

基金销售再现一日售罄 基民投资偏好逆转

◎记者 潘琦 ○编辑 张亦文

近期基金销售市场的低迷状况被打破!1月25日开始集中申购的银华保本(三期)首日申购规模即超98亿,远超原定36亿的申购上限,原定一个月的集中申购期仅1天即告提前结束,再现了去年12月华夏盛世一日售罄的惊人爆发力。

银华基金今日公告显示,根据银华保本二期转三期的运作规则,由于申购首日即超申购上限,公司决定于2010年1月26日提前结束本基金的集中申购,并自该日起不再接受集中申购申请。对2010年1月25日当日在有效集中申购申请采用“末日比例确认”的原则给予部分确认,未确认部分的集中申购款项将依法退还给投资者。

统计数据显示,近期新发基金规模呈下降趋势,偏股型基金成立规模在10亿份左右,与去年4季度平均水平相比下降7成以上。在整体销售情况不佳的背景下,银华保本三期热销显得格外突出。

业内人士认为,银华保本(三期)一天结束申购其实并不叫人意外,作为我国首只真正意义上的保本基金,该基金成立以来的表现一直十分稳健。银河证券数据显示,该基金2009年净值增长率为21.42%,居保本型基金首位,成立以来累计净值增长率达42.78%,大幅超越业绩比较基准——同期银行定期存款税后收益率。同时,银华基金2009年以来整体业绩表现出色,应该是激发投资者申购热情的更重要的因素。

另外值得关注的是,根据银华基金之前的公告,只有在集中申购期内申购并持有到期的基金份额享受保本条款,原保本基金份额持有人可选择默认转入第三个保本期。业内人士分析,面对近期市场震荡,未来又充满着太多的不确定性,前者足以吸引一部分低风险偏好的新投资者,而后者对老基金份额持有人来说,也不失为优待条款。该基金成立六年来,保持着每年超过10%的收益,对于偏好低风险的投资者来说,此类保本型基金产品是很有吸引力的。”该人士进一步表示。

跌幅超3% 基金QDII上周伤得不轻

◎记者 孙旭 ○编辑 张亦文

这边中国加息预期的影响还未消退,那边奥巴马公布的行业新禁令又令全球股市雪上加霜。上周,海外市场经历黑色一周,受此影响,投资海外的QDII基金不堪重负,出现较大幅度的回落。

数据统计显示,上周香港恒生指数跌幅约为4.30%,美国三大股指平均跌幅3.87%,集中投资于这两个市场的QDII基金无奈下跌。

天相数据显示,上周纳入统计的9只QDII基金全线尽墨,单位净值的平均周跌幅为3.20%。其中华宝海外基金净值减少幅度最大,一周单位净值增长率为-3.5%;交银环球基金和南方全球基金紧随其后,一周单位净值增长率为-3.54%和-3.50%。跌幅最小的银华全球基金上周单位净值增长率为-2.54%。其余各只基金亦“伤得不轻”:工银全球基金一周净值跌2.69%,上投亚基金跌3.09%,华夏全球基金跌3.15%,嘉实海外基金和海富通海外基金分别跌了3.21%和3.47%。

分析人士认为,一方面,有关中国央行加息的传言引发市场对于全球经济刺激政策退出风险的担忧;另一方面,美国总统奥巴马21日公布银行业新禁令,引起全球股市恐慌。

该人士表示,海外市场近期将会有持续弱势震荡格局,投资者应保持一定的谨慎,但鉴于美国等海外市场的经济复苏趋势已经基本得到确立,QDII基金的中长期投资价值比较明显,长线投资者可继续配置和持有QDII基金。

■创新基金大讨论——迎接分级基金时代

将杠杆化进行到底

◎浙商证券 邱小平 ○编辑 朱绍勇

现代结构性产品约在20世纪80年代中期首先在美国市场兴起,随后在欧洲市场有了较大发展,并在20世纪90年代进入亚洲市场,特别是在日本、新加坡、韩国等地发展较快。通过运用结构性产品设计原理、借鉴国外杠杆基金运作经验,我国基金管理公司也设计并推出了带有杠杆的可分离交易基金。

目前正在发行的国泰估值优势可分离交易基金是我国基金公司发行的第三只可分离交易基金。该基金发行之后将自动分成等量的估值优先、估值进取两种份额,前者在3年封闭期间具有相对稳定的收益,每年约定收益率为5.7%,后者在此期间享有杠杆收益。3年末在该基金损失不超过41.4%的条件下,优先份额可获得17.1%的约定收益,剩余收益或者损失由进取份额持有人获得或者承担。当基金收益超过60%时,对超出60%的收益,优先份额将获得其中15%的增强收益。在3年的封闭期内,估值优势不分红,投资收益主要通过参考净值的增长来实现。封闭期结束后,优先、进取按最后的参考净值转换为同一上市开放式基金(LOF)的份额。

与首只可分离交易基金——长盛同庆相比,国泰估值优势有两个明显特点。一是,估值优先、进取的配比为1:1,决定了进取的参考净值的有效杠杆在2附近,大于同庆B的约1.67的有效杠杆。扣除优先的基准收益之后,当估值优势净增长30%~50%时,进取的参考净值将增长42.9%~82.9%;二是,国泰估值优势设置了规模上限,便于公司灵活的调仓换股,且

业绩基准中设有较高的目标仓位,表明公

司倾向于采用更为激进的投资策略,更有利发挥国泰进取的高杠杆功能。另外,估值优先、进取的流动盘较小,在供求关系上可能会提升其估值水平。估值优先有着与企债相同的属性,与同庆A相比,其收益性更强,主要体现在两个方面:一是,优先的基准收益为每年5.7%,略高于同庆A的每年5.6%;二是,当净值高于1.6元时,优先将获得15%的增强收益,增强收益也高于同庆A。届时,净值每增长0.1元,优先的收益将增长0.03元,而同庆A仅增长0.025元。不过,估值优先的“违约率”,即不能获得基准收益的概率,要高于同庆A。但是,我们认为,伴随着全球经济的复苏,A股在未来3年内震荡向上是大概率事件。即便大盘下跌,也不太可能跌破2000点。按照业绩基准粗略估计,估值优先违约时,大盘可能已经跌至1600点附近。因此,我们认为估值优先的基准收益是有保障的。由于估值优先的收益性远强于相同期限的企业债,我们认为,相对于在1元附近的参考净值,估值优先应当溢价交易。按照蒙特卡罗模拟法,采用2.25%的无风险收益率和35%的隐含波动率,我们估算优先的合理价格为1.05元。参考目前同庆A的估值水平,我们认为估值优先在上市之初的价格应为1.02~1.06元。由于优先的收益相对稳定,上市之前估值优势净值的波动不会对其

定价产生较大的影响。

估值进取在上市后的定价是否会高

于1元存在着较大的不确定性,其定价除了与净值的高低、无风险收益、隐含波动率的选取有关外,还与上市前的净值表现、投资者的预期、流通盘的大小、基金的投资策略是否得到市场的认同、高杠杆性是否得到充分发挥等诸多因素有关。从现有的结构型基金来看,投资者更加认同高杠杆性的瑞福进取和瑞福远见,目前其价格对应的隐含波动率分别为30%和60%。假定在上市时,估值优势的净值为1元,按照35%的隐含波动率,估值进取的理论价值为0.95元,应折价5%。但如果在上市前,其净值表现较好,或保持较高的仓位(较高的杠杆性),或流动盘较小等,也不排平价甚至溢价交易的可能性。例如,按照60%的隐含波动率,当估值优势的净值为1元,估值进取的理论价值为1.04元。不过,由于估值进取的杠杆性较高,估值进取在上市后的定价是否会高于1元在很大程度上取决于净值在上市前的表现。

总之,流动盘的大小、杠杆性能否充分体现、以及市场预期等因素都会影响估值优先、进取的整体溢价情况。不过,溢价率在3年内必然归0,长线投资者更应关注基金的业绩增长。另外,基金上市后,投资者还可以抛售与自身风险偏好不匹配的一类份额,以获取稳定收益或杠杆收益。

国泰估值优势可分离基金(160212)
专栏系列文章之六

沪指失守半年线 量能萎缩现反弹曙光

◎记者 潘圣韬 ○编辑 朱绍勇

周一,几大利空因素的叠加令市场观望情绪愈加浓厚,沪深股指因此仍未能摆脱连续下跌的困境,上证指数同时跌破3100点与半年线两道重要关口。重要均线失守,加息阴云依旧,这令A股市场的短期前景不容乐观。

但不能忽略的是,昨日两市成交量出现近四成的大幅萎缩,而量能上的异动往往意味着行情反转即将到来。对此,有分析人士认为,虽然大盘半年线失守,但目前市场估值依然较为合理,大盘进一步下行空间有限;不过与此同时,市场抄底动能也不明显,沪指后市短期围绕半年线震荡的可能性较大。

上周五美股的暴跌以及国内银行信贷收缩的消息令昨日的A股市场处于“内外交困”之中,上证指数因此早盘大幅低开。虽然此后银行股一度走强带动指数翻红,但持续动能不足以人气板块的缺失令市场观望情绪再度占据上风。经历过尾盘的一番跳水,上证指数最终未能守住半年线,同时也跌破了3100点整数关口。

截至收盘,上证指报3094.41点,跌34.18点,跌幅1.09%;深证成指报12470.19点,跌125.75点,跌幅1.00%;沪深300指数报3328.01点,跌38.19点,跌幅1.13%。两市总成交额1583亿元,较前一交易日大幅萎缩四成。

行业及个股方面,除了券商与酿酒食品之外,其余行业板块全数收绿,之前被热炒的新上海、西藏等概念板块成为昨日领跌品种,上周表现较好的银行板块整体跌幅也超过了1%;两市个股涨跌比例约为1:4,10%涨停的个股仅有2



尤霏霏 制图

只,总体而言,市场处于权重股与题材股普跌的状态之中。

值得一提的是,炒新热情减退后的创业板成为近期调整幅度较大的品种,一度与该品种“绝缘”的破发风险也随之悄然临近。从盘中最低价相对发行价的溢价率水平看,截至昨日收盘,50只创业板股票中有8只已经低于10%,也就是说,已有16%的创业板股票距离“破发”仅一步之遥。其中,上海凯宝昨日最低一度探至38.26元,相对其38元发行价的溢价率仅为0.68%,濒临“破发”的边缘。

从昨日盘面看,市场人气的涣散在热点板块的缺失中显得较为突出,而上

证指数尾盘的“双破位”令市场看空情绪进一步上升。不过总体来看,机构对于后市并非一直看空。

南京证券策略分析师周旭认为,判断大盘是否具备较大下行空间,取决于市场估值。目前来看,估值依然较为合理,因此虽然半年线失守,但大盘后市下行空间有限。

另有观点指出,从昨日两市量能极度萎缩的“异动”表现看,市场短线杀跌动力有所衰竭,大盘或将迎来转机。但也有些机构分析认为,“地量”出现的同时也表明市场抄底动能不足,因此现在言反转为时尚早,沪指后市围绕半年线震荡的可能性较大。

苏宁:保持贷款投放均衡

2010年要继续实施适度宽松的货币政策,保持宏观经济政策的连续性和稳定性

◎记者 邹靓 ○编辑 陈羽

1月25日,人民银行上海总部召开2009年度上海市金融形势分析会。中国人

点。在一系列扩大内需、促进经济增长的政策措施作用下,上海逐步摆脱国际金融危机的不利影响,有效遏制了经济增长明显下滑态势。

苏宁在分析当前国内外经济金融形势时指出,2009年国家实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策,货币信贷总量增长支持了经济的平稳较快发展。

针对当前情况,苏宁对商业银行信贷投放提出了三点具体要求。一是把握好信贷投放节奏,落实有保有控的信贷政策,防止信贷投向过度集中。

二是把握好信贷投放节奏,尽量使贷款保持均衡,

防止季度之间、月底之间异常波动。三是落实有保有控的信贷政策,形成合理信贷结构。四是防止信贷投向过度集中于部分领域,防范信贷风险。

他强调,2010年要继续实施适度宽松的货币政策,保持宏观经济政策的连续性和稳定性。着力提高政策的针对性和灵活性,保持货币投放和贷款增长的合理充裕,保持银行体系流动性充足,满足经济社会发展的合理资金需求,巩固经济企稳回升势头。

■市场动态

三公司确定发行价

浩宁达首次公开发行不超过2000万股,发行价为36.50元/股。按发行后总股本计,对应市盈率为63.81倍。网上申购时间为2010年1月27日。网上申购不少于500股,上限为15000股。

科冕木业首次公开发行2350万股,初步询价工作已完成。发行价格为12.33元/股。以发行后总股本计,对应市盈率为56.05倍。发行缴款时间为2010年1月27日。网上申购委托不少于500股,上限为18500股。

兴民钢圈首发5260万股,确定发行价为14.50元/股。按发行后总股

本计,对应市盈率58倍。发行缴款时间为2010年1月27日。网上申购不少于500股,上限为40000股。(阮晓琴)

河北证监局着手股指期货上市准备

日前,河北证监局组织辖区期货经营机构、从事中间介绍业务的证券经营机构、期货交割库、期货保证金存管银行等71家机构负责人召开“河北辖区股指期货上市准备工作会议”。河北证监局局长郭润伟就股指期货上市准备工作进行了动员,同时要求各机构提高认识,深刻领会股指期货的推出对于完善我国资本市场体系和深化期

货市场功能的重要意义。针对相关工作,证监局作出五项工作部署:一是加强股指期货培训、新闻宣传、舆论引导和投资者教育工作;二是督导辖区证券期货经营机构强化制度建设和技术建设,做好股指期货推出前的准备工作;三是加强监管,强化现场检查和督导,做好维稳工作;四是强化行业自律,维护辖区期货市场秩序;五是建立证券期货经营机构责任制,实行责任追究。(贺建业)

新疆证券期货监管工作会议 25日在乌鲁木齐召开

2010年新疆证券期货监管工作会议于1月25日在乌鲁木齐召开,会议传达了全国证券期货监管工作会议精神,全面总结了2009年新疆资本市场发展及监管工作,深入分析了新疆资本市场目前面临的机遇和挑战,并就做好2010年重点工作做出了部署。新疆维吾尔自治区党委副书记、常务副主席杨刚及兵团党委常委、副司令员刘建新出席会议并讲话。

新疆证监局局长侯丽春表示将重点做好以下六方面的工作:一是继续做好维稳工作,确保新疆证券期货市场安全平稳运行。二是加大支持力度,充分发挥资本市场服务经济发展的强大功能。三是狠抓落实,确保上市公司监管工作取得实效。四是规范与支持并举,大力推动证券期货经营机构健康发展。五是严格执法,进一步加大对违法违规行为的打击力度。六是进一步加强自身建设,不断提高监管能力。(王伟丽 原工)

关于收购四川省华拓实业发展股份有限公司 股东所持股份的公告

本中心受收购方委托,于2009年11月16日在《上海证券报》、《金融时报》刊登的《关于收购四川省华拓实业发展股份有限公司自然人股东所持股份的公告》中定于四川华通投资控股有限公司对四川省华拓实业发展股份有限公司自然人股东股权收购截止日期为2010年2月12日。现四川华通投资控股有限公司定于2010年3月1日起按每股1.45元继续收购,收购按照自愿有偿原则,以协议方式进行,现就收购具体事宜公告如下:

一、办理地点:成都托管中心营业大厅(成都市金仙桥路13号左岸公寓一楼);
二、转让及过户所需手续:同意办理转让过户的股东,请持本人身份证件原件及复印件、股票托管卡到托管中心办理;
三、代办:股东委托他人代办的,代办人需加持经公证的股东授权委托书、代办人身份证件原件及复印件。

特此公告

联系电话:028-87686545 028-87682351

成都托管中心有限责任公司
二〇一〇年元月二十日

上海市政协委员建言:
国际板应与资本项目开放
同步推进

◎记者 唐真龙 ○编辑 陈羽

国际板渐行渐近,有关国际板的话题也成为本届“两会”热议的话题之一。

昨日,政协上海市第十一届三次会议开幕。上海市政协委员、国联安基金管理有限公司督察长谢荣兴在提交给本届政协会议的提案中指出,上海应抓住国际板推出的机遇,有条件向境外自然人开放A股,并推进上交所尽快进行公司制改制等。

谢荣兴在提案中指出,应首推国外资源类公司上国际板。国外资源类公司对中国采购漫天要价,你也没定价权,来中国上市后多少会增加一些话语权,至少也能分享超额收益。”谢荣兴表示,除资源类公司之外,其次应推国外有技术垄断的大公司。而对于外国银行、投行、交易所来上国际板应该五年、十年后再考虑。

谢荣兴表示,在推出国际板的同时,应有条件向境外自然人开放A股。他认为资本项目开放必然是循序渐进的,对境外机构采用QFII的方式,从50亿到300亿美元的额度,经历了六、七年。而向境外自然人开放也可以设置很多渐进条件,比如可以采用额度限制100万人人民币(实名制)以及二国(地区)互有金融监管备忘录等方式。他还建议,借国际板的东风,希望上交所尽快搞公司制改制,为今后交易所并购、上市创造条件。

除国际板之外,人民币国际化也成为上海市政协委员关注的话题,民盟上海市委在提交的提案中指出,上海应充分利用国务院“两个中心”建设意见和浦东新区综合配套改革试点的政策优势,争取率先拓展并加快推进人民币国际化相关的金融业务创新,以将国际金融中心建设实质性地向前推进,并在金融中心建设上保持领先地位。

民盟上海市委建议,首先应支持和推动企业人民币对外投资。其次,积极推进境外发行人民币债券。据悉,境外发行人民币债券,国家已出台相应政策。2007年6月,中国人民银行和国家发改委共同公布了《境内金融机构赴香港特别行政区发行人民币债券管理暂行办法》,允许合格的金融机构在香港市场发行人民币债券,该政策取得了良好的实施效果。民盟上海市委建议,上海应在现有政策前提下,加快业务推进步伐,争取在上海或浦东新区的合格金融企业和优先拓展境外发行人民币债券业务。

此外,推动人民币QFII。QFII是一种在资本账户管制条件下引入国际资本的过渡性安排。民盟上海市委建议,上海应积极推动人民币QFII方面,积极创新,争取支持,为上海证券市场的国际化和规模拓展提供新的动力,即带来新的国际投资主体、新的资金来源、扩大市场规模。在具体对策方面民盟上海市委建议:首先,人民币QFII可优先考虑境外的专门投资机构,如持有人民币储备的各国央行等,体现长期投资和价值投资理念。其次,根据人民币境外流通规模、投资者的实际需求及金融市场的开放程度,合理确定人民币QFII的总量,防止大量资金集中投向A股市场,影响其他投资品的发展。第三,加强人民币QFII账户管理,建议开立两个专用账户,一个资金账户,另一个交易账户,以建立清晰的资金进出路径,便于监管部门审查资金来源和监控资金去向。第四,人民币QFII不涉及本币兑换,资金进出不影响我国国际收支平衡和汇率稳定,因此,可以不规定锁定期,只要适当控制规模以减少风险。