

Fund

估值新政实施 基金纷纷下调净值

重估幅度多数在 0.25% 到 6% 左右,最大调幅则超过 10%

见习记者 吴晓婧

上周五,证监会公布《关于进一步规范证券投资基金估值业务的指导意见》,该意见对基金公司在公允价值计量,尤其是长期停牌股票的估值上做出新的制度安排。截至记者发稿时,今日已有近 40 家基金公司发布公告,对旗下近 135 只基金净值进行重估,下调幅度在 0.25% 到 6% 左右。

在今日发布公告的基金公司中,

基金净值下调幅度较大的基金包括:光大保德信红利股票型基金下调 6.32%,申万巴黎盛利精选混合型证券投资基金下调 5.89%,嘉实主题下调 5.32%,申万巴黎新动力股票型基金下调 4.41%。虽然上述基金调整幅度稍大,但多数基金的调整幅度还是在 1% 到 2% 左右。调整幅度最大的个别基金净值下调则超过 10%。

尽管估值方法改变可能使得基

金净值出现短期的调整,但股票的长期投资价值和在价值不会因此发生根本改变。”业内人士认为,“指导意见”的发布体现了保护基金投资人合法权益的宗旨,将有效防止估值虚高等情况发生,有利于保护中长期持有人的利益,防止部分机构利用信息不对称进行套利。”

事实上,此前基金在计算净值时,对长期停牌股票均采用停牌时的收盘价格估值,但当上市公司和市场

环境发生显著变化后,该方法客观上导致了净值计算的不准确。市场人士认为,基金净值计算不准确会影响开放式基金申购和赎回的公平性、歪曲基金业绩评价,在市场持续走低时,长期停牌股票的估值问题显得更加突出。

值得注意的是,虽然中国证券业协会基金估值工作小组向基金公司提供的基金估值备选方案包括指数收益法、可比公司法、市场价格模型

法和估值模型估值法等 4 套,但昨日发布的基金公司公告,几乎都采用了指数收益法进行重新估值。

据悉,指数收益法主要是根据估值日,以公开发布的相应行业指数的日收益率作为该股票的收益率,并进而计算该股票当日的公允价值。对此,业内人士表示,该方法较多考虑了系统性风险,相对客观和透明,也便于投资者监督,能较好地避免公司对估值的操纵。

投资心得

把握基金进场时机 六要领

清泉

随着股市的不断下跌,有部分投资者开始考虑购买基金产品,寻找有利的进场时机。投资者在基金进场时机的选择上,应把握六个方面的要领。

第一,进场时机的选择应结合证券市场环境。由于基金产品主要投资品种集中于股票,因此,与证券市场有关的股票型基金应当首先成为投资者进场选择的品种。因此,当证券市场的投资机会出现之时,也是股票型基金投资机会显现之时。

第二,以理财的角度进行基金资产配置。投资者何时进场并没有一定的定数,作为投资者来讲,只要资金闲置,就可以通过长期投资规划而进行基金产品的配置,而非严格遵循依照证券市场进场时机的要求。这种时点不仅难以把握,也是不能把握的。

第三,货币市场基金可以作为投资者随时进场投资的品种。作为一种流动性强的投资工具,货币市场基金的投资功能是非常明显的。投资者只要掌握了其投资特点,就可以随时进行投资,而不必计较大盘点位的起落。

第四,进场时机选择也应当在构建投资组合的基础之上。对于投资者来讲,理想的进场时点是与良好的基金投资组合是分不开的。投资者不能因为证券市场的目前点位较低,而孤注一掷进行股票型基金产品的投资,从而使自己面临一定的投资风险。

第五,选择进场时机需要积极的投资思维跟进。对于投资者来讲,积极的投资思维是一切行动的指南。只有具备了创新的精神,才能够克服目前基金净值缩水的环境,而寻找积极的突破方向,进行积极的投资行动,通过主动调整投资策略和优化投资组合来达到避险的投资目的。

第六,进场时机的选择应当制定合理的退出目标。投资者在进行基金产品投资前,一定要制定相应的投资目标和计划。而选择进场时点就是重新投资基金的开始。因此,投资者只有在目标和计划的指引下,才能够严格执行操作纪律,设置合理的止盈及止损点,从而做到从容投资。

债市走牛 债基发行掀高潮

见习记者 吴晓婧

记者获悉,天治稳健双盈债券型基金将于 9 月 22 日起正式发行。该基金的债券类资产投资比例不低于该基金资产的 80%,并可配置不超过基金资产 20% 的股票等权益类资产,属于主动管理的收益增强型债券基金。

统计数据表明,天治稳健双盈债基已经是今年发行的第 20 只债基。从基金发行市场来看,在市场如此低迷之际,债券型基金的发展却相当火热”。天相数据统计显示,截至目前今年共发行了 19 只债券基金,超过过去三年债券基金发行数量的总和。今年以来包括嘉实多元在内的已成立的 17 只债券型基金募集总额已达到 630.4 亿。

天治稳健双盈债券型基金拟任基金经理贺云表示,全球经济增长放缓在内的诸多因素为债市走牛提供了利好。同时,国家加快发展债券市场,加大债权融资在直接融资中的比重,将为债券型基金提供更多



可供选择的投资品种。

另外,目前来看,业内已经获批但未启动发行的基金已超过 15 只,其中有半数以上为债券基金。而部分没有启动发行的偏股基金,诸如金鹰红利精选、华夏策略精选、中海

蓝筹、天弘永定、华安核心优选、建信核心精选等则一直处于“等待发行”的状态。

事实上,偏股基金的发行状况的确很不乐观。昨日某基金公司副总对记者表示,该公司旗下在发股票型基

金的发行状况“惨淡”,勉强能够达到规定的募集下限。然而,债基的发行情况却截然不同。2008 年 8 月 4 日至 9 月 5 日完成募集的嘉实多元收益债券型,其募集的净认购金额在此弱市中仍然达到了 45.8 亿元。

基金:次贷危机升级冲击 A 股

见习记者 吴晓婧

美国次贷危机正在加剧,全球五大投行之一的雷曼兄弟申请破产保护,美国银行闪电并购美林证券。虽然中国央行已采取“两率双降”政策,迈开货币政策松动第一步,但 A 股市场昨日依然轻松跌破 2000 点。

天治基金经理贺云表示:目前大家关注的焦点可能是美国次贷危机的蔓延,因此央行的“双降”政策并没有引起市场很大的反应。”

对于次贷危机所引发的美国金融危机,部分基金经理表示,中国可能难以独善其身。

曼廷到债市市场,进而演变为全球性金融危机。在美国政府出手接管房利美和房地美后,无法再救助更多的金融机构。华尔街巨头雷曼兄弟公司申请破产保护,让更多投资者相信这场次贷危机还未到结束的时候,这会带来更多的恐慌情绪,多个金融领域都将受到冲击。”

上投摩根认为,由于雷曼兄弟在美国与中国均为全球最大的衍生性金融商品,若雷曼出现倒闭,则其交易对手(counterparty)或股权投资人可能蒙受大量损失。日前保德信 AIG 也发表重建声明,该公司正积极筹措足够资金,避免被调降评级。

事实上,在雷曼兄弟申请破产保护的消息传出后,原油期货价格已经跌到数月来的最低点。邵佳民认为,从全球市场来看,“次贷”危机有可能让大宗商品市场再次经历一轮波动。

天治基金经理贺云也表示,日前美国投行的遭遇主要根源于次贷的危机后续的一些连锁反应。现在看来,和次贷相关的、与信用债相关的一些衍生品损失巨大。次贷危机引发美国金融市场的下跌,而美国金融市场急剧的下跌对美国实体经济陷入衰退的危机在加大。

中国难以独善其身

格林斯潘日前表示,美国正陷于“百年一遇”的金融危机中。

美国一感冒,中国就要打喷嚏。”贺云认为,美国实体经济一旦陷入衰退,对中国经济肯定是一个直接的冲击。中国出口所受到的负面影响将会更大,进而中国的实体经济也会产生较大的负面影响。”

对于昨日外围股市以及 A 股市

场的大跌,贺云认为,这不仅是由于对美国金融危机蔓延的担忧,现在股市的表现应该是全面地反映出了对全球经济实体经济下滑的担忧。

对于中国的金融机构是否也会受到“次贷”风波的影响,邵佳民表示,美国政府接管“两房”提高了“两房”债券的兑付能力,目前看来美国“次贷”问题对国内银行业的影响还是比较小。

中金首席经济师哈继铭认为,美国房地产市场调整引发的金融危机至少将对对中国房地产与金融市场产生心理层面的冲击。贺云也表示,美国金融危机是金融和房地产业引起的,对中国金融和房地产业冲击不会很大,毕竟国家的国情差距比较大。中国与美国的金融结构不同,房价下跌对于金融的冲击还没有体现出来。但是如果继续下跌,则会对银行会产生较大的负面影响。

Table with 4 columns: 沪市基金指数, 基金名称, 前收净值, 涨跌幅, 成交份数. Includes data for various funds like 500001, 500002, etc.

Table with 4 columns: 基金名称, 前收净值, 涨跌幅, 成交份数. Includes data for various funds like 040001, 040002, etc.

基金动态

嘉实再创本轮调整新低

见习记者 吴晓婧

9 月 16 日,沪深股指低开低走,再度随大盘重挫,并创出本轮调整新低。其中,上证指数收盘于 2647.62 点,下跌 4.07%,深证成指收盘于 2726.43 点,下跌 2.58%。两市成交金额 15.01 亿元,较上一交易日放大逾七成。

从盘面上看,开盘交易的 30 只封闭式基金,除基金裕泽上涨 0.14% 外,其余 29 只全线下跌。下跌的基金方面,28 只跌幅超 1%。基金裕泽跌幅最大,下跌 4.83%。其他跌幅较大的有大成优选和基金景福,下跌 4.63% 和 4.39%。

LOF 方面,开盘交易的 25 只基金,全线下跌,跌幅均逾 1%。嘉实 300 和招商成长跌幅最大,下跌 5.43%。ETF 方面全线下跌。上证 50ETF 下跌 7.05%,报 1.649 元;上证 180ETF 下跌 4.23%,报 4.669 元;上证红利 ETF 下跌 2.12%,报 1.710 元;深证 100ETF 下跌 1.77%,报 2.050 元;中小板 ETF 下跌 0.07%,报 1.370 元。

嘉实多元开通定投业务

见习记者 谢卫国

嘉实基金公司今日公告,从 2008 年 9 月 17 日起,旗下嘉实多元收益债券型基金,可通过代销机构和嘉实基金直销网上交易系统,开办定期定额投资业务(基金简称:嘉实多元 A、嘉实多元 B)。

蒋学杰出任长信非独立董事

见习记者 谢卫国

长信基金公司今日公告称,经公司 2008 年第二次股东会审议通过,同意蒋学杰担任公司非独立董事。该事项已报中国证监会上海证监局备案。

公告显示,蒋学杰系经济学硕士,澳大利亚墨尔本大学商学院 MBA。曾任中南财经大学财政金融学院财政系教师、武汉科技信托投资公司武昌证券营业部总经理兼公司总助和副总等职。Lofus Capital Partners Limited, Australia 旗下基金亚洲市场投资组合及私人股权投资业的亚洲区域负责人、KVB Kunlun Pty Ltd, Australia 金融行业产品品牌交易投资顾问、长信基金管理有限责任公司副总经理等职。现任公司总经理。

招商拟推“定投宝宝”计划

本报记者 唐雷来

招商基金拟于近期推出“定投宝宝”计划,倡导儿童 FQ 财商教育,通过系列化的活动帮助父母培养小孩的财商,实现“让财富与财智一起成长”。招商基金“定投宝宝”在帮助父母培养孩子财智的同时,还可以通过定投计划帮助家长轻松筹集子女教育经费。

中银旗下产品全面上线交行

本报记者 施俊

中银基金管理公司日前发布公告,新增旗下四只产品中银货币、中银增长、中银收益、中银策略基金在交通银行的代销业务,同时开通网上申购、定投和转换业务,加上原来在交行已经开通代销的中银中国基金,中银基金的五只产品已经在交行全面上线。