

基金投资私募债细则或6月底出台

允许公募基金参与可能性较大

□本报记者 田露

自5月下旬沪深两市启动中小企业私募债(俗称“高收益债”)试点以来,不少基金公司跃跃欲试。业内人士表示,基金投资私募债的相关细则可能于6月底出台,允许公募基金参与的可能性较大。

投资细则或6月底出台

目前公募基金还不能投资私募债,但专户可以做。我们要等到证监会的投资细则出来之后,再依此来制定自己的投资规定、风险控制条例等。考虑到现在整体的创新步伐很快,估计这一细则会在6月底出台。”近期,一家基金公司的固定收益部总监向中国证券报记者透露。

数家基金公司的固定收益部门人士表示,现在没有成文规定说公募基金投资中小企业私募债“行”或者“不行”,但投资细则出台之后允许公募基金参与的可能性较大。

目前为止,我了解到的主要还是券商资管方面的一些理财计划在参与。公募基金监管这么严格,没有人说可以做之前还不敢动。”一家基金公司的固定收益部门人士表示,若证监会放开公募基金投资高收益债,基金公司想必会比较踊跃,原因是前期推出的中小企业私募债,肯定是资质相对不错的,因此,赚钱概率较大,这种前期的机会要努力把握。

我觉得可以比照早年的资产支持证券来看,那时候大家也是有点不敢投。现在过来这么多年,大家的市场经验都

丰富了,应该和以前的反应不一样。”这位经验丰富的债券投资人士说。另一家基金公司的人士也表示,一旦放开公募基金投资中小企业私募债,他们的基金经理将积极参与,原因除了前期发行的债券资质更好之外,债市今年以来的持续上涨已让人有“透支”之感。综合考虑,新的债券投资品种可能会有更好的空间。

而专户方面,有基金公司固定收益总监透露,他们的客户对于具有一定确定性收益的产品很感兴趣,在这一块的需求量也很大,专户投资高收益债的潜力应该是可以的。

充分信息披露

一位基金公司投资人士向中国证券报记者表示,他预计公募基金获准投资高收益债的可能性较大,届时监管层可能会要求在基金合同中进行公开充分的信息披露。

至于业内普遍预计于6月底出台的投资细则将会在哪些方面作出细节性的规定,该位人士认为,证监会可能会比照5、6年前基金投资资产支持证券的相关通知来设定一些细化要求,如单只基金所持有的私募债比例,不得超过该基金资产净值的一定比例等。

该位人士同时表示,基金投资于高收益债可能会给公司方面带来一系列的情况需要跟进调整,首先就是在基金信息披露层面需要全面的提升,比如债券基金的年报、半年报中,可能需要开始披露所投资债券的行业分布及信用评级等。



IC图片

私募债渐行渐近 投资需先闯三关

□本报记者 曹淑彦

基金业内人士表示,无论基金参与私募债的热情如何,私募债投资所涉及的流动性溢价补偿、信用风险防范和法律保障都是首先应当解决的问题。预计在发行初期私募债违约风险较低,基金管理人应当加强通过分散化投资和动态跟踪来控制风险。

初期违约风险较低

某基金公司固定收益总监表示,其公司会首先推出以专户形式投资私募债,主要考虑到专户的投资标的较为宽泛,投资者风险承受能力相对较高。同时,私募债较差的流动性对固定期限的专户产品影响相对开放式基金较小。待建立相关规定的情况下,再考虑公募产品。

然而,私募债潜在的违约风险较高等问题更为投资者所担心。民生证券认为,中小企业私募债的发

行人、发行制度和非公开发行方式决定了其具有较高的违约风险,但为保证试点的顺利开展,发行初期对发行人的要求较严。有业内人士指出,私募债发行初期发生违约风险的可能性比较低,但是未来随着参与发行的主体不断增加和资质差异,需要防范违约风险。

此外,私募债采取类似场外的交易方式,其流动性会弱于交易所上市交易的信用品种,因此流动性溢价补偿和如何应对也成为基金需要重点考虑的问题。有基金表示,由于需要更高的信用风险补偿和流动性补偿,预计试点初期的票面利率大概会在同期贷款利率基础上上浮20%以上。一位基金公司固定收益总监则认为,私募债利率需要根据具体的评级、资质进行区分。

涉债制度有待完善

我国的私募债同发达市场垃

圾债比较类似,但最大的区别是我们面临的制度环境,如涉及信用债的债权债务关系的法律制度,定价市场化程度等等。”博时基金固定收益部研究员高宇表示,私募债属于债权关系,发行人的信用资质、违约事件的法律保障是很重要的基础要素。2008年取消银行担保企业债以来,国内的债券市场没有实际发生过违约事件。但未来一旦发生实际违约事件,其清偿逻辑、法律解决途径等问题亟待解决。

高宇认为,私募债的最大风险来源于负面的信用事件。总体来说,投资者只能通过仓位的比例或者严格的信用风险研究,并在此基础上高度分散化投资来规避风险。

某基金公司固定收益部总监也表示,对私募债的风险控制应更加严格,风险管理能力也需要有所提高。对于基金公司而言,可能需要注意分散化投资,加强动态跟踪。

民生加银吴剑飞:重点关注优质中盘蓝筹股

□本报记者 黄莹颖

数据显示,今年以来,民生加银旗下股基年内业绩全部位列同类基金前1/4阵营。其中民生加银副总经理吴剑飞执掌的民生加银景气行业基金,自成立以来在同期大盘下挫的情况下,仍斩获逾19%的收益。

作为业界少有的绝对收益和相对收益兼备的公募老将,吴剑飞表示,今后一段时间的市场格局依旧是“大盘股搭台、优质中盘股唱戏”,将保持“价值为基、策略为用、风险为本”三管齐下的风格挖掘市场中可能出现的机会。

中国证券报:很多人对今年

来大盘的行情颇为纠结,不知后市何去何从,你如何看待?

吴剑飞:去年以来,股市结构分化加剧。在大盘踟蹰不前的背景下,行业间各板块两极分化严重。在改革开放30多年后,中国社会正在面临急剧的经济转型和制度转轨。在此过程中,股市格局也将发生深刻变化。国内A股2500个公司里面,未来3年内将会呈现两极分化的格局,有一部分公司的投资价值在消失,而在剩下的公司内会有接近一半的公司表现突出,优秀的公司、股票将层出不穷。

中国证券报:对于今年以来屡现的私募基金兵败滑铁卢,或遭遇清盘危机,或深陷大佬出走等

现象,你怎么看?

吴剑飞:核心问题在于用原来的投资理念来面对新的变化的市场必定会举步维艰。以前选择股票先看大盘然后到行业到个股这样的顺序,而未来3-5年,随着经济软着陆的开始,越来越多的公司、股票会逐步脱离大盘,甚至表现得和大盘截然不同。

此外,投资理念、方法的不同也决定基金业绩完全不同。开放的投资文化加系统的方法论建设很重要,这套方法论是可复制、可传承的,我们对自己的要求是不论未来市场怎样,都可以超越市场。

中国证券报:你怎么看目前的市场,有哪些投资机会值得把握?

吴剑飞:目前市场仍然呈现“大盘股搭台、优质中盘股唱戏”格局,因为大盘股受制于整个中国经济软着陆的基本格局,盈利增长动能不足,但估值较低,同时管理层正在积极通过制度性改良优化股市生态。因此,盈利成长好、市值适中,治理结构优良的蓝筹股,是我们的主要投资方向。

与此同时,全球范围内的货币过度供给必然会导致资源品相对的上涨。所以,未来几年资源品值得高度关注,特别是中国占主要优势的小金属和稀缺金属。另外,也可以关注高度成长的消费类电子,比如平板电脑等智能终端的技术革新。

建信基金赵英楷:资源类商品长期投资价值凸显

□本报记者 余皓

建信基金旗下第三只QDII基金—建信全球资源股票基金正在募集。该基金拟任基金经理、建信基金海外投资部总监赵英楷表示,

资源类商品价格与全球经济景气程度挂钩,与美元走势强弱也高度相关,今年以来价格回升的迹象非常明显。有越来越多的迹象表明,美国经济复苏近在眼前,尽管全球贸易出口现在仍处于低迷状态,但美国在衰退期间曾被压抑的国内需求目前恢复强劲。

赵英楷判断,美国经济复苏将给世界经济带来一剂强心剂。

因为之前中国宣布将经济增长目标下调至7.5%,市场判断其对资源类商品的需求有可能下降。但实际上中国GDP很有可能维持在8%以上,加上美国经济开始复苏,全球两大经济体的基本面决定全球经济的前景正在改善,这些因素对资源类商品的长期价格走高提供了支撑。

从经济体生命周期来看,新兴市场经济体目前面临的问题属于结构性问题,”赵英楷表示,“总体而言,新兴市场经济体还正处于快速进入工业化和城市化进程的旺盛青春期,未来仍将维持快速的经济成长和财富积累。这一

过程表现为经济增长、产业升级、技术升级及消费升级,新兴市场经济体内汽车、科技、银行、零售、耐用品、食品及保险等消费相关行业的每股盈利增长正持续向好。这些将促进对原材料、能源、金属及矿业、劳动力等生产资料的旺盛需求。”

他表示,从可持续发展的角度来看,节能环保、新能源、新材料将是各国探索的前沿科技领域,短期内而言无法满足如此巨大的需求缺口。因此从投资的角度来看,能源、原材料、公用事业、新能源及农产品等相关行业,在相当长的一段时间内具备极大的

投资价值。建信全球资源股票基金作为一只投资于资源类相关行业的主题基金,将采取自上而下的资产配置与自下而上的证券选择相结合、定量研究与定性研究相结合、组合构建与风险控制相结合的多种方式进行投资组合的构建,通过投资于优质的资源类相关行业的上市公司,力争为投资者获取稳定的长期回报。

晨星数据显示,截至2012年5月18日,建信旗下已成立的两只QDII基金建信全球机遇股票基金、建信新兴市场股票基金今年以来总回报率位居同类可比的12只基金、6只基金的第一位、第二位。

华宝兴业标普油气上游8日起上市

华宝兴业标普石油天然气上游股票指数基金(LOF)将于6月8日起在深圳证券交易所上市交易。由于LOF基金具备交易方便、费用低廉、能提供套利机会等优势,该基金上市后既可以在银行等代销机构申购,也可通过深交所各会员证券营业部按撮合成交价买卖。

在国内现有的3只油气主题基

金中,华宝兴业标普油气上游是唯一专注油气上游领域的基金,而油气公司的企业价值核心往往是其所控制的资源,即上游业务,上游业务体现的资源稀缺性更为显著。从历史表现来看,标普油气上游指数的走势与油价的拟合度较高,并且体现出很高的弹性,是跟踪油价、分享收益的优质工具。(田露)

汇添富专户试水商品期货

基金专户产品投资商品期货又有突破。汇添富基金旗下投资商品期货市场的专户产品于近日获批,该单产品是汇添富专户携手东航期货共同推出,在获批后将很快进入实际操作阶段。

作为业内较早涉足期货领域的基金公司,继2010年推出首单股指期货一对一专户产品后,汇添富专户在股指期货领域积累了

较为丰富的投资及风控经验。汇添富相关人士表示,在传统的二级市场投资之外,基金专户目前更广泛的活跃在新股申购、定向增发、衍生品等投资领域,相信在不断拓展商品期货等创新型业务领域后,基金专户业务可以更好地满足客户细分需求,也有助于基金专户绝对收益和灵活投资的优势更好的发挥。(李良)

金鹰中证500指数分级基金成立

昨日,金鹰中证500指数分级基金正式成立。该基金股票资产占基金资产净值的比例为90%-95%。具体来看,中证500指数成份股和备选成份股占基金资产净值的比例不低于90%;债券、货币市场工具、现金、权证、资产支持证券

以及法律法规中国证监会允许基金投资的其他金融工具占基金资产净值的5%-10%。金鹰中证500的基金份额包括金鹰中证500、金鹰中证500A与金鹰中证500B。其中,A份额、B份额的配比始终保持1:1的比例不变。(常仙鹤)

万家稳健增利6月8日分红

万家基金发布公告称,万家稳健增利债券基金(A类519186/C类519187)将进行分红,每十份基金份额拟分红0.2元,分红权益登记和除息日均为6日8日。

银河证券数据显示,截至6月1日,万家稳增A最近六个月收益率达6.94%,在75只同类基金中排名第10,万家稳增C最近六

个月以6.72%的收益率排名第13。据了解,万家稳增为一只普通一级债券基金,投资债券类资产比例不低于基金资产的80%,不可主动在二级市场买入股票,可参与新股申购。A类有申购费,无销售服务费,适合长期投资。C类无申购费,有销售服务费,适合中短期投资。(李良)

中银货币基金获持续净申购

今年以来,中银货币基金持续保持净申购态势,尤其受到机构大资金的青睐。业内人士表示,近期市场震荡,权益类投资产品获益收窄,加重了投资者的避险情绪,但另一方面,低风险、流动性高的货币基金,尤其是中银货币基金等收益水平相对突出的货币基金受到投资者追捧。

据了解,截至5月23日,中银货

币基金七日年化收益率为4.27%。而从年报数据来看,中银货币基金近三年来累计净值收益率高达18.9%。中银基金固定收益投资总监奚鹏洲表示,中银基金对未来债券市场相对乐观,一方面经济基本面和通胀有可能继续回落,这些因素预计支撑债市持续向好;另一方面,当前债市估值水平相对合理,市场配置需求仍然较大。(田露)

农银汇理:6月资金面存在趋紧压力

农银汇理信用添利债基拟任基金经理吴江认为,尽管存准率下调以来货币市场利率已有快速下行,但6月资金面将有一定趋紧压力,央行的态度将起关键作用。

吴江表示,一方面当前外汇占款情况仍不乐观;另一方面,通常银行在季末都会有大规模的冲存款现象,资金搬家将推动市场资金的紧张,并且存款增加还将导致下一期更多的存款准备金上缴,这也会减少基础货币。不过,在第二次下调准备金之后,当前

的货币市场环境已达到央行的合意水平。同时,放松也是有节制的,如果把7天回购利率压到低于2%的水平,通胀的压力又将很快显现。因此,央行进一步主动放松货币的可能性将减弱。

农银汇理基金判断,如果外汇占款减少量不显著超出预期,短期内央行可能不会再次降准,而是会通过公开市场操作为市场注入流动性,首先减少货币回笼,其次在资金紧张的时候可能开展逆回购操作。(田露)

投资基金不是凑热闹

□兴业全球基金 钟宁瑶

近期基金界热议的一个话题就是理财型基金大热卖,两只30天理财基金首发卖出了400多亿元的天量。理财基金之所以受追捧,首先缘于投资者对于被冠以“理财”二字产品的青睐;其次,缘于大部分投资者在熊市环境中的风险厌恶情绪,将理财产品视为资金避风港。

众所周知,2011年是银行理财产品的大年,全年全国银行理财产品发行规模接近17万亿元。去年年底,银监会全面叫停30天期以下的短期理财产品。短期理财产品迎合了这一空白以及旺盛

投资组合标的久期较短,控制在150天以内,甚至是一个月左右,而一般货币基金的组合久期可以达到180天。组合久期短的情况下,要期望获得超过货币基金的收益率,必然要在其他方面做点“牺牲”,仅仅是靠大部分资产都做定期存款,长期收益率必然是没有优势的,比如要求债券回购杠杆比货币基金更高,所投资的企业债和短融的信用等级更低一些。不过,这种安排无疑会增加投资风险,而应对资产波动的能力却远不如银行。另外,理财类基金牺牲了货币基金随申随赎的流动性,30天的封闭运作期间无法赎回。

当货币市场趋向宽松,资金利率走低时,债券和货币类基金收益率难免随行就市的下降。目前,银行理财产品预期收益率已经开始下降。在这种情况下,恐怕很难说此类产品能否取得预期的收益率。

就如同电影圈内常有叫好不叫座的现象,基金圈内的规律则是新基金好发难做,难发好做,这背后并不是一种偶然或巧合。事实上,过去几年,不论是海外还是国内,都不乏某一类基金在某一个阶段格外火爆的情况,最后的结果往往并不那么美。



黑白颠倒炒美股,作息规律买标普

投资美国股市好不好?这对于很多股市人来说是一个很容易回答的问题,“当然好!”美国股市好像一个花花世界,苹果、星巴克、宝洁、雅诗兰黛、辉瑞制药、微软、花旗银行、谷歌、惠普等等……那些平时耳熟能详的国际明星企业,现在坐在中国的家中即能触手可及,这件事确实美妙!

但是,现实中的美股投资真的如我们想象的这般便捷和简单吗?殊不知,这其中需要您操心的事情还有很多呢。首先受限于中国现有的海外投资制度,使得大多数个人投资者并不能直接投资境外市场,更多是通过中介搭桥。有些中介自身的非正规性,就可能给不熟悉海外市场的投资人带来风险隐患。例如,很多人基本不了解的国外税收政策、不可控制的汇率变动等等。还

有,不少投资人拿着国内的“炒股”经验去投资境外股票,把不成熟的投资理念运用到成熟的投资市场,结果会是美妙的吗?

博时基金通过研究发现,目前投资美国市场的投资人分为三类,第一类是真正的专业投资人,通过海外资本市场平台进行资产配置;第二类是服务于国际接轨程度较高的企业员工,例如金融、通信、医药等;第三类则是跟风者,也是数量最大的群体,拥有资金和少量海外投资知识,但缺乏基本的风险意识。

近期,博时基金官网上旗帜鲜明的打出一条口号——“黑白颠倒炒美股?作息规律买标普!”,配合新基金博时标普500基金发行的同时,也试图告诉投资人,博时不仅关注投资人的资产配置和投资收益,

更关注投资人的健康生活。据悉,国内不少精英人士都热衷投资美股,但苦于美股交易时间都在深夜甚至凌晨,这对于很多人的正常生活,多多少少会产生一些影响。其实,对于期待“走出去”的投资人而言,选择正规的投资渠道,委托熟悉海外市场的专业理财产品,会是更好的一个选择,例如市场关注度越来越高的QDII产品。

据悉,伴随正在发行的博时标普500指数基金,博时基金正在官网和微博举办2012年“信之旅”活动,投资大视野放眼全世界,第一站美国华尔街。参与互动的投资人中,将有100个幸运儿有机会收到发自美国华尔街的一封信,抽奖将于6月12日博时标普500基金结束募集后进行。