

■ 股票配资灰色地带系列调查之二

高杠杆高仓位 民间配资屡造一夜负翁

□本报记者 曹乘瑜 黄莹颖

去年12月至今,突如其来的反弹行情让投资者获利丰厚,民间配资公司的生意也随之火爆起来,网络上到处都有这种配资公司的身影。如果说信托配资尚有信托公司、银行起到一定的监督作用,民间配资因其高杠杆、高仓位、宽限制的特点,很容易让参与方血本无归。更因其难以监管,为一些有所企图的资金大开方便之门。

账户宽限制

据了解,民间股票配资公司要求利息按月支付。中国证券报记者打探得知,月息在1.3%~3%不等,年化下平均水平为18%,高的超过30%。这几乎是信托股票配资成本的3倍。而根据2012年公募基金业绩排行榜,排名第一的主动股票型基金收益率也仅有31.79%,也就是说,只有极少数真正的顶尖高手才能在民间配资的高成本下做到保本。

然而寻求股票配资的人都

有这么高的投资水平吗?倘若没有这么高的操作水平,他们为什么还对民间配资趋之若鹜?

业内人士表示,民间配资公司对于投资的限制十分宽松,不排除让有“内幕消息”的人钻了空子。“当然是有点把握才来我们这儿的,要么是操盘能力强,要么就是有点消息。”上述配资公司工作人员表示。他透露,选择民间配资的融资方更愿意是数个月的短期融资,甚至有的选择日内融资,除了看好短期行情外,也有可能就是看中了某只股票。

据调查,对一些融资者来说,信托型股票配资要求500万元的起配资金是他们选择民间配资的重要原因。然而中国证券报记者发现,很多资金规模较大的融资方,也会抛弃信托选择民间配资,因为民间配资公司提供

的证券账户都是一级账户,即自

然人账户。相比于信托产品和融

资融券的证券账户,其交易费用较低,而且持股没有仓位限制,也没有标的限制。

“我们单只股票最多可以做到60%的仓位,信托账户可以

吗?我们的交易佣金是万分之五,券商融资可以吗?”上述北京配资公司工作人员反问。据了解,信托公司的规定是单只股票的仓位上限不能超过账户总资产的20%。

高杠杆配资

去年12月,在股市小试牛刀的小陈(化名)在股市行情好转后情绪高涨,找到一家配资公司,以1:5的比例,获得了近250万元的炒股资金。这250万元资金以配资公司提供证券账户的方式,提供给陈李操作,期限为3个月,年化利率在22%左右。

据了解,民间股票配资的融资方是一些不能或不愿意通过信托或券商融资、但又想扩大资金规模买卖股票的人。深圳一家配资公司人士告诉中国证券报记者,双方签署股票融资协议后,融资方需先将起配资金存入资金提供方名下的账户,起配资金下限至少要8000元。配资方的资金来源五花八门,既有自有资金,亦有民间集资如企业留存资金等,甚至有券商和信托拉来的

客户资金。

这种模式与融资融券和伞形信托类似,但门槛明显要低得多。信托型股票配资目前的融资比例最高可达1:3,通常是1:2或1:1,而民间配资的融资比例可高达1:10。在中国证券报记者的调查中,这一比例规定不一,有些公司表现得很慷慨,有些公司则表示要根据融资方的出资规模而定。北京某配资公司表示,对方出资5万元,公司可以为

其配资到50万元。对于一些资质好的客

户,民间配资公司的腾挪空间会更大一些。上述深圳配资公司人

士告诉记者,如果是过往业绩良好的操盘手,尤其是某只股票的主力操盘手,利率可以低到15%,并且在配资比例上也可以提高。在操作过程中,如果盈利状况好,可以随时增加更大比例的配资。

但如此之高的杠杆比例很可能让一些“勇敢者”很快输光家底。为了保证资金安全,配资公司会对交易账户实施风险控制,亏损危及到配资本金及利息时,会对其进行平仓或要求其追加保证

更多互动 请登录金牛理财网—WWW.JNLC.COM

基金资讯 研究报告 理财教程 实用工具 全面互动

南方永利1年定期债基下周发行

南方基金依托优异的债券主动投资管理能力,将再度推出一只定期开放债券型基金——南方永利1年定期开放债基。该基金将于下周一开始发行。届时,投资者可通过各大银行、券商渠道、南方

基金直销平台进行认购。该基金主要投资于国债、央票、可转债等固定收益类产品的金融工具,并引入定期开放申赎机制,设定一年时间为封闭期。该基金还具有上市交易的特征。(郑洞宇)

交银荣祥保本25日发行

交银施罗德旗下第三只保本基金——交银荣祥保本日前获批,并将于3月25日起在全国各大银行、券商及直销渠道发行。该基金保本期为三年,在达到基金合同规定的分红条件后启动定点分红。

数据显示,交银施罗德旗下交银保本在保本期内取得了11.6%的绝对回报率。而据银河证券数据显示,截至3月15日,交银施罗德荣安保本自2012年6月20日成立以来累计涨幅达到4.41%。(黄淑慧)

基金安信15年来业绩超700%

华安基金旗下首只封闭式基金——基金安信即将于6月22日到期,自2月26日开始,基金安信已持续停牌,等待以通讯方式召开的基金份额持有人大会对于该基金转型事宜的审议结果。

据了解,基金安信成立于1998年,是国内最早的封闭式基金之一,凭借稳健投资布局 and 长期稳定收益,基金安信一直受到了险资等长期资金的青

睐。而15年来,该基金也为投资者带来了中长期丰厚回报,15年中净值增长率超过700%,年化收益率15.82%,累计净值接近5元。来自银河证券的数据显示,截至今年3月15日,基金安信成立以来净值增长率高达771.13%,在同类产品中高居第二位,远超过上证指数同期63.57%的涨幅,体现出突出的长期盈利特征。(田露)

富国中国中小盘领跑QDII

近日,国内市场增长乏力,而全球股市却涨势一片,“出海”投资的QDII再一次成为投资者关注的热点。但并不是所有QDII都能与全球股市齐舞,同花顺iFind数据显示,截至3月14日,73只QDII最近三个月平均业绩2.09%。其

中,领跑者富国中国中小盘已实现超过9.8%的收益,而表现最差的却出现了超过9.2%的亏损。数据同时显示,作为一只去年9月4日才成立的次新基金,富国中国中小盘成立约半年以来已实现超过23.5%的收益。(李良)

上投摩根:全年温和上涨趋势未变

银河证券研究报告显示,2012年全行业64家基金公司中,上投摩根股票投资主动管理能力位居第四。而统计显示,截至3月14日,在全行业65家基金公司中,上投摩根最过去一年股票投资主动管理能力跃居首位。值得注意的是,截至3月14日,上投摩根新兴动力不但过去一年的涨幅居首,过去六个月、今年以来的净值增长率分别达21.40%和18.59%,均位居同类产品首位。

展望后市,上投摩根认为,房地产政策并未尘埃落定,需要等待后期地方政府实施细则的明朗;同时IPO重新开闸也渐行渐近;所以整体看,二季度市场会进入阶段性观望期,震荡加大。但当前货币政策相比过去两年,应该是更为宽松和平稳,经济波动也明显减小,所以判断全年市场温和上涨趋势未变,只是前期快速上涨后难免引发市场调整,但向下调整空间有限,市场依旧存在结构性机会。(李良)

华泰柏瑞王本昌:

今年仍存在阶段性反弹机会

近期市场呈现震荡调整格局,华泰柏瑞量化先行基金经理王本昌认为,虽然目前市场分化程度处于较高水平,短期内可能面临结构性风险,但今年仍存在阶段性反弹的时间窗口。他具体分析原因有三:一是当前估值指标PE及PB基本处于历史相对低位,进一步压缩的空间相对有限;二是从股权投资对比来看,股票资产吸引力优于债

券资产;三是考虑到情绪波动情况及经济弱复苏态势,还有相对宽松的流动性环境。

对于行业,王本昌表示,在政府“新四化”的思路、金融改革的趋势及目前经济弱复苏的格局下,看好金融、地产、家电、建筑、农机相关板块。另外,受益于医改及老龄化趋势,较长时期看好相关医药公司。(黄淑慧)

■ “中欧基金谈多空”专栏

“做空”style

早在四百多年前,“做空”的概念就已经诞生。与大家熟悉的“做多”相对应,“做空”也是股票、期货等市场的一种操作方式。当投资者看空市场时,先借贷卖出,日后再低价买回归还。如果判断正确,投资者便赚取了“高价”卖出和“低价”买入之间的价差。最早开展做空交易的交易所也是世界上第一个证券交易所——荷兰的阿姆斯特丹,而卖空的也正是第一只上市交易的公司——荷兰东印度公司。1609年,一名荷兰商人判断荷兰东印度公司股票价格被高估,于是以当时的市场价卖空了该公司股票,一年后此股票下跌12%,商人因此收获颇丰。这应该算是最早的“做空”操作了。

到了18世纪,做空机制逐渐传递至英国、法国等欧洲国家,但不久却引发了争议,人们将当时股价暴跌、股灾等归罪于卖空者的存在,因此出台法令禁止卖空行为,直到19世纪中后期才陆续将卖空交易合法化。19世纪初,做空机制被引入美国,之后在美国证券市场大行其道,宽松的证券市场监管环境给卖空者提供了很多获利机会。时至今日,卖空制度逐步完善,如禁止“裸卖空”、“提价规则”、完善信息披露等,卖空交易对于市

场的积极作用逐渐形成共识。这个时候,“做空”总算进入了发展迅速的成熟通道。

从理论上讲,证券市场引入做空机制后,可以对市场的剧烈波动起到平抑作用。市场上有“多空”两种力量,它们相互之间对于市场价格的追逐,会促使股票价格总体围绕价值中枢波动,使市场良性健康发展。而对于投资者而言,在下跌市场中也有了主动回避风险甚至盈利的投资渠道。

我国A股市场做空机制起步较晚,直到2010年才取得突破性进展。标志性事件是:2010年3月30日,融资融券交易试点正式启动;2010年4月8日,股指期货正式启动。做空机制的引入被视为A股市场逐渐走向成熟的标志。随着金融市场的不断发展,理财类产品种类日益丰富,目前基金产品的设计也开始考虑引入做空机制,这一类产品将为普通投资人在日常的理财计划中提供一种全新的投资思路,同时也扩充了百姓日常投资理财的方法和渠道,即无论市场涨跌,都有机会投资获利了。

■ 基金市况

杠杆股基领涨

20日在金融地产板块的带领下市场全面反弹,上证指数上涨2.66%,场内交易型基金多数收涨,杠杆股基场内领涨,平均涨幅逾4%。

昨日,上证基金指数、深证基金指数分别上涨2.94%和2.28%。两市传统封闭式基金全线飘红,其中,基金久嘉涨幅最大,达3.08%。

创新型封闭式基金七成上涨。杠杆股基几乎全线收红,平均涨幅达4.04%。其中,金鹰中证500B、诺安进取涨幅超过8%;建信进取、浙商进取等4只涨幅超过6%。

ETF基金价格指数上涨2.95%。其中,交银深证300价值ETF上涨6.62%,涨幅最大。

LOF基金价格指数上涨1.23%。其中,国泰价值经典涨幅最大,达4.99%,成交1.14万元。(李菁菁)

三只基金 周五结束募集

建信基金旗下首只发起式基金——建信央视财经50指数分级发起式基金将于本周五结束募集。在此之前,投资者仍可通过建行、交行等各大银行、证券公司及建信基金直销中心进行场外认购,或通过深交所会员单位进行场内认购。

大摩双利增强债券基金也将于本周五结束募集,目前投资人仍可根据自身需求,以A类、C类不同的费率模式,在建行、招行、中信证券等各大渠道及公司直销中心进行认购。该基金是一只纯债基金。

此外,农银旗下农银汇理低估值高增长基金也将于22日结束募集。在此之前,投资者仍可于农行、交行等代销机构、农银汇理直销中心及农银汇理官方网站进行认购。该基金将由“五星”基金经理曹剑飞亲自挂帅。(余喆 郑洞宇 田露)

■ 金牛评委议金牛系列之二

保证金货基收益确认有玄机

□本报记者 常仙鹤

保证金货币基金为今年市场上的创新品种,目前为数不多。金牛奖评委发现,上述产品在收益确认方式上存在细微的不同,对于基金公司来说可能只是结算方式方面的差异,但可能使各产品的流动性效果和投资者体验产生不同。建议市场形成统一的规范,最终在收益确认方式上达成一致。

收益何时确认学问大

比较目前的几只保证金货币基金,在收益确认方式方面的确存在一定差异。比如汇添富收益快线和华夏保证金理财均采用当日申购,当日起享有收益,而赎回当日不再享有收益的方式;易方达保证金收益和华宝兴

业现金添益则采取“T日申购,T+1享有收益;T日赎回,T+1不享有收益”的模式。

总体上来看,这两种确认方式并无太大差异,一种是提前享受了收益,一种是延后一天享受收益,但细细研究,还是不同的。”业内专家指出,“当日申购,当日享受收益”是保证金货基最大的卖点,这种收益确认方式一方面实现了T+0模式,另一方面也给套利资金提供了在回购市场和保证金货币基金之间的套利投资机会。比如投资者可以用周五逆回购的资金申购场内货币基金,当天就开始获得收益,到下一周一,投资者仅需支付一天的回购利率,却获得了3天的收益。

“相当于增加了周五、周六两天的收益,如果每周都做一次,累积起来的收益也相当可

债市调整压力日重

新债基紧盯高收益债“钱景”

□本报记者 李良

尽管资金面尚属宽松,但无论是此前债券市场的一波有力上涨导致的调整压力,还是来自于政策收紧的种种揣测,都令债基对债券市场的投资愈发谨慎,观望情绪逐渐浓厚。而对于新债基来说,要想在这种环境下获得令投资者满意的回报,也必须另辟蹊径,在于,包括中小企业私募债在内的高收益债券便纳入了它们的视野。多只拟发行新债基的基金经理表示,在合理控制风险的前提下,将有相当比例的资金配置于高收益债领域,并将其视为债基今年收益“安全垫”的重要保障。

信用债调整或延续

业内对流动性或将收紧的担忧,令去年以来受资金面宽

松和经济回升预期双重刺激而走高的债券市场承受回调压力,其中,信用债或成为承压最重的领域。

富国基金表示,虽然目前资金面较为宽松,但一级市场认购需求有所减弱,二级市场投资者略显谨慎,担心后续流动性收紧。而受通胀年内走高的影响,长债配置需求不强。德邦基金则指出,综合来看,我国经济处于总量平稳、强弱互现、继续向好、物价缓升的基本态势,这对债市影响中性偏空;央行公开市场正回购价格的稳定显示政策中性基调并未改变,预计不会马上收紧。但信用债市场未来将面临资金中性、需求回调、供给释放的压力拐点,估计会延续小幅调整态势,策略上建议逐步降低杠杆。

一只即将发行的新债基拟任基金经理表示,债市涨势已

观,相当于一个月可以增加8天的收益。”上述专家指出,此类套利收益可达正常持有产品一个月收益的20%。不过,套利者获益的同时,也可能摊薄产品原持有人的收益。如果大量资金在此期间套利,周一当天基金公司将应付大量赎回。当然,基金公司可以通过设置申购上限的方法来规避这个问题。不过,一旦设置申购壁垒,用户体验将大打折扣,投资者的权利和义务就并不对等,而且快速变现也将使得基金收益受到影响。

“如果很多人利用此机会做回购,势必推高回购利率,加之货币基金的收益率本身也有波动性,因此利用此机会博差价不见得就能套利。”海通证券金融产品研究中心首席分析师姜静表示。

交易方式带来新考验

场内货币基金的另一种创新方式是增加交易功能,可以很好地规避赎回上限问题,但另一方面也可能会遇到折价溢价的问题,且受制于二级市场流动性。

据相关人士介绍,ETF本身有套利机制,如果赎回量大就会出现折价,而折价会带来套利资金的进入,摊薄原有投资者的收益。同时,虽然保证金货币均提出认、申、赎免费,但如果在二级市场交易就会增加交易佣金费用。如果频繁在二级市场进行交易,对基金公司和投资者来说都不划算。

业内专家建议,产品创新名目繁多,但对于普通投资者来说可能更需要直白的语言,没有歧义的投资指引,因此建议在一些细节和创新点上尽量做到统一。

基本触及“天花板”,继续大幅上涨的概率较低,因此,在投资中需要适度控制风险。她认为,信用债投资将会出现结构性分化,部分基本面较为良好的行业,其债券会受到机构投资者追捧,但机构投资者可能回避部分基本面差、存在债券违约风险的行业。

高收益债吸引力大增

在债券市场遭遇调整压力的同时,新债基对高收益债的投资兴趣却日渐浓厚。在他们眼里,高收益债或将成为债基今年收益的主要来源。

即将发行的德邦德信中证中高收益企债指数分级基金便将高收益债作为投资标的。德邦基金副总经理、投资总监白仲光告诉中国证券报记者,该基金跟踪的中证1-7年中高收益债券指数样本券由沪深交易所市场100

只票息较高、流动性强、规模较大的公司债券和企业债券构成。他指出,信用债中的中高收益债已逐步成为机构投资的重要品种。Wind数据显示,过去12个月市场发行了中高收益债900多只,发行规模超过1万亿元,平均期限6.75年,平均发行票面利率7.08%。而在2012年,中证1-7年中高收益债指数上涨了10.5%,同期中债总财富(总值)指数仅上涨了2.5%。

某新债基的拟任基金经理则表示,由于目前债市建仓成本较高,她将通过深度挖掘,寻找质地较好的中小企业私募债,构建基金收益率的安全垫。她表示,经过一年左右的发展,中小企业私募债已经涌现出一些优质投资品种,且收益率相较于其他信用债券更高,如果能够把握好其中的投资风险,带来的投资回报则相当可观。

1份额划拨到投资者的场内账户,场外收益账户中的收益余额为4元;T+4日,投资者将剩下的1份额卖出后,4元的场外收益将在T+5日划入投资者所在券商,并由券商将款项划入投资者账户。

投资者赎回华宝添益基金份额后,基金收益将按赎回的占比进行比例支付。假设投资者原先持有华宝添益基金份额5000份,T日提交赎回1000份的赎回申请,T+1日基金持有期收益的1/5将以资金形式回到投资者场内账户,T+2日可取/可用。其余4/5的基金持有期收益,将在投资者赎回余下基金份额之后回到投资者场内账户,赎回到账的效率同样是T日赎回后T+1日到账、T+2日可取/可用。

——企业形象——

■ 华宝兴业现金添益交易型货币基金专栏之五:

交易型货币基金:专投货币市场 收益单独计算

华宝兴业基金管理公司

华宝添益交易型货币基金上市以来交投活跃,日均成交量一直位居上交所场内基金前列,作为固定收益类基金,与沪深300ETF、上证180ETF等主流股票指数ETF“分庭抗礼”。

在投资范围上,华宝添益与传统的场外货币基金一致,均是投向具备良好流动性的货币市场工具,包括现金、通知存款、短融券、银行定期存款、大额存单、债券回购、资产支持证券、中央银行票据、中期票据等。因此,华宝添益沿袭了传统货币基金的高安全性。

在收益分配上,华宝添益每日进行基金收益分配,收益分配后净值始终保持在面值。分配的收益挂在场外收益账户中,已结转收益将参与未来收益分配。

在投资收益上,投资者通过华宝添益可能实现的收益涵盖两部分:一是持有期间的基金收益,无论是通过申赎或是买卖交易均可获得;二是二级市场的投资收益,该收益仅适用于包含了买入或卖出交易的情形。这两部分收益的加和,即为投资华宝添益实际获得的收益。

在收益查询方面:第一,如要了解持有期间的基金收益,登陆华宝兴业基金官方网站,输入投资华宝添益所使用的上海A股账号或上交所场内基金账号,即可查询未付收益余额,值得注意的是,场外收益账户中的未付收益每达到100元,都将自动转为1份额场内华宝添益份额;第二,二级市场投资收益的查询方式,则与同股票交易盈亏查询,通过证券交易系统即可

轻松查得。

在收益实现上,投资者通过赎回和卖出两种方式退出华宝添益,收益实现方式存在差异。

投资者卖出华宝添益基金份额后,基金收益将在全部卖出时一次性支付。假设投资者T日买入华宝添益基金份额5000份,当日基金每百份收益为0.80元,那么投资者当日场外收益账户中的收益为40元。如果T+1日投资者卖出1000份,基金每百份收益仍为0.80元,基金持有期收益仍将保留在场外收益账户中,余额为72元。T+2日投资者未做任何交易,基金每百份收益不变,场外收益账户中的收益余额为104元。T+3日,如果投资者将4000份基金份额全部卖出,基金公司将收益账户中的100元收益结转为