

布局理财市场 主攻一年期产品

多家公司“围猎”短期理财基金

□本报记者 黄莹颖

理财债券基金正式开闸,理财产品市场已成各大基金公司眼中的香饽饽。而据中国证券报记者不完全统计,目前获批及上报的理财基金产品数量已有十几只。事实上,由于银行不能发行短期理财产品,各大基金公司都在加紧布局,以争抢这一规模上万亿的市场。

多基金公司跟进

年初以来,由于股市惨淡,股基发行陷入尴尬境地,首募规模最大的为24.33亿份。不过,弱市之下,固定收益类产品却备受追捧,其中短期理财产品发行最为火爆。汇添富理财30天、华安月月鑫季季鑫两只产品,在不足10天的募集时间里,共募得481.90亿份。此外,汇添富上周五结束发行的60天短期理财产品募集规模也在百亿以上。

火爆的市场,正令更多基金公司加入理财产品“军团”。据

统计,5月以来参与排队的已有5只理财基金,南方基金也在6月中旬推出了南方1年理财绝对收益和3年理财绝对收益债券两只理财产品,目前这两只产品也已上报。而深圳一家中型基金公司也表示,公司创新型理财基金产品正在上报,封闭期在一年以内。

此外,中国证券报从接近鹏华基金的人士处获悉,“近期公司领导都在开产品协调会,会议内容就是围绕理财基金,具体会发行几只产品尚在研究中。”另一位接近博时基金的人士也表示,目前博时基金也有发行短期理财基金的考虑,但还没有具体的方案。

万亿蛋糕诱人

统计数据显示,2011年,银行共发行理财产品23755款,发行规模16.49万亿,比2010年增加近140%。值得注意的是,去年9月以来,银监会叫停了商业银行发行短期和超短期、高收益的

理财产品。这一举措,显然给基金公司腾出来了相当一部分市场空间。

德圣基金研究中心指出,由于2011年股市大跌,大部分基金公司都出现了较大亏损,基民对于基金管理公司的信任度降低,年初以来常规的偏股方向基金发

行较为不顺,而短期理财基金的低风险正收益概念,以30天滚动操作为一个卖点,切合银行客户对理财产品的认知和投资习惯,从而激发了巨量的市场资金热情。

事实上,相对于银行理财产

品,基金短期理财产品还有诸多优势。好买基金研究指出,基金短期理财产品A类的投资起点为1000元,相比银行同类理财产品5万元的起点,有较大的优势,小额投资者均可认购,这一点填补了目前市场空白,使得基金短期理财产品具有很强的竞争力。

添富理财30天首期收益率亮眼

□本报记者 李良

首批理财基金之一的汇添富理财30天产品6月11日迎来首个运作期到期日。数据显示,汇添富理财30天A的首个到期年化收益率达到4.022%,汇添富理财30天B则达到了4.302%,明显超越一年定期存款和同期的银行理财产品,也基本超越了同期货币基金的平均水平。

分析人士指出,汇添富理财30天产品这一业绩是在存准率和基准利率双降的背景下实现的,

可见,固定期限的设置以及充分发挥基金主动投资管理能力已显示出较强的实绩效效。他认为,理财基金的创新意义,不仅仅在于“收益率”,更重要的是提供了一类低门槛、低风险的有固定期限的理财工具。理财基金的首战告捷,产品运作模式上的创新设计效果已经显现。

针对理财30天产品今后的运作,汇添富理财30天基金经理曾刚表示,在投资上一方面会关注货币市场的变动,另一方面还会关注一年左右的短期债券市场的

变动。

据了解,从投资期限上来看,汇添富理财30天设有30天封闭期,可以保持规模的稳定性,有利于基金经理操作,组合剩余期限又可比货币基金延长30天,可以通过更高比例的期限错配来获得更高收益;从投资范围上来看,对信用债的投资比例无硬性规定,范围也从AAA级扩大到A+级以上,便于更好分享信用债市场的投资机会。同时,其回购上限也比货币基金高一倍,最高可至40%,可以优化流动性管理。

机构套利猛踩刹车

□本报记者 曹淑彦

昨日,场内分级债基A类份额整体上涨,而今年以来备受瞩目的带杠杆的B类份额却受到冷落,整体呈现下跌趋势,其中金鹰持久回报B出现在深交所的交易龙虎榜中。实际上,在杠杆债基价格回调前,机构就已借上涨势头逐步出货。

业内人士指出,债券市场后市可能会走弱,投资者需规避杠杆债基风险,更多关注分级债基中具有稳定收益的A类份额。

杠杆债基轮番遭遇机构抛货

同花顺数据显示,昨日场内除博时裕祥B、泰达宏利聚利B等少数杠杆债基价格上涨外,多数杠杆债基价格回调。其中,海富通增利B、诺德双翼B结束了连续4日的上涨,高开低走,最终分别以-1.88%、-1.03%收盘。金鹰持久回报B则成为机构集中抛售的对象,根据深交所信息,一个机构专用席位卖出金鹰持久回报B675万元。

其实,早在5月下旬,机构就开始逐步从杠杆债基中获利了结了。深交所信息显示,5月21日,诺德双翼B遭遇机构抛售274万元;5月24日,两个机构专用席位抛售海富通增利B共计853万元;5月31日又有机构卖出该基金751万元;6月11日,海富通增利B大涨8.32%,有机构趁机出货,再卖出约49万元。从海富通增利B的持有人结构看,截至去年底,其前十大持有人主要是券商,海通证券、国元证券等6家券商及券商集合理财产品共计持有该基金总份额的84.84%。据此推算,此前抛售的机构可能是券商。

此前,华南一基金经理曾向中国证券报记者表示,“如果比较严格地执行限制市盈率水平,又取消网下配售的锁定期,既可以用更短的时间锁定风险,也给大家一个套利的机会,这样网下参与者也会更积极。”

但现实显然让参与打新的投资者失望。5月25日-6月5日,11只上市新股的机构超额认购倍数平均达到25.73,最高的福建金森机构超额认购倍数高达69.98,最低的华贸物流也有7.17。此间打新平均收益达到0.06%。而在6月8日-6月12日上市的8只新股,机构超额认购倍数平均数已下降至17.49,最低的同百隆东方仅有3.44。此间打新平均收益已为负,平均亏损0.16%。

前述基金经理表示,新规后的新股首日表现超出了预期,需要修正之前的观点,以后参与新股会更加谨慎。

业内人士指出,尽管受降息刺激债市再次走强,但是预计后市可能会走弱,建议投资者规避杠杆债基,关注分级债基中具有稳定收益的A类份额。

无风险套利难度较大

海通证券数据显示,截至6月11日,杠杆债基整体平均溢价率为1.84%。20只杠杆债基中,处于折价状态的基金有11只,只有嘉实多利进取、海富通增利B和国泰信用互利B等7只基金呈现溢价状态。

从实际杠杆倍数来看,最近呈现溢价的杠杆债基的杠杆倍数相对较高。海通证券数据显示,截至6月11日,杠杆债基平均实际杠杆倍数为3.21,其中嘉实多利进取的杠杆倍数最高,达5.33,该基金最新溢价率为26.95%;海富通增利B的实际杠杆为3.97,该基金溢价率也达到了17.82%。

基金分析人士指出,高杠杆和债市上涨是推升杠杆债基由折价转向溢价的两个原因,由于资金的趋利性,杠杆较高的基金往往更容易获得看多资金的青睐,从而推高二级市场价格。此外,基金经理的历史业绩也很重要,从我们的历史研究来看,市场资金往往愿意给历史业绩好的基金经理所管理的债基更高的溢价。”

海通证券基金研究中心数据也显示,目前,存在整体折溢价的杠杆债基只有3只,这3只是嘉实多利进取、中欧鼎利B和国泰信用互利B,其整体溢价率分别为0.64%、-0.41%和1.11%。业内人士指出,目前存在整体折溢价的杠杆债基很少,考虑到套利成本,投资者若想通过配对转换对杠杆债基实现无风

杠杆债基价格回调

杠杆债基相关信息				
基金名称	实际杠杆	最新折价率(%)	整体折溢价率(%)	近7日均换手率(%)
富国汇利分级B	3.04	1.39	-	0.87
大成景丰分级B	3.94	-0.59	-	0.58
天弘添利分级B	2.76	-5.01	-	2.31
嘉实多利进取	5.33	26.95	0.64	0.72
泰达宏利聚利B	2.92	0.78	-	4.50
富国天盈分级B	2.94	-3.23	-	1.01
万家添利分级B	3.12	-4.37	-	3.28
博时裕祥分级B	2.66	-9.50	-	3.40
中欧鼎利分级B	3.42	5.37	-0.41	1.02
长信利鑫分级B	2.43	-4.39	-	3.33
海富通稳进增利B	3.97	17.82	-	6.68
鹏华丰泽分级B	2.93	-2.89	-	0.08
浦银安盛增利B	2.91	-1.27	-	0.82
国泰信用互利分级B	3.13	14.91	1.11	0.04
诺德双翼B	2.86	-1.93	-	1.47
天弘丰利分级B	3.22	-0.31	-	0.84
金鹰持久回报B	3.09	-2.86	-	5.39
信诚双盈分级B	3.14	-	-	-
中欧信用增利B	3.19	-	-	-
银河通利B	3.24	2.29	-	-

制表:曹淑彦 数据来源:海通证券基金研究中心,截至6月11日。

险套利其实很难。首先,溢价套利不容易锁定,投资者需要在一级市场申购母基金,拆分后再在场内卖出,期间二级市场

价格波动的可能性较大;其次,分级债基套利没有类似股指期货的对冲工具,因此更难以锁定收益。

工银瑞信与国投瑞银尝鲜

首批基金商品期货专户开始运作

□本报记者 曹淑彦

近日,工银瑞信发行了一款包含商品期货工具的专户产品,该产品目前已公告合同生效,并开始正式运作。至此,工银瑞信与国投瑞银成为基金业第一批试水商品期货的基金公司,这标志着国内基金公司专户理财产品已开始涉足商品期货市场。业内人士表示,此类产品对基金公司风险控制能力和投资者风险承受能力均要求更高。为了降低风险,初期基金可能不会将资产完全投资于商品期货,或采取分散投资和多策略方式运作。

采取多策略试水

工银瑞信的这款具有风险对冲特点的一对多专户理财计划,投资范围除股票、债券、基

金等传统投资工具外,还包含了商品期货这一新的衍生金融工具。

工银瑞信专户投资经理李诗林表示,工银瑞信的商品期货专户产品是采取多种策略的绝对收益产品,商品期货仅是投资组合的一部分,在投资过程中将根据各种投资策略及投资市场的投资机会决定各类资产的配置比例,并且在初期考虑到风险因素将会控制商品期货的杠杆倍数。业内人士预计,商品期货对于基金业而言还是新事物,目前缺乏相关的投研人才、规章制度、投资经验等,加之具有很高的杠杆,因此近期不大可能推出完全投资商品期货的专户产品。

李诗林介绍,工银瑞信自去年底已经开始准备包含股指期货

货风险对冲、商品期货套利等多种策略在内的绝对收益专户理财产品,追求获取与证券市场关联度低的绝对回报。为此,公司搭建了开展股指期货及商品期货的投资、交易与风险管理平台。采用多策略是为了降低产品投资回报与证券市场相关性,并且避免对单一策略与单一市场的依赖,令产品的风险收益特征比较稳定。

面向高端投资人

一位熟悉此类产品的基金业内人士指出,商品期货正式进入基金公司专户产品的投资范畴,一方面为基金公司设计更加多样化的理财产品创造了条件;另一方面,这对基金公司投资管理人员素质、相应规章制度和风险控制能力的要求均大为提高。

■ 基金市况

杠杆股基受挫

12日,市场低位震荡,上证基金指数收于3824.81点,下跌0.57%;深证基金指数收于4601.38点,下跌0.54%。杠杆股基受挫,其中工银瑞信中证500B下跌3.88%。

昨日,两市传统封闭式基金逾八成收跌,其中基金开元下跌1.29%,其余涨跌幅均不足1%。

创新型封闭式基金方面,稳健份额普遍上涨,杠杆债基涨跌互现,杠杆股基跌幅居前。其中,工银瑞信中证500A、博时裕祥分级B分别上涨2.69%、1.81%,涨幅居前;工银瑞信中证500B、银华锐进分别下跌3.88%、2.32%,跌幅居前。

农银信用添利15日结束募集

目前正在农行、中信银行等渠道发行的农银汇理信用添利债基将于6月15日结束募集,投资者目前仍可抓紧时机通过上述渠道认购。

农银汇理信用添利是重点投资于信用债的一级债基,而信用债可能是此次降息的最大受益品种。农银汇理信用添利拟任基金经理吴江表示,基准利率的降低带动无风险利率下行、国债价格上涨,进

而带动高评级信用债收益率下行,但低评级信用债将受益更多,因此当前处于历史中枢的信用利差有望快速收窄,两者的叠加效果使得低评级信用债涨幅居前。

除了重点投资信用债以外,农银汇理信用添利成立后的第一年将封闭运作,在当前利率下行通道中,封闭一年可以帮助锁定收益,并且有助于提高资金利用效率。(田露)

广发聚财第一次分红

广发基金今日发布公告称,今年3月13日成立的广发聚财信用债基将实施第一次分红,其中A、B类份额每10份分别派现0.09元、0.08元。收益分配基准日为6月8日,权益登记日和除息日为6月15日,现金红利发放日为6月19日。根据基准日基金的单位净值,该基金A、B类份额可供分配利润分别为1000万元和2900万元。

据介绍,广发聚财信用债目前的投资标的是协议存款、中高等级的信用债和利率债等。该基金的基金经理代宇认为,经济增

速和CPI仍在下行通道中,债券牛市行情尚未完结。代宇表示,就目前的收益率和估值现状,短久期的中高等级中票和精选的中期中等级企业债的收益风险相对更好,操作上会根据市场情况酌情调整。

于昨日打开封闭的广发聚财为广发基金旗下第三只债券型基金,截至6月1日,该基金成立不足3个月即斩获2.1%的收益率。而代宇管理的另一只债基广发聚利在成立9个多月的时间里总回报率高达12.07%。(常仙鹤)

多只QFII买入

华泰柏瑞沪深300ETF

华泰柏瑞沪深300ETF上市两周来,已有多只QFII买入了该产品。数据显示,6月11日,华泰柏瑞沪深300ETF净申购1.676亿元。

业内人士分析,QFII此时买入华泰柏瑞沪深300ETF,主要基于以下原因:其一,QFII更加信奉价值投资,不畏惧在市场底部区域介入;其二,看好沪深300指数当前的投资价值;其三,华泰柏瑞沪深300ETF上市两周以来表现出良好的流动性。

华泰柏瑞沪深300ETF上市两周来,各项交易指标表现良好。尤其是在上周,即华泰柏瑞沪深300ETF纳入融资融券的第一周,因其折溢价小,交易指标活跃,成为客户进行融资融券业务的首选之一,5个交易日融资金额即达1.05亿元,同时融券金额也超过0.51亿股,活跃度显著超越股票。分析人士表示,随着参与融资融券

券的投资者对华泰柏瑞沪深300ETF的逐渐熟悉,其两融交易量还有望进一步提高。值得注意的是,在央行宣布降息的6月8日,华泰柏瑞沪深300ETF盘中出现了近两千万份近六千万元)的申购,且全日以0.04%的溢价结束交易,表明投资者已经开始随着市场节奏的变化而选择流动性较好的华泰柏瑞沪深300ETF作为择时交易的工具之一。

据了解,华泰柏瑞沪深300ETF由于其二级市场T+0机制、90万份对应3张期指合约的设计,有望成为券商新增交易量的重要来源之一。近期券商频频向相关的高频交易者、私募基金抛去橄榄枝;同时,也有部分券商直接与基金管理人接洽,共同研讨基于华泰柏瑞沪深300ETF的衍生产品开发。(黄淑慧)

走出“中等收入陷阱”

□兴业全球基金 黄雪霞

次贷危机一波未平,欧债危机一波再起,在日益资本化和国际化的社会生活中,或大或小的危机总是防不胜防,有人开始质疑“风险真的可以被管理吗?”

在CPI高企的日子里,中国的神坛,世行将中国今年的GDP增速从8.4%下调至8.2%。但在经济突飞猛进的30年里,投资何曾略逊风骚?如今,在外贸出口短期“熄火”的情况下,保障房的大力度建设、基础设施的大规模建设,预示着在“把稳增长放在更加重要的位置”的年份里,投资同样不可或缺;与此同时,税收和金融业的改革、补贴高能效家电和“旧车换现金”等措施出台,则旨在将经济发展的重心从投资向消费转移。

我国的消费率在近30年里从约68%下降至48%左右。每个人都愿意享受消费所带来的满足与快乐,然而,理性经济人却会在预期财富的约束下,进行边际消费成本与边际收益的匹配与衡量。尽管先人所训诫的“寅吃卯粮”有时成为信用理财的伎俩,可有谁享用过免费的午餐?低得连CPI都不能COVER的存款利率和活跃的大规模民间借贷、企业投资的三思后行和移民投资的去意已决、低迷不振的股市行情和不断推出的制度改革、清寡落寞的股基和门庭若市的短期理财基金,我们的生活似乎也正在失去平

衡:浮士德式的交易换来了金银满钵和飞黄腾达,拼爹时代里有多少人还相信并恪守勤劳致富或天道酬勤?对物质的膜拜和占有欲望搅碎了精神生活的树桩:曾经饱受物质生活匮乏之苦,如今却在极尽地消费着全世界。当有人为博眼球而弱智般炫富时,有人却因“工资月光”而无奈自杀;用各种标签武装自己时却暴露了深刻的身份焦虑:拿炫耀式消费证明自己成就时却掩不住鄙陋的品位。我们才踏入中等收入国家的大众行列,如何却有已踩中陷阱的感觉?我们的欲望超越了所能,是因为我们走得太快了,需要停下来等待被落下的“灵魂”?

历史上有许多进入了“中等收入”行列的国家却难以走出“中等收入陷阱”。我们是如此庞大的经济体,有数千年文化智慧的积淀,也许我们需要担心的只是如何能更快、更顺利地“国强民富”。资本市场助力美国经济强大与扩张的例证或许可以写成一本教科书,但我们回顾了历史还需正视现实,既然我们的资本市场已经“雷壮成长”,我们有理由寄望于她能撑起一个平台,寄望于她能反哺她的坚定追随者。

