

摩根富林明管理工行“东方之珠”QDII

◇本报记者 施俊

近日,中国工商银行推出了国内首款直接以人民币投资于香港股市的代客境外理财产品——“东方之珠”,全球十大资产管理公司之一的摩根富林明资产管理公司作为该产品的境外投资管理。该产品主要投资于挂牌香港交易所的中国企业和亚洲债券,并已在6月开始正式销售。

截至今年4月底,外汇局累计批出的19家银行系ODII总额度达到150亿美元,这一总数还在不断增长中。此外,银行ODII产品的投资范围也得到了进一步扩大,中国银

监会5月11日颁布了《关于调整商业银行代客境外理财业务境外投资范围的通知》,允许其投资于境外的股票产品。

一直以来,香港都是内地企业海外融资的首选目的地。中国工商银行在2006年成功开创“A+H”同步上市的先河。截至2007年4月,香港共有上市公司1,186家,其中内地企业占三成,市值约占一半,成交额约占六成半。同时香港作为一个国际金融中心,证券市场的发展十分成熟。在2006年,港股市值攀升至全球第六,年内集资总额更进占全球第三位,在全球股市中举足轻重。

“香港市场是值得中国内地投资人给予较多关注的市场”,摩根富林明资产管理公司的股票投资经理黄淑敏近日接受记者采访时表示。“对比内地A股市场的炽热气氛,港股的升势就显然较为稳健。目前内地A股平均市盈率已达50倍左右,而恒生指数的平均市盈率则只有16倍多,相对较符合国际上的合理标准。而从一些在两地上市的企业来看,香港H股平均较内地相关A股折价约40%至50%。对于内地投资者来说,这无疑是有吸引的投资机会。”

目前,在香港市场上比较受关注的港股有三类,分别是蓝筹股、H股

(共143家)及红筹股(共91家)。截至2007年4月底,在香港上市的企业共有1,186家,总市值为14万亿港元,每日平均成交金额为550亿港元。

“今年以来,香港恒生指数在中国经济高速增长的概念支持下,表现一直稳步上扬。”黄淑敏表示,“这为内地投资人提供了很好的分散A股市场风险的机会。”同时,随着中央政府陆续扩大ODII投资份额,在港上市而折价较大的国企及红筹股,势将吸引大量内地资金流入。与此同时,一些盈利增长前景优秀而市盈率合理的大型蓝筹股,也会成为这些ODII资金追捧的对象。

◆基金·数字

19.4724 亿美元
外资基金抢跑中国创投市场

创业投资研究机构 China Venture 日前发布《2007年4月份中国创投市场创业投资报告》称,2007年4月份,中国创业投资市场已披露新募集基金5只,全部为外资基金,而基金总额也达到19.4724亿美元,由此可见外资基金继续领跑中国创投市场。

75.78%
指数基金跑赢股票型基金

据统计,截至2007年5月31日,股票型基金今年以来净值增长率为63.57%,指数型基金今年以来净值增长率为75.78%,偏股型基金今年以来净值增长率为60.74%,平衡型基金今年以来净值增长率为57.13%。由此可见,在牛市行情中,单纯跟踪指数的指数基金远远强于主要投资于二线蓝筹股等股票型的基金,这也给投资者一个有益的启示。

450 亿元
新基金发行提速

广发基金、景顺长城、华宝兴业、益民基金等4家基金管理公司在上周宣布,4只新基金已获批并将于近期发行,其中两只股票型基金、两只混合型基金,发行总限额超过450亿元。这也被业内人士视为政策面转暖的信号,这可能也是上周A股市场迅速企稳的原因。

20%
社保基金试水私募股权投资

全国社保基金理事会副理事长高西庆日前表示,社保基金将进军私募股权基金,在配置比例上为总资产的20%,这在资产配置方面,股权基金能补充其他投资工具的不足,这也是社保基金可以直接投资股票市场之后的又一重大投资举措,有利于弥补二级市场股票价格宽幅震荡所带来的风险。看来,社保基金的未来投资方向也存在着多元化的趋势。

3个涨停板
封转开刺激博持续涨停

基金景博封转开方案日前获得证监会批准,该基金由于讨论封转开以及召开持有人大会从4月20日停牌至6月5日,并于6月6日复牌,在复牌后的三个交易日,该基金持续3个涨停,收于2.243元,而该基金目前的净值在2.36元附近,看来,封转开的确是解决基金折价交易的最佳路径之一。

3.14%
基金指数领涨A股市场

在A股市场宽幅震荡过程中,基金再现“防空洞”的作用,因为封闭式基金在上周反复走高,从而使得基金指数大涨3.14%,而同期上证综指下跌2.19%。如此的走势显示出在行情不明之际,总有资金会寻找能够避险的品种,而封闭式基金则由于有折价交易因素的存在,因此,短期内出现强劲走势也在情理之中。

(渤海投资 秦洪)

一周市场观察

新基金发行突出大盘蓝筹特征

◇Morningstar 晨星(中国)王蕊
“外扣法”申购 让基民省钱

今年3月8日,证监会发布10号《关于统一规范证券投资基金认(申)购费用及认(申)购份额计算方法有关问题的通知》,要求各基金管理公司在3个月之内将基金认(申)购费用及认(申)购份额的计算方法进行调整为“外扣法”。根据证监会规定,基金申购费用需在6月8日前调整完毕。

点评:传统的基金申购份额的计算方法是“内扣法”,即在总申购金额的基础上按照一定的申购费率计算申购费,用总申购金额减去申购费得到净申购金额,在此基础上除以申购基金当天的净值得到购买的基金份额。计算公式是:净申购份额=总申购金额×(1-申购费率)÷申购当日基金单位净值。而“外扣法”的原理是在净申购金额的基础上乘以申购费率得到申购费,在此基础上,净申购金额与申购费之和应该等于总申购金额。计算公式是:净申购份额=总申购金额÷[基金净值×(1+申购费率)]。晨星认为,采用“外扣法”计算申购份额更加合理。两者的区别主要在于申购费用的确认上。“内扣法”中,申购费用是在总申购金额的基础上计算出来的。事实是,申购费用是针对实际有效的申购金额的一种收费,应该在净申购金额的基础上计算。而总申购金额包括净申购金额和申购费,采用“内扣法”实质上对申购费进行了一次重复收费。因此,在实际计算中,基金投资者在相同的购买资金的情况下,“外扣法”得到的基金份额更多一些,有利于保护投资者的利益。

而多收的申购费计算公式是:增收申购费=总申购金额×[申购费率÷(1+申购费率)]。举例如下:以前普通投资者购买基金时,基金公司多采用“内扣法”。例如用1万元购买一元钱的新基金,认购费率是1%,内扣法得到的基金份额是9900份,而外扣法得到的基金份额是9900.99份,节省下来的认购费接近1元。对于个人投资者,用100万元认购基金可节省100元。对于目前动辄发行100亿的新基金,认购费可以多收近100万元。

保险机构涉足基金业猜想

据报道,中国保监会有关人士

日前透露,保险机构设立自己的基金管理公司今年会有进展,保监会在政策上将给予支持。据传,中国人寿正在洽谈一家总部位于上海的基金公司部分股权。中国平安的子公司平安信托就收购事宜与总部设在深圳的巨田基金公司进行谈判。

点评:伴随国内基金业的蓬勃发展,继证券公司、商业银行之后,保险机构涉足基金业的步伐有望加快。保险机构欲借助投资者教育的主题培育自身的客户群体,并挖掘潜在的市场客户,充分分享国内基金业这块获利丰厚的蛋糕。进程方面,5月份有媒体报道,加拿大最大的金融企业之一,宏利集团在1996年与中国对外经济贸易信托投资公司合资组建中宏人寿保险,该公司认为中国的基金管理市场很有吸引力,希望在中国成立基金管理公司,资产管理业务将涉及中国的养老业务。而国内保险业两大巨头——中国人寿和中国平安也纷纷涉水基金业,组建基金公司的途径基本以收购公司股权为主。然而,就保险机构进军基金管理公司的具体模式还在探讨中,其中包括基金公司的设立主体、业务范围、治理结构、风险控制以及监督管理等。毋庸置疑的是,保险机构成立基金管理公司可以提高其在资本市场上的话语权,同时实现其多元化经营的目标。投资者可以在逐渐细分的产品市场中发掘适合自己风险收益特征的品种。

从暂停申购转为争相打

与前期纷纷关闭基金申购或暂停大额申购相比,近期经过连日的下跌与盘整,开放式基金纷纷打开申购。目前近十家开放式基金公告恢复申购业务,包括:汇添富成长焦点、建信优化配置、广发小盘成长、上投摩根中国优势、华安中小盘、申万巴黎新动力、光大保德信量化核心等等。随着市场情况的变化,基金投资者应该怎样看待基金公司灵活的销售策略呢?

点评:前期,随着股指逐渐站稳4000点,仅3月中旬至5月上旬间,就有30多只基金先后暂停申购或暂停大额申购,原因是资金的过度膨胀可能会使基金经理的操作策略有悖于投资初衷,极端的情况是小盘基金大规模化、主动管理的基金指数化。此外,在市场估值过高的情况下,申购的资金越多,不仅摊薄了原持有人的收益,还会增加股票的购买成本。因此,控制基金规模在市场过热的环境下对保护投资者的利益有积极的作用。对比在市场下跌时打开申购,晨星认为后者主要有三点考虑:首先,基金认为市场大跌后的估值趋于合理,驱使基金参与市场中分享收益。其次,打开申购可以减轻近期的赎回压力。最后,开放式基金经过市场下跌的洗礼,近两天净值开始企稳回升。对于在此次调整中受过风险教育的投资者来说,将资金转向基金投资的需求给了基金公司打开申购的动力。

四只新基金本周起陆续发行

日前刚刚获批的四只基金将从本周起发行,这四只新基金分别是华宝兴业行业精选、广发大盘成长、景顺长城精选蓝筹和益民创新优势。根据已经公布的招募说明书或公告,在大类资产配置方面,除益民创新优势的股票最高仓位是90%,其他三只基金的股票资产配置上限均为95%、30%和70%;在具体的投资品种上,广发大盘成长和景顺长城精选蓝筹将主要以大盘蓝筹股为投资目标。

点评:与5月份新基金发行难的境况相比,本周起新基金将陆续发行。四只新基金集中发行预期可以给市场带来450亿的增量资金。与四、五月份的新发基金不同,此次发行的新基金大多数在股票仓位上有相对严格的限制,投资风格较为鲜明。广发

◆动态

华夏回报两基金双双分红

◇本报见习记者 徐锐

华夏基金管理有限公司今日发布公告,将对旗下的华夏回报基金及华夏回报二号基金进行分红。其中,华夏回报基金的分配方案为每10份基金份额派发现金红利3.060元,华夏回报二号基金的分配方案则为每10份基金份额派发现金红利2.754元。

根据公告,上述两基金都将截至2007年6月7日基金的可分配收益为准来向基金持有人派发红利。两基金分红的权益登记日为2007年6月12日,除息日为2007年6月13日,基金派现日也均为2007年6月14日。

同时,两基金中选择红利再投资的投资者,其现金红利转换为基金份额的基金份额净值确定日都以2007年6月14日为准,其红利再投资所转换的基金份额将于2007年6月15日直接计入其基金账户。

东吴双动力基金暂停大额申购

◇本报见习记者 徐锐

东吴基金管理有限公司发布公告,公司已决定暂停办理东吴价值成长双动力股票型证券投资基金的大额申购业务。

公司称,由于该基金所持有的重仓股票泸州老窖因有重大事项需要研究而处于停牌阶段,复牌后可能对基金份额净值有较大的影响。

为切实保护现有基金份额持有人利益,公司决定自2007年4月30日起,暂停对东吴价值成长双动力股票型投资基金单笔金额在人民币200万元(不含200万元)以上的申购业务,且单个基金账户单日累计申购金额不得超过200万元(不含200万元)。

公司同时称,在暂停东吴价值成长双动力股票型投资基金的大额申购业务期间,该基金的赎回业务正常进行。