

Fund

■解盘基金投资

QDII:不会影响基金建仓

◎本报记者 弘文

上周最大的消息,莫过于QDII的进一步消息推出。中国证监会于6月20日晚颁布了《合格境内机构投资者境外证券投资管理办法》以及《关于实施<合格境内机构投资者境外证券投资管理办法>有关问题的通知》,对QDII准入条件、产品设计、资金募集、境外投资顾问、资产托管、投资运作、信息披露等方面的内容及其实施作出了详尽的规定,合格境内机构投资者(QDII)业务将在基金公司、券商中全面铺开。

不过上述消息似乎并没有对市场造成太大影响,就在政策公布的当天,上证指数仍以1.18%的涨幅顽强报收,凸现了市场对之的反应平静。即便是QDII未来业务涉及甚广的基金业内,这项消息的影响似乎也不大。一些新发基金的基金经理,更是表示QDII短期能够涉及的“资金不大,影响很小”,不会影响既定的建仓策略。

谨慎试点 稳步推进

市场对于有关办法的推出表现平静,其原因在于机构判断QDII有关办法的推出,没有影响该业务“谨慎试点,稳步推进”的特点。进一步开放不等于一步全开放,是场内机构的共识。

从办法规定看,申请该项业务的基金公司要求净资产不少于2亿元人民币,经营基金管理业务达2年以上,在最近一个季度末资产管理规模不少于200亿元人民币或等值外汇资产;证券公司净资产不少于8亿元人民币,净资本与净资产比例不低于70%,经营集合资产管理计划业务达1年以上。依据此标准能够达到满足上述条件的基金公司和证券公司各只有20家上下而已。



而其中,有相当部分对于QDII业务的推广尚无具体方案,当然更不用说争取试点名单,一家硬指标达标的基金公司人士就表示,目前公司内尚不知由哪个部门,哪个人来牵头组织这件事情。QDII业务目前基本处于“八字没一撇”。虽然不排除业内已经完成准备蓄势待发的状况,但从目前业内的总体形势出发,要说影响市场流动性好象还早了点。

港股机遇大 A股影响小

不过,虽然市场流动性小,但是对于市场的预期影响明显。仅以最近的港股市场论,A股和港股市场之间无论是整体估值,还是部分两地上市公司的价格差距都十分巨大。如何填平这道“心理沟壑”将是整个市场都要面临的问题。

深圳一家基金管理公司的投资总监认为,该项政策对于港股的机遇影响较为明显,而对本地市场的流动性,有多大缓解作用尚待观察。当然,这一切更多仍旧是心理作用。从短期看,依赖几个QDII产品,无论是要撬动港股市场还是A股市场的格局都还是难了一些。

然而,从长远看,开放QDII都表现出了政府对于资本流向的政策方向,以及目前资本市场的态度,在这个意义上说,上周推出的QDII政策本身不重要,倒是其政策背后的趋势值得引起市场的高度关注。

升值为大 金融重点

对于场内基金而言,目前QDII政策对于基金投资心态的影响,基本没有表现。相比较QDII政策而言,整个市场内更关注人民币升值的动向。

华宝兴业行业精选基金的基金经理杰杰认为,人民币升值对于整个市场的资产价格膨胀的趋势是决定性。以房地产市场论,目前中国发达地区的GDP增速普遍高于10%,当地居民的工资收入水平则还要高过这个速度。仅从这个角度看,可比房价的上涨幅度就必然大大快于GDP增速。而对于外资来说,投资中国地产还能获得每年10%以上的货币升值,资金的吸引力可见一斑。因此,对于地产行业的前景,他们依然持乐观态度。

华宝兴业收益增长基金的基金经理冯刚则认为,从其他国家的地产发展来看,地区经济发展速度对于该地房价影响巨大,因此,中心城市的房产以及资产升值会更为迅速。而由人民币升值带来的制造业企业走向国门竞争全球市场的趋势会越来越明显。

■基金手记



◎汇丰晋信副首席投资官 林彤彤

6月21日,龙腾暂停申购,距离上次暂停申购过了两月。两次暂停申购,背后的原因都是相同的——龙腾所持有的部分停牌股票即将恢复交易,我们不希望由于套利资金的大举涌入而稀释了老持有人的利益,只不过,上一次是因为潍柴动力,这一次是特变电工。

龙腾怎么能相中这类停牌股?其实,我们在选择这些股票的时候看重的并不是它们停牌的“题材”,或者说当时根本不知道何时会发生

两次暂停申购背后

所谓的题材事件,我们看重的永远是股票本身的质地。

潍柴动力和特变电工,停牌的原因并不相同,前者是因为股权分置改革,后者则是股权激励,相同的是它们都是典型的内生性成长类公司:1、在行业内处于龙头地位。潍柴动力在大马力柴油机领域浸淫了半个世纪,已经形成20万台的生产规模,在重卡行业已经是当之无愧的“老大”。而特变电工随着公司融合的顺利完成、产品结构的提升和产能的扩张以及出口等业务的进展,在国内众多变压器厂商中也是一枝独秀。2、所处行业本身有着巨大的发展空间。2007、2008年重卡行业平均增幅有望超过20%,更重要的是,其下游需求已由单纯依靠固定资产投资转变为将由固定资产投资、物流需求、出口三方面拉动,行业原有的周期性特征在产业转移这一特定背景下正在弱化。而变压器产业作为涉及电网安全乃至国民经济

安全的基础性产业,随着电网投资热潮持续增强,整个行业的前景也非常好。3、优秀的管理层。在行业的激烈竞争中能够脱颖而出,两家企业管理层的能力自不待言。

龙腾基金的季度报告的重仓股多数具备上面的共性,大多都是业绩优异、主营业务突出的内生性成长类公司。这大概就是我的“能力范围”。我从不讳言自己不喜欢那些单纯依靠价格暴涨而坐地收钱的公司,短期内公司利润增势喜人,但没有人能够知道这种增长能持续多久。今年上半年,市场热钱追捧的板块大多为二三线低价题材股,这也导致包括龙腾基金在内的股票型基金重仓股整体表现暂时落后。但我始终相信,随着市场热点的转换,资金最终会逐渐回流到内生性成长类股票上。

我所做的,就是“一个中心,两个基本点”,所谓“一个中心”,指的是始终秉承龙腾基金的投资理

念——“精选个股、长期持有”,在投资策略上不断强调对具有核心竞争力、内生性增长明确的个股的长期投资,“两个基本点”,则指在具体的操作中做到:第一,轻题材,重业绩;第二,轻短期,重中期。4月19日龙腾暂停申购,很多投资人表示不解,可随着潍柴动力的复牌,龙腾基金净值飙升,单日涨幅达到7.70%。或许这就是之前忍受“门庭冷落鞍马稀”的回报。

在短期收获与长远利益之间,我们一定要明白什么是明智的选择。如果某种诱惑能满足当前的需要,但却会妨碍达到更大的成功,那就屏静气、站稳立场,耐住寂寞。



■资金观潮

新基金效应出现

◎本报记者 周宏

放水,再放水。新基金发行的开闸效应已经出现。

根据有关公告,首批发行和持续募集的新基金在上周开始集中入市。受此影响,上周的市场内的金融指数、石化指数出现强势表现。大盘屡现出关键时刻转危为安的状况。

根据有关公告,上周开始进入市场的是,前一个周末成立的华宝兴业行业精选基金、广发大盘成长基金,以及其后完成募集的景顺长城精选蓝筹基金和大成创新成长基金,以规模论,上述基金的总规模达到近500亿元,对市场提振效果明显。

从基金募集速度看,目前在工行和建行发行的基金,募集速度较快,比较明显的是,工行发行的广发大盘成长基金,以及其后完成募集的景顺长城精选蓝筹基金,两只基金募集时间均为1天且首尾相连,而基金申购总规模达到500亿元,该行庞大的客户群依然是基金市场的资金面的重要支持。

在其他银行发行和代销的情况,则总体上较为平稳。基金公司自身的过往业绩、公司的渠道工作深度和渠道的客户群体规模,决定了资金的走向。

基金旺销对于业内来说显然是个好兆头。基金发行在5月中旬一度“停摆”,和市场前期的连续跳水,沉重的打击了题材股的炒作势头。而基金因为大盘蓝筹股的相对良好表现,成为场内热钱流向的重点。这对基金发行市场是有利的。

而且,伴随着新基金的持续发行,基金在市场内的话语权进一步巩固,在群众心目中的财富效应也可能持续提升。对于整个行业来说,告别上半年的被动很有希望。尤其是在证券市场的相对高位。

这个直接表现,就是参与新基金申购的人数和资金上,从目前看,华宝兴业行业精选基金的申购人数达到37万户,申购总金额170亿元。广发大盘基金的申购人数达到60.9万户,景顺长城的申购总金额达到近400亿元。人均的获配份额均在3万元以上,再度回到了历史上最兴旺的阶段。

不过,目前看,基金快速发行募集的势头能否持续尚待观察。尤其值得关注的是基金批复发行的速度能否保持,上周我们提到这一点,这一周应该继续关注。

最近成立的十家股票型基金

基金简称	首发规模(亿份)
华商领先企业	30.34
国泰金牛创新成长	88.85
富国天博创新主题	47.57
南方成份精选	106.45
友邦华泰积极成长	89.21
融通领先成长	17.72
广发大盘成长基金	148.52
华宝兴业行业精选基金	99.98
景顺精选蓝筹基金	147.22
大成创新成长	100