资理念、投资策略完全标准化的股票型基金,建仓期满后,该基金将会以股票市场为主要投资对象,最低股票投资比例不低于60%;在封闭期内,该基金的股票投资比例可以达到满仓,即100%;在封闭期满三年转换为上市开放式基金(LOF)之后,股票投资比例的上限为95%。与普通股票型基金所不同的是,该基金的各种可交易份额会具有不同形式的风险收益特征,可以满足具有不同投资偏好的各类投资者的交易需求。

根据国泰估值优势可分离交易基金的基金合同,在发行结束之后,基金管理人将把基金份额持有人初始有效认购的基金总份额按照1:1的比例分离成预期收益与风险不同的两种份额类别,即"估值优先"和"估值进取",两类基金份额的基金资产合并运作。

但"估值优先"约定应得收益和"估值进取"应得资产及收益的分配规则却并不相同。首先,"估值优先"约定年基准收益率为5.7%,其对应收益分配金额采用单利计算,年基准收益率及收益均以基金份额的认购面值为基准进行计算。其次,在封闭期末,当该基金的份额净值超过1.60元时,即基金份额总收益率超过60%,则再次将基金份额净值超出1.6元的、超额收益部分的15%分配给"估值优先"。第三,在封闭期末,该基金净资产优先分配给"估值优先"本金及约定应得收益后的剩余净资产分配给"估值进取"。第四,在封闭期末,如该基金净资产等于或低于"估值优先"的本金及约定应得收益的总额,则该基金净资产全部分配给"估值优先"后,仍存在额外未弥补的"估值优先"本金及约定应得收益总额的差额,则不再进行弥补。

通过上述份额分离规则和收益分配规则我们看到,"估值优先"和"估值进取"是具有完全不同风险收益特征的两种类型的基金份额。"估值优先"类似于固定收益类产品,具有较低风险、较低收益的特征,既适合风险承受能力较小的投资者投资,也适合广大投资者将其作为良好的低风险配置品种,作为国债投资类似的投资产品,适合广大投资者将其作为适度长期投资的重要备选对象之一。"估值进取"具有高风险、高收益的特征,适合风险承受能力的较高、选时能力较强的投资者,因为当基础市场行情走好的时候,该类基金份额在一定时间里的走势将会具有与股票市场强势股类似的二级市场价格表现特征。

此外,通过对比国泰估值优势和已上市的长盛同庆,我们还可以发现两只可分离交易基金的一些其他特点。由于国泰估值优势可分离交易基金的募集目标是50亿份,几乎就是长盛同庆的三分之一。这样一来,今后"估值进取"的二级市场流通规模将会比长盛同庆B的三分之一还少一截,这将对于"估值进取"能够获得相对较高的估值十分有利。

此外,"估值优先"的年基准收益率为5.7%,高于长盛同庆A的分配标准0.01个百分点。这样一来,"估值优先"封闭三年之后的收益率为17.1%,而长盛同庆A则只有16.8%。因此,"估值优先"的二级市场定价应该略微高于长盛同庆A。在对于超额收益的分配方面,"估值优先"有15%的分配权,比长盛同庆A高出了五个百分点。未来的三年里,如果国泰估值优势能够获得良好的收益,"估值优先"也将会有较多的收益分配,但同时投资者也需承担相应的风险。

综合而言,国泰估值优势是一只完全可以在交易所交易的基金,所不同的只是在基金合同生效之后的前三年时间里,以及三年以后更长的时间里,该基金的各种可交易份额会具有不同形式的风险收益特征,体现了未来产品设计的一大思路。

国泰基金 GUOTAI AMC
国泰估值优势可分离基金(160212)
专栏系列文章之四

■市场动态

一年央票发行小幅加量

一年期央行票据小幅加量。今天,央行将在公开市场发行240亿元一年期央票,发行量比上周提升40亿元。

业内人士认为,一年期央票发行量小幅上行,可能出自两个原因:一是减缓央票发行利率水平的上升压力;二是昨天法定准备金率正式上调,已深度对冲了近3000亿元的巨量资金。

当天,银行间市场的资金面并未因准备金率上调而受到巨大冲击,相反整个市场的资金供给仍然大于需求。同时,本周到期释放的资金量仍然较大,为1900亿元,仅较上周减少近100亿元。 (丰和)

八只创业板新股20日上市

深交所18日发布公告称,八只创业板新股将于20日在深交所挂牌上市。

八只新股是:星辉车模、赛为智能、华力创通、台基股份、天源迪科、合康变频、福瑞股份、世纪鼎利。

上周基金QDII全线尽墨

上周,中国央行宣布上调存款准备金率,引起全球股市震动。受此影响,投资海外的QDII基金结束了新年以来的持续升势,转头向下。

据天相统计数据显示,上周9只QDII基金全部下跌,单位净值平均增长率为-2.35%。

从单个基金来看,海富通海外"受伤最深",单位净值增长率为-3.65%;华宝海外与嘉实海外亦"伤得不轻",分别以-3.21%和-3.08%的净值增长率排名跌幅第二和第三;工银全球、交银环球和上投亚太位列上周净值增长前三,但也没有逃脱下跌的命运,单位净值增长率分别为-1.06%、-1.54%和-1.58%;排名居中的南方全球、华夏全球和银华全球净值增长率分别为-2.09%、-2.25%和-2.66%。 (孙旭)

皖新传媒 打新年化收益率46%

昨日,皖新传媒在上交所挂牌上市,开盘价20元,较发行价11.8元涨幅近70%,但此后股价持续回落,最终报收于17.63元,全日涨幅49.41%。与近期中小板新股首日表现较为接近。以均价18.35元计算,涨幅为56%,再根据此前公告网上中签率0.69%以及申购资金的3天冻结时间测算,皖新传媒单次申购收益率为0.38%,年化收益率为46.29%。远超前期发行的大盘股,创沪市自中国建筑上市以来新股网上打新收益率新高。 (钱潇隽)

东北证券1号跑赢指数

截至2009年12月31日,东北证券1号净值1.065元,相对同期上证指数收益为6.9%。目前该产品的净值水平已经领先沪深300指数达到7个百分点,相对收益水平在2009年全部开放式基金中排名前十。

据介绍,在产品封闭期内,该投资团队制定并执行了"自下而上,精选个股"为主的投资策略,寻找低估的成长型公司,实现了以成长性对抗不期而遇的系统性风险。该团队有关人士表示,2010年市场很可能将迎来阶段性的全面复苏,大型的周期性行业以及大量的受出口、库存及产品价格压制的中游行业都将迎来明媚的春天。石化、钢铁、化工、航运等在2009年没有股价表现的行业也将有显著的投资机会。随着国民经济结构的逐渐转型,持续增长的消费领域也将有更多品牌消费品、扩张型商业业态等方面的公司成长起来,充盈的科技创新的动力将使更多的中小企业的前景充满阳光。

(高文力)

华商基金 调整定投最低申购金额

华商基金公告称,自2010年1月20日起对旗下的四只基金的定期定额申购业务最低申购金额进行调整,将定期定额最低申购金额统一调整为100元。

目前投资者可通过建行、交行、招行等各大银行及券商办理华商全部基金产品的定投业务,使用农行卡或民生卡在华商基金网站办理网上定投,还可享受申购费率4折的优惠。

(王文清 杨子)

本栏编辑 朱绍勇