

专业基金销售机构审批重新开闸尚需时日

□本报记者 商文

与业界此前的预期不同,专业基金销售公司审批的重新开闸仍需等待。记者从有关人士处获悉,欲开闸审批专业基金销售机构,须先对《证券投资基金销售管理办法》中的相关规定做出修订,因此“不会

那么快”。此前,中国证监会曾经批准天相投资公司拥有基金销售资格,此后,尽管市场呼声不断,但管理层再也没有批复新的专业基金销售机构。

作为基金销售法规框架的主要组成,《证券投资基金销售业务信息管理平台技术指引》

及《证券投资基金销售机构内部控制指导意见(征求意见稿)》的对外发布,普遍被业界认为是开闸审批专业基金销售机构的信号。

“上述两项法规将重新制定基金销售机构的准入门槛”,业内人士表示,“凡是符合法规规定,满足行业准入条

件的机构都可以申请成为基金销售机构。同时,这也给专业基金销售机构的发展提供了空间。”

据业内人士介绍,目前我国基金的销售渠道主要集中在基金公司直销,银行及证券公司代销。去年以来,邮政储蓄也加入到基金销售的代销机构行

列。这与国外市场中基金销售大多是由专业机构完成的情况大相径庭。

业内人士指出,相比银行、证券公司等代销机构,专业的基金销售机构尽管存在一些劣势,但其优势也显而易见。基金品种的日益丰富,使得投资者对于专业基金销售机构未来将有很大的发展空间。

专业的基金销售机构则正好可以满足这一市场需求。

有关人士表示,造成我国专业基金销售机构发展缓慢的原因,很大程度是由于相关法规的不健全,以及对市场准入门槛的不明晰。随着法规的逐步完善,专业基金销售机构未来将有很大的发展空间。

创新型封基渐行渐近 救赎性条款现身契约

封基折价率有望大幅缩减

□本报记者 张炜

随着创新型封闭式基金的渐行渐近,封闭式基金整体折价率在今年有望大幅缩减,甚至出现基金溢价交易的情况。长城证券最近的一份研究报告认为,在牛市环境和大额分红的氛围下,一些优质封闭式基金的折价率可能由于其基金契约的修改而进一步缩减,而允许新发的封基或老基金在折价率达到某上限即可转为开放式

的救赎性条款,则可能致基金溢价交易出现。

牛市凸现封基投资价值

该报告预计2007年封闭式基金平均折价率将维持在15%-25%,其中优秀的大盘封闭式基金折价率可能缩小至10%-15%。优秀大盘封闭式基金折价率可能缩小至10%到15%。如果修改基金契约,增加分红次数或提出类似折价率达到某上限即可转为开放式的救赎性条款,则折价率有望进一步缩减。若允许新发的封基或老基金投资某些开放式基金限制的高风险高收益领域,则可能出现基金溢价交易的情况。

除了创新型基金有望推出外,2007年的牛市环境也将有助于封闭式基金整体折价率的进一步回归。报告同时预计,2007年封闭式基金整体净值增长25%以上,在牛市格局下,封闭式基金净值稳定性明显强于开放式股票型基金。从投资风格来看,封闭式基金更倾向于投资成长型股票,此种投资策略在2007年将给封闭式基金带来不俗的业绩。

分红形成填权预期

相关统计数据显示,扣除目前部分基金已分配的收益,在今年4月底以前封闭式基金

今年4月底前封闭式基金分红潜力一览

| 基金简称 | 收盘价(元) (07-03-16) | 折价率(%) (07-03-16) | 预计每份 分红(元) | 短期套利 收益(%) | 预计填权 收益(%) |
|------|----------------------|----------------------|---------------|---------------|---------------|
| 基金久嘉 | 1.851 | 26.19% | 0.51 | 9.97% | 38.08% |
| 基金天元 | 1.900 | 28.29% | 0.48 | 9.50% | 33.59% |
| 基金景福 | 1.219 | 34.36% | 0.26 | 9.25% | 26.92% |
| 基金裕隆 | 1.760 | 26.53% | 0.45 | 9.19% | 34.63% |
| 基金普丰 | 1.517 | 31.51% | 0.34 | 9.16% | 29.06% |
| 基金泰和 | 1.861 | 27.80% | 0.46 | 9.13% | 32.85% |
| 基金天华 | 1.590 | 19.43% | 0.50 | 8.87% | 45.66% |
| 基金科瑞 | 1.948 | 28.48% | 0.46 | 8.80% | 30.91% |
| 基金安顺 | 2.184 | 22.25% | 0.62 | 8.78% | 39.47% |
| 基金裕阳 | 1.778 | 29.28% | 0.39 | 8.36% | 28.54% |
| 基金鸿阳 | 1.330 | 33.62% | 0.25 | 7.96% | 23.67% |
| 基金同益 | 1.567 | 32.77% | 0.30 | 7.86% | 23.99% |
| 基金安信 | 1.830 | 29.63% | 0.38 | 7.76% | 26.20% |
| 基金开元 | 2.160 | 23.98% | 0.52 | 7.61% | 31.75% |
| 基金同盛 | 1.370 | 32.47% | 0.26 | 7.61% | 23.42% |

数据来源:聚源数据,长城证券研究所

整体还有240亿左右的分红可期。有34只封闭式基金还有较大分红潜力,预计平均每只基金有望分得0.34元/份,平均短期套利收益率可达6.14%,平均填权收益率可达23.79%。其中基金科汇和基金安顺每份分红额将在0.6元以上;基金久嘉和基金天元短期套利收益接近10%。如果在基金分红后的一段时期,A股市场表现乐观,基金净值稳定增长,则投资封闭式基金有望获取十分可观的填权收益,其中基金天华的填权收益率可达45%,基金安顺和基金久嘉填权收益率均接近40%。

一般来说,持有即将到期的小盘封闭式基金适合比较稳健的投资者,而折价率较高的大盘封闭式基金适合风险承受力强并追求高收益的投资者。为此,长城证券在报告中建议,对于今后两年到期的封闭式基金,可以选取折价率在10%以上的业绩优秀的基金,采取持有到期的操作策略。重点可关注:基金科汇和基金科翔。对于到期还有6年至9年的大盘封闭式基金,可以选择业绩稳定且受益此次分红较多的基金,重点可关注:基金安顺、基金开元、基金天元和基金丰和。

创新型封基渐行渐近

长城证券最近发布了一份名为《震荡股市不改封闭式基金投资价值》的研究报告。报告透露,目前已有几家基金公司向管理层提出了创新型封闭式基金的具体方案。方案大致为:创新型封闭基金的期限不超过五年,规模限制在40亿份左右,当折价率扩大到一定程度并持续一定时期,例如两个月超过10%时,创新封闭式基金持有人可以选择赎回。

很显然,创新型封闭式基金的推出,对于封闭式基金的发展以及目前封闭式基金折价率的回归有着重要的促进作用。事实上,作为基金市场的重要品种,封闭式基金相对开放式基金有其独有的优势,它不像开放式基金资产规模实时变动,在规模过大时难以实现高收益,在规模小时要保持足够的流动性,封闭式基金管理

市场,每个交易日收市之后,只计算一次基金单位资产净值,并以此作为价格进行基金的申购和赎回。(3)ETF可以使用市价指令、限价指令或止损指令来进行ETF份额的交易;而开放式基金则不会发生类似的情况,因为开放式基金不在二级市场挂牌交易。(4)ETF组合中所持有的有基础证券的构成成份每日都要做充分透明的信息披露;而开放式基金则不需要每日披露基金组合情况,一般是一个季度或半年才披露一次。

(二)ETF与封闭式基金

ETF与封闭式基金的主要区别:(1)ETF的二级市场价格基本上趋近于其单位资产净值;而封闭式基金的交易价格往往出现较大折价或溢价,多数情况下处于折价交易,这主要因为ETF拥有套利交易机制,即通过投资者从ETF的一级市场和

华夏基金ETF专栏

ETF与其他基金产品特征比较

交易所交易基金(Exchange-Traded Funds)是一种可在交易所进行买卖的基金,代表一揽子股票的所有权,通常基于某一指数进行完全被动式管理,兼具股票和指数基金的特色,所以也称为指数股票或指数存托凭证。ETF综合了开放式基金、封闭式基金以及指数基金的优点,下面分别介绍ETF与这些基金产品的区别。

(一)ETF与开放式基金

ETF与开放式基金的主要区别:(1)ETF的创设和赎回只能以批发的方式进行,有最小交易规模的限制,并且创设和赎回都是以一篮子证券组合的方式进行而非现金的方式进行;而开放式基金则以现金的方式进行基金份额的申购和赎回。(2)ETF的零售交易是在二级市场,而开放式基金则不设二级市场

二级市场的价差中寻找获利机会的驱动,使一级市场的NAV和二级市场的价格区间趋于收敛;而封闭式基金则不具备这种套利机制。(3)封闭式基金不经常披露其组合中所持有证券的构成成份,每日也不计算基金的资产净值;而ETF则每日需披露大量的信息,如ETF挂牌上市的交易所需实时披露交易日内ETF份额的交易价格;还要披露ETF实时交易的指导性基金净值(IOPV),并且每隔15秒钟进行一次刷新。基金经理人还要在每日开市前披露当日ETF组合的构成情况等。诸如此类的信息披露,能够使得ETF的投资者和套利者及时了解有关ETF的单位资产净值等情况,结合二级市场价格从而做出有利的投资、套利决策。

(三)ETF与指数基金

ETF与指数基金的主要区别:(1)ETF的二级市场交易只能以现金的方式进行;而指数基金则不设二级市场,只能在每一个交易日收市之后,以当日基金单位资产净值进行申购和赎回。(CIS)

ETF与指数基金的主要区别:(1)ETF的二级市场交易只能以现金的方式进行;而指数基金则不设二级市场,只能在每一个交易日收市之后,以当日基金单位资产净值进行申购和赎回。(CIS)

(华夏基金上证50ETF、中小板ETF基金经理 方军)

基金动态

富兰克林国海潜力组合首募逾87亿

□见习记者 安仲文

富兰克林国海潜力组合基金昨日正式成立。公告显示,该基金截至今年3月19日共募集资金逾87亿元,并已于日前由基金托管人中国银行全额托管。

该基金自2007年3月15日起向全社会公开募集,截止到2007年3月19日,基金募集工作顺利结束。

震荡市中红利基金显优势

□本报记者 施俊

受A股市场震荡影响,近期基金净值表现涨跌互现,呈现出明显的分化。以抗跌性强为主要特点的红利型基金再次显示出稳健特征。光大保德信红利、益民红利、华夏红利等红利型基金今年以来均取得了不俗的业绩表现。截至3月9日,光大保德信红利基金成立不满一年净值翻倍,在同期成立的股票型基金中业绩始终名列前茅,过去六个月内仅有的两只跑赢沪深300指数的

经普华永道中天会计师事务所验资,并出具验资报告,确认本次募集的有效认购户数为251,360户,有效净认购金额为8,756,545,930.64元人民币,有效认购款项在募集期间产生的银行利息为320,779.84元人民币,两项合计8,756,866,710.48份基金份额,已全部计入投资者基金账户,并于2007年3月21日由中国银行托管。

在迅速提升净值的同时,光大保德信红利基金也非常注重积极分红来回报投资者,去年3月成立以来已实现两次分红,累计派发红利0.9元/10份,该基金拟于下周实施第三次分红。

工银瑞信基金今开通基金转换

□见习记者 安仲文

工银瑞信基金公告称,决定自今日起在招商银行股份有限公司开通工银瑞信稳健基金与旗下另三只基金的基金转换业务。

基金转换是指投资者可将其持有的本公司旗下某只开放式基金的全部或部分基金份额转换为本公司管理的另一只开放式基金的份额。此次在招商银行开放的基金转换业务适用于公司旗下管理的工银稳健基金、工银价值基金、工银货币基金、工银精选基金之间的转换,公司

今后发行的其他开放式基金将视具体情况确定是否开展基金转换业务。

据悉,当股市行情不好时,将手中持有的股票型基金等风险高的投资品种,转换为货币市场基金等低风险品种,避免因股市下跌造成的损失;当市场行情转暖时,再将手中持有的货币市场基金等低风险、低收益品种转换成股票型基金或混合型基金,以便充分享受市场上扬带来的收益。投资者利用基金转换业务,可以用比较低的投资成本,规避股市波动带来的风险。

建信恒久价值基金将拆分

□本报记者 王文清

建信基金今日发布公告称,建信恒久价值基金将于4月2日正式拆分。拆分当日,该基金单位净值将降为1元。建信基金将对该基金开展限量申购活动,投资人可以通过建设银行、中信银行及中信证券等指商网点及建信基金直销中心进行申购。

作为建信旗下首只基金产品,建信恒久价值基金汇聚了建设银行和信安两大股东的综合优势,在稳定获取收益的同时,表现出了非常明显的风险控制能力。在投资管理上,与外方股东信安

集团共享全球研究平台,并采取独到的ISAR选股模型、高效严密的风险管理系统,充分保证了该基金稳健、可持续回报的特点。在投资理念上,该基金强调以研究为基础的价值投资,关注上市公司创造股东价值的能、过程和可持续性,挖掘价值被低估的股票,这种回归价值投资本源的理念保证了建信恒久价值基金成立以来优秀的业绩。

截至3月21日,建信恒久价值基金累计净值达到1.9821元,尤其是今年以来,尽管市场波动加大,但该基金业绩表现突出,今年以来的回报率超过了18%。

《基金投资者教育手册》

连载(八)

决定基金业绩的主要因素:

1. 资产的配置。
基金配置中股票的比例越高,其承担的风险越高,收益或损失也可能越大。在2006年市场上涨的行情中,沪深300指数上涨121.02%,开放式股票型基金上涨121.4%,开放式偏股型混合基金上涨112.46%,开放式债券型基金只上涨20.92%。2004年4月至2005年6月在市场上下跌的行情中,上证指数下跌42.69%,开放式股票型基金下跌20.42%,开放式偏股型混合基金下跌17.74%,开放式债券型基金仅下跌4.79%。
2. 市场大势的表现。
衡量市场涨跌的指标是比较精准的变化。多数基金业绩随市场变化而变化,潮起潮落,水涨船高。能够很好拟似比较精准,并保持风格稳定的基金就是好基金。
3. 基金经理的选股和择时能力。
基金经理挑选好的股票,抓住合适的入市时机,能极大地提高基金的收益。只有合理战胜比较精准的才是基金经理的贡献。
4. 交易成本的控制。
每次交易都有交易成本,这些成本要从基金资产中提取。好的基金应该减少操作,以低换手率来维护投资者利益,而不好的基金往往通过频繁交易进行波段操作。换手率越高,交易成本越高。

开放式基金每日行情

| 代码 | 基金简称 | 份额(亿元) | 净值(元) | 涨跌幅(%) |
|--------|--------|--------|-------|--------|
| 040001 | 华夏现金 | 2,422 | 2.652 | 0.00 |
| 040002 | 华夏A股 | 2,427 | 2.597 | 0.00 |
| 040003 | 华夏债券 | 1,871 | 1.951 | 0.00 |
| 040005 | 华夏货币 | 1,871 | 1.951 | 0.00 |
| 510100 | 160ETF | 6,156 | 6.201 | 0.00 |
| 160105 | 南方现金 | 1,846 | 2.000 | 0.00 |
| 160106 | 南方货币 | 1,436 | 2.036 | 0.00 |
| 202001 | 南方债券 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202002 | 南方股票 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202003 | 南方货币 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202004 | 南方现金 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202005 | 南方债券 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202006 | 南方股票 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202007 | 南方货币 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202008 | 南方现金 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202009 | 南方债券 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202010 | 南方股票 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202011 | 南方货币 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202012 | 南方现金 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202013 | 南方债券 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202014 | 南方股票 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202015 | 南方货币 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202016 | 南方现金 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202017 | 南方债券 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202018 | 南方股票 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202019 | 南方货币 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202020 | 南方现金 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202021 | 南方债券 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202022 | 南方股票 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202023 | 南方货币 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202024 | 南方现金 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202025 | 南方债券 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202026 | 南方股票 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202027 | 南方货币 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202028 | 南方现金 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202029 | 南方债券 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202030 | 南方股票 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202031 | 南方货币 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202032 | 南方现金 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202033 | 南方债券 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202034 | 南方股票 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202035 | 南方货币 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202036 | 南方现金 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202037 | 南方债券 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202038 | 南方股票 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202039 | 南方货币 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202040 | 南方现金 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202041 | 南方债券 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202042 | 南方股票 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202043 | 南方货币 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202044 | 南方现金 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202045 | 南方债券 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202046 | 南方股票 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202047 | 南方货币 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202048 | 南方现金 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202049 | 南方债券 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202050 | 南方股票 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202051 | 南方货币 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202052 | 南方现金 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202053 | 南方债券 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202054 | 南方股票 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202055 | 南方货币 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202056 | 南方现金 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202057 | 南方债券 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202058 | 南方股票 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202059 | 南方货币 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202060 | 南方现金 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202061 | 南方债券 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202062 | 南方股票 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202063 | 南方货币 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202064 | 南方现金 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202065 | 南方债券 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202066 | 南方股票 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202067 | 南方货币 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202068 | 南方现金 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202069 | 南方债券 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202070 | 南方股票 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202071 | 南方货币 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202072 | 南方现金 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202073 | 南方债券 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202074 | 南方股票 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202075 | 南方货币 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202076 | 南方现金 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202077 | 南方债券 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202078 | 南方股票 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202079 | 南方货币 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202080 | 南方现金 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202081 | 南方债券 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202082 | 南方股票 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202083 | 南方货币 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202084 | 南方现金 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202085 | 南方债券 | 1,783 | 1.783 | 0.00 |
| 202086 | | | | |