

2月份“单产”破20亿份 股基发行平均规模创两年新高

本报记者 李良

A股飙涨的强力刺激，令去年跌至冰点的股票型新基金发行，露出一丝冬去春来的暖意。Wind数据显示，1月份成立的股票型新基金平均发行份额为11.32亿份，较去年12月增长近一倍；2月份成立股票型新基金平均发行份额升至21.55亿份，又较1月份增长近一倍。业内人士指出，如果A股市场在未来几个月能够保持稳步走强的势头，股票型新基金发行有可能就此转暖，并为A股市场注入更多的“活水”。

“坚冰”渐融

与去年相比，“单产”倍增是今年股票型新基金发行的一大特点。Wind数据显示，今年1月份和2月份的股票型新基金平均发行份额环比呈现连续倍增的状态，尤其是2月份“单产”已达到21.55亿份，创下近两年的新高。而去年下半年，股票型新基金的平均发行份额不断创出新低，去年9月份一度跌至3.86亿份的最低点，此后的三个月时间则持续在6亿份附近徘徊。

从总量来看，Wind数据显示，今年前两个月新基金发行首募额达到133.6亿份，而去年若剔除两只天量发行的沪深300ETF的话，其余普通股票型新基金发行总额全年不过410亿份左右。由此可见，如果股票型新基金维持目前的“单产”，今年新股基的首募额将会大幅超过去年。

值得关注的是，与往年股票型新基金发行常依赖“帮忙资金”不同，今年以来发行的股票型新基金吸纳的资金，多为持有人对A股市场投资的真实需求。某基金公司市场部副总

监就向记者表示，他们最新成立的一只新股基募集额在15亿左右，从销售渠道反馈的情况来看，申购者基本上都是奔着A股市场的“赚钱效应”而来。这表明，A股反弹若能延续，股票型新基金发行或就此转暖。

不过，股票型新基金发行的数量正在减少，这一现象需要引起业内重视。Wind数据显示，1月份，尚有8只股票型新基金成立，但2月份则跌落至2只，而3月份目前在发的股票型新基金只有3只。而在证监会最新公示的基金募集申请核准进度公示表中，申报的股票型基金数量也远低于其他类型的基金——很显然，股票型已不是新基金发行的主力。

创新成“主旋律”

针对股票型新基金发行数量减少的现象，业内人士认为，这是基金行业自然发展规律的结果。“一方面，目前固定收益类产品容易热销，从经营效率的角度，基金公司更愿意将新基金发行资源倾向于固定收益产品；另一方面，从基金公司自身战略来看，许多基金公司已经完成了股票型基金产品线的布局，在没有实质性创新的背景下，继续推出同质化新股基并无意义。”

上海某基金公司市场部总监则指出，在新基金发行取消“通道制”后，基金行业今年会步入新基金发行最热的阶段，但在多年的同质化恶性竞争后，今年股票型新基金的发行将呈现出更多的实质性创新，这将是基金公司发展战略的新重点。“从近期申报的基金情况来看，如多空分级基金等更多组合性投资策略的股票型基金将不断涌出，这会成为新基金发行的一个新亮点。”该市场总监说。

| 股票型新基金发行情况 | | | |
|------------|-------|----------|------------|
| 截止日期 | 只数(只) | 发行份额(亿份) | 平均发行份额(亿份) |
| 2012年09月 | 2 | 7.71 | 3.86 |
| 2012年10月 | 4 | 21.40 | 5.35 |
| 2012年11月 | 5 | 28.50 | 5.70 |
| 2012年12月 | 1 | 6.03 | 6.03 |
| 2013年01月 | 8 | 90.52 | 11.32 |
| 2013年02月 | 2 | 43.11 | 21.55 |

制表:李良 数据来源:Wind资讯

记者手记**偏股基金发行分化是大趋势**

本报记者 黄淑彦

今年以来偏股型基金发行整体呈现回暖态势，与A股市场反弹行情呼应，但其中分化现象也十分明显。今年已经成立的股票型基金中，个别基金首募规模能达到15亿份，但同时也不乏发行规模仅在3亿多份的基金，一些中小基金公司依旧深感发行之不易。与此同时，近期被动指数型基金仍然延续着去年以来的快速扩容步伐。华夏基金5只行业ETF连发，易方达、嘉实、华泰柏瑞等公司纷纷加速在ETF领域的布局。有业内人士认为，未来被动型基金，以及真正能为投资人创造超额收益的主动投资产品，有望获得较大的发展空间。而那些仅能跟随市场获取相对收益的基金会逐步被投资人所冷落。

从海内外基金市场的发展趋势来看，基金产品逐步形成了Alpha与Beta分离的趋势：市场收益，也叫Beta收益，较容易

得到，因此指数基金、指数ETF的管理费用相对比较便宜；与市场不关联的超额收益，也叫Alpha收益，较难获取，管理费用相对昂贵，但也是投资者和资产管理人追求的目标。

经历过前两年牛市的洗礼后，预计这一趋势也会在中国基金市场得到强化：投资者选择主动管理型基金时会更加谨慎理性，更加强调其对超额收益的获取能力，基金经理过往业绩及其持续性、操作风格、公司投研实力等都会成为其考量指标。不然，就干脆选择一只成本低、透明度高的被动型产品跟上市场大势。发行规模过15亿的上投摩根智选30基金一定程度上也是因为有拟任基金经理过去的业绩作为支撑。

可以预见的是，未来一段时间，ETF产品仍会延续爆发式增长的态势，其在股票型基金中的比重也会进一步提升。对于国内股市来说，主动投资通过市场预测、资产配置上的优势，力求做主动投资旗手，也有一些公司弱化了对公募业务规模的追求，潜心扩展专户业务。

的个股选择，仍然能够在超越市场指数的同时较好地控制投资风险，为投资人创造超额收益。除了传统的资产配置和精选个股策略，随着基础金融产品的丰富和投资限制的放开，其他一些投资策略的运用也会进一步提升基金管理人获取超额收益的能力。

对于基金公司而言，指望一轮牛市改变整个行业处境的想法并不现实，未来的出路应该是加强自身的专业化投资服务水平，专注提高细分市场和领域的投资能力，在特定市场的投资研究和产品创新等方面实现行业引领。从目前各公司的战略来看，有些公司把指数组合或者固定收益产品作为未来基金产品的发展重点，有些公司仍然坚持发挥自身人才在市场预测、资产配置上的优势，力求做主动投资旗手，也有一些公司弱化了对公募业务规模的追求，潜心扩展专户业务。

更多互动 请登录金牛理财网 - WWW.JNLC.COM

基金资讯 研究报告 理财数据 实用工具 全面互动

金牛基指累计跑赢大盘约3%

上周大盘大幅下跌，沪深300指数跌幅达3.27%，同期中证金牛股票型基金指数和中证金牛混合型基金指数分别下跌了1.89%和1.98%，跌幅小于大盘且表现好于同类基金整体平均水平。两只金牛基金指数自成立以来累计收益率分别为-0.55%和0.37%，跑赢同期沪深300约3个百分点。

金牛理财网数据显示，上周主动股混型产品多数下跌，平均下跌2.1%，偏重消费电子

等行业的产品业绩居前，重仓地产的基金损失较大；指数基金仅有深证TMT50ETF净值上涨，消费类、非周期类指数基金跌幅较小。金牛理财网建议中长期投资者可均衡配置股票与债券。权益类资产方面，可重点关注受益政策红利的环保、消费、医药、新兴产业等板块的结构性投资机会；在债券类资产方面，可重点关注一些流动性较好、久期适度的高等级信用债。（曹淑彦）

信诚季季添金12日开放申赎

信诚添金分级债基中的季季添金份额将于3月12日开放申赎，该产品目前约定年收益率为4.2%，不仅高于一年定存，在同类产品中也具有一定优势，值得投资者关注。

信诚添金分级债基分为季季添金和岁岁添金两类份额，并以“运作周年滚动”的方式运作。其中，季季添金每3个月开

定期开放债基密集发行

Wind统计显示，截至2月28日，今年前2个月市场上已发行5只定期开放债基，此类产品的发行俨然瞄准银行理财产品的客户群体。业内人士表示，与银行理财产品相比，定期开放债基自有其独特优势。以目前正在发行的申万菱信定期开放债基为例，该产品以一年为封闭期，每个封闭期结束后进入一个开放期，开放时间不少于一周且最长不超过一个月，封闭期与开放期间隔运作。这种定期开放的运作方式保证了基金规模的相对稳定，避免资金涌入摊薄持有人利益；同时，该类基金可通过期限匹配的方式投资短融、企业债、私募债等债

品种，并辅以杠杆操作，如果可转债表现突出，亦可投资可转债获取浮动收益。相较而言，此类运作模式更容易将收益放大。而对比之下，银行的债券理财产品属于浮动收益的非保本品种，其投资组合不透明，也无法定期公布净值，投资者需在

此方面承担一定的风险。

从数据来看，定期开放债基的回报率也更为诱人。Wind数

据显示，截至2月28日，目前市

场上已成立的定期开放债基共

12只，成立以来全部取得了正

收益，有6只基金收益超出5%。

其中，首只定期开放债基成立

已满一年，业绩超出10%，是5年

定存的2倍之多。（田露）

上投摩根新兴动力领跑股基

银河证券数据显示，截至3月1日，过去一年标准股票型基金平均净值增长率达6.87%，其中2012年排名前十的标准股基已有7只滑出十强之外。不过，大浪淘沙后也有些产品能够经受住市场考验，如去年排名第4的上投摩根新兴动力以44.14%的收益领跑过去一年标准股基业绩榜，展现出强者恒强的稳定性。银河证券报告同时显示，

金鹰基金：**市场蕴含长线投资机会**

上周在各种消息和政策的密集释放下，市场波动剧烈。金鹰基金认为，从中期来看，两会对未来经济发展等多方面都会有各种思路出来，这些思路可能符合某些投资者的预期，也可能超过或低于另一些投资者的预期，因此市场将维持震荡。不过从长期来看，两会期间相关政策、十二五规划、产业结构转型受益主题将有长线的投资机会。

银河数据统计显示，截至3月1日，金鹰中证技术领先指数

增强基金过去3个月净值增长达

31.35%，在同类型基金中排名第

2位。据介绍，中证技术领先指

数选取市场中200家具有技术领

先优势的公司股票作为成分股，

其中不乏符合国家产业政策导

向的行业和主题。在该基金覆盖

较为密集的行业中，机械设备、

信息服务、信息设备、医药在

2012年四季度的净利润环比增

速分别为67.56%、72.15%、

69.41%、18.93%，保持快速增长

趋势。（常仙鹤）

鹏华信用增利A热销受关注

在新基金发行应接不暇时，一些绩优老基金获得来自银行渠道的主动持续营销。记者了解到，业绩突出的鹏华信用增利A在银行网点热销。据济安金信最新发布的评级报告，凭借出色的固定收益投资管理能力，鹏华基金管理公司荣获“二级债基金”五星级基金公司评级，充分体现鹏华基金固定收益团队在大类资产上的配置能力。

国富中小盘反弹收益突出

银河证券基金研究中心数据显示，截至3月1日，国富中小盘过去三月净值增长率近30%，在同类基金中排名靠前。

国富中小盘成立于2010年11月23日，基金经理赵晓东善于选择业绩较为稳定但估值被严重低估的行业和个股，通过逆向调整行业结构获得超额收益。如在震荡的2012年里，赵晓东早在一季

度就逐步加仓金融行业，到去年

三季度末金融行业增持至38%。

去年四季度又战略性看好并超配

了银行板块，同时在行业和个人股

的选择上，集中在新型产业与环

保等行业。财汇资讯数据显示，截

至去年年底，国富中小盘基金连

续两个季度实现了净申购，去年

四季度末基金规模为18.63亿元，

基金份额为17.73亿份。（黄淑彦）

■ 基金市况
**传统封基
领跌场内基金**

本报记者 曹淑彦

根据证监会11日公布的证券投资基金募集申请行政许可受理及审核情况公示表，继2月初中欧基金申报了沪深300指数多空分级基金，2月27日国泰基金提交了沪深300指数多空分级发起式基金的募集申请。若中海基金此前申报的沪深300指数多空分级发起式基金

基金公司积极申报多空分级指基

也为多空分级产品，那么目前至少有3家基金公司上报了此类产品。同时，基金公司在债券型基金方面也推陈出新。截至3月8日，工银瑞信基金和博时基金均上报了“月月薪”债基产品。从申报公开信息来看，产品名称中均含“月月薪”，其中工银瑞信的为月月薪定期支付债券型基金，有关人士认为，这可能是定期，即每个月为

持有人进行份额支付，供持有人实现收益兑现；博时基金近期申报了两只类似产品，分别为月月薪定期开放债券型基金和双月薪定期开放债券型基金，该有关人士表示，其产品设计可能与工银瑞信的产品类似，属于“支付型”产品，通过类似于“发薪水”的方式兑现收益，更符合一些保守型投资者的需求；但是细节会有所

不同，例如是否定期进行支付、支付份额的数量或比例多少等。

从最新更新的公示情况来看，

方正富邦申报了共赢债券型基

金，材料接收日为2月7日，但是

在前期的公示信息中并未出现。

上周获批的基金有国海富兰克林的富兰克林国海焦点驱动灵活配

置混合型基金和富国的国有企业债债券型基金。

华泰柏瑞沪深300ETF日均成交额近15亿

张娅:多角度判断ETF流动性

本报记者 黄淑彦

动性，通过其首创的跨市场T+0机制，投资者可实现在当天内“从现金到现金”的多次循环，也便于进行融资融券的操作。

张娅进一步指出，衡量一只

ETF的流动性，除了参考成交额这

单一指标外，如果能够结合其他指

标复合判断，则更能客观地看出

ETF流动性的持续性和内在质量。

同时，比照成交额和折溢价率是方

法之一。一般来说，大量资金进出

容易冲击ETF的二级市场价格，所

以，即使两只ETF每日的日均成交

金额相当，那么折溢价率越小的

ETF，其流动性质量肯定越好。这

个道理很简单，做个形象的比喻，譬如两个拳击手在同样外力的撞击下能够最快回复到直立状态的选手一定是更好的。”张娅表示，“一个套利机制顺畅高效的ETF，能在大笔资金的冲击下，依然保持窄而稳的折溢价率。”数据显示，华泰