



## 首只公租房基金拟在沪设立

条件成熟时转换为REITs

中国证券报记者15日获悉,中国首只投资于公租房并持有其所有权的私募基金封闭式基金将在上海成立。发起方为瑞银环球资产管理(中国)公司、上海市虹口区公租房公司、太平资产管理公司和国投瑞银基金。该基金计划在监管允许及条件成熟时转换为房地产信托投资基金(REITs),在国内公开上市。上海虹口区负责人表示,希望通过这一创新产品,能够在资本市场上盘活固定资产业务,同时,又能确保基金投资的物业能够继续保持公租用途不变。这将是多赢的金融创新和市场化改革的尝试。(江沂 朱茵)

中国太平保险集团有限责任公司旗下子公司太平资产管理有限公认为,是该公租房基金的基石

## 广发聚优灵活配置发行

今年以来,A股就一直保持震荡态势,考验基金经理灵活配置的能力。广发基金于8月12日推出的广发聚优灵活配置混合型证券投资基金,聚焦结构调整受益

的优势成长股,顺势而为,应对市场震荡。拟任基金经理为金牛基金广发聚瑞的基金经理刘明月。

广发聚优灵活配置的股票投资占基金资产的比例为0%-95%,此类投资比例的混合基金在目前比较稀缺,WIND数据显示,按海通证券分类的混合型基金中该投资比例的基金仅有2只。同时,这

## 汇添富年年利定期开放债基发行

记者获悉,汇添富年年利定期开放债基已开始发售。作为一只纯债基金,该产品投资范围为固定收益类金融工具,包括国债、金融债、央行票据、公司债、企业债、地方政府债、可转换债券、可分离债券、短期融资券、中期票据、私募债券、资产支持证券、债券回购、银行存款(包括定期存款及协议存款),以及法律法规或证监会允许投资的其他固定收益类品种。该基金为一年定期,到点开

放产品,通过封闭运作,有利于获取更高收益,同时,每年开放一次,且每半年设定一个工作日的受限开放期,从而更好地提高流动性。汇添富基金近年来着重发力定期开放债基,连续推出期限从7天至3年不等的短中长期各类定期开放式债券基金,整体业绩领跑同类产品,并积累下丰富的投资管理

及客户服务经验,为新产品奠定坚实基础。(李良)

## 阿里信贷覆盖环渤海区域

今年8月阿里信用贷款已经向环渤海区域的小微企业开放。据悉,在进一步开放服务小微企业的区域后,阿里信贷的申请流程也进一步简化。

去年7月,阿里贷款实现对江浙沪一带的阿里巴巴非付费会员的开放,今年扩大到广东地区,而在覆盖长三角和珠三角地区的小微企业后,阿里信贷继续扩大小

微企业服务范围,8月完成对环渤海区域包括京、津、冀、晋、内蒙、辽、鲁等地的信贷覆盖。同时,阿里信贷在申请方式上更为灵活,如果申请人可以提供个人在人民银行的信用报告,或者提供授权书传真件,阿里信贷最快可以在3小时内完成对小微企业最高20万元的放贷。(朱茵)

## 上投摩根多元投资专栏

### 泰国股市的投资机会与风险

泰国经济的第三个成长动力来自其为进军缅甸的跳板。刚刚走出独裁统治的缅甸以其充沛的资源与60万人口的劳动力,有机会成为下一个世界市场,只是目前该地区的电力、交通等基础设施不足,且规定不许外资独资设立公司,因此许多外商目前将基地设在泰国,再利用泰国向东盟区域贸易免税的优势将货品运入缅甸,这样既免去了直接在缅甸投资的种种风险,又可以分享该地内需成长的机会。

除了泰国的出口产业外,泰国经济也已逐步转型为以内需与投资导向的经济体,目前内需产业的比重超过55%。内需消费的增长及基础设施建设带来的新商机,增加了泰国地产股的投资机会。另外泰国城镇化率偏低,且房价起涨的时间较晚,所以当地地产开发杠杆操作比重低,企业体制优异。

美林证券将今年泰国企业获利年增长率上调至26%,居东盟国家之首,有望为后续的股市发展提供有力支持。在风险而部分,泰国执政党8月初国会会后将提请国会审议特赦条例草案,中下届再国会再召开。此举可能引发其两党对立,街头抗争局势将再起,是短期内投资泰国股市的风险。



# 担忧“行贿门” 医药股成基金烫手山芋

□本报记者 曹淑彦

看热闹的内资药企要小心了,继葛兰素史克(GSK)和赛诺菲爆出涉嫌“行贿门”之后,医药领域的商业贿赂风波逐渐发酵。工商总局发布通知,医药购销、医疗服务等成为商业贿赂治理重点领域,加大了市场对内资医药企业的担忧,15日生物制药板块大跌2.6%。基金业内人士认为,受医药股目前估值较高,上半年业绩没有超预期空间,以及商业贿赂治理、上海拟试行“带量采购”等政策影响,短期医药股存在压力。

## “香饽饽”变“烫手山芋”

15日制药板块低开低走,Wind资讯数据显示,制药板块当天跌幅近3%,资金净流出高达16.5亿元,居各行业首位。基金公司半年报数据显示,医药股成

为基金的“香饽饽”,重仓股名单中常常见到医药股的身影,而这一跌令医药股反而成了“烫手山芋”。作为基金二季度第6大重仓股的康美药业下跌2.6%,基金第19大重仓股双鹭药业跌幅高达5.8%。

基金人士均认为目前医药股市盈率大约40倍,难以支撑10%-20%的业绩增速,这也是近日医药股整体调整的原因之一。其中,基金重仓股双鹭药业15日跌幅较大,就是因为估值偏高。有私募业内人士表示,短期医药股压力比较大,虽不会大幅下跌,但是上涨乏力。

星石投资总裁杨玲表示,年初至今A股行情分化,大盘走低,医药等成长股持续上涨,估值水平不断提升。随着城镇化的推进、老龄化的发展和医药卫生体制改革的推进,医药行业发展前景广

阔,医药股具有较高的估值是合理的。但目前医药股相对周期股而言,其估值水平偏高。最近7月宏观经济数据陆续出炉,经济企稳迹象显现,市场对经济硬着陆的担忧情绪明显缓解,周期股估值进一步下行的风险显著下降,

医药股等成长股估值回调的风险凸显。IPO重启的预期、创业板解禁高峰的来临以及对药企行贿、垄断等的调查等进一步使估值较高的医药股承压,未来医药股估值回调风险依然存在。

国都证券医药研究报告认为,目前医药板块溢价率已达历史高点,部分个股涨幅已透支中报业绩,板块调整压力增大,8月下旬对板块保持谨慎。

此外,年初医药股已经获得了比较好的表现,一些获益的投资者获利了结,也会导致医药股发生调整。对医药股的策略,有基金

经理认为,短期应适当地降低医药股仓位。长期来看老龄化背景下,医药股具有配置价值,医药股中的龙头企业仍存在投资机会。

## 担忧药企“行贿门”

医药股受政策影响较大,对于“行贿门”蔓延市场也有所担忧,不过,是否会真正打击国内医药贿赂,业内人士观点存在差异。有私募基金人士认为,可能性不大,目前主要是打击国外药企的行贿行为。而国都证券在其医药研究报告中称,近期监管层加大对医药企业合规检查,重点打击商业贿赂行为,摸底范围已从外企逐渐转到国内药企,短期来看,政策面扰动因素增加,可能造成板块出现调整。

公募基金认为,药企学术会议营销已经对医药股产生了一定影响,昨日医药股大幅下跌主要

# 基金微信理财升级 支付通道尚待打通

□本报记者 常仙鹤

在微信5.0推出“微信支付”功能后,龙头基金公司马上跟进,将互联网金融的创新再次推向新高潮,华夏、易方达、博时等基金纷纷推出微信理财。据悉,易方达微信理财可以进行旗下所有基金的交易。业内人士认为,随着开发成本的降低,未来越来越多的基金公司将加入微信理财行列,微信理财有望成为基金公司电子商务平台的一个标配。

## 基金微信功能升级进行时

微信5.0推出后,大型基金公司率先升级微信平台,推出微信理财功能。目前基金公司微信理财的基本功能主要是查询和咨询,华夏基金还可以进行货币基金交易,而易方达进一步升级,旗下所有基金均可在微信平台交易。

除传统的基金净值查询和咨

询功能外,华夏基金微信平台为投资者增加活期通存入转出功能,客户开通微信交易功能,即可通过微信操作活期通账户,客户将钱转入活期通就相当于买入华夏增利货币基金,T+0交易,当天买入当天可赎回。

南方基金微信服务号新增语音聊天服务功能,投资者只要使用对讲功能说出“我要理财”、“货币基金”、“实时赎回”等,即可获得该微信的相应理财服务。广发基金、博时基金等也升级微信平台,使查询等功能变得简单便捷。

在交易方面,基金公司目前通过一些特殊的方式在微信平台实现基金交易。如华夏基金通过微信对话,可实现银行资金到活期通账户买入货币基金,但这并不是微信的直接交易功能。南方基金则通过“我要理财”的功能跳转到该公司基金手机交易界面,进行基金买卖。

在此基础上,易方达基金日前在微信上推出“易方达微理财”服务号,实现了微信的直接申赎交易。投资者可通过微信操作易方达旗下全部基金的申购赎回、账户查询、货币基金T+0赎回等指令。在易方达基金的“微理财”平台上,通过“钱包”自助理财可实现货币基金实时赎回,资金实时到账,还可以通过“钱包”以一折费率申购易方达旗下所有基金。

## 微信直接支付待解

微信营销是基金公司服务手段的延伸,使投资者申赎基金更便利,未来有望成为基金公司的标配。“银证证券基金研究中心总经理胡立峰表示,大型基金公司在品牌和客户群方面都有优势,而受制于成本和人才的掣肘,中小基金公司目前对微信平台功能的创新升级还显得力不从心,

# 政信合作热度下降 部分财富管理机构暂停销售

□本报记者 杜雅文

出于对地方债务问题的担忧,信托公司参与地方相关融资的热情有所下降。第三方理财机构发布的7月信托产品统计数据显,近期政信合作产品新增发行规模明显减少。据透露,部分财富管理机构也暂停了此类产品的配置和销售。

## 房地产信托数量上行

诺亚财富相关人士表示,7月集合信托产品发行数为313只,预计发行总规模为471.3亿元。

新发行产品主要投向依然是房地产和基础设施,规模占比分别为54%和23%。这延续了二季度呈现出的趋势;从信托资金运用方式来看,贷款依然是主流。

从详细数据看,房地产信托数量增速明显。普惠财富统计数据显,从资金运用领域看,7月投资于工商企业领域的信托产品数量继续位居榜首,发行了118款,环比增加14款,占比下降0.43个百分点;投资于房地产领域的产品75款,环比增加12款,占比上升3.98个百分点;证券投资领域的产品发行了54款,环比增加19款,占比增加3.89个百分点;投资于基础设施领域的产品34款,环比减少1款,占比下降1.76个百分点;投资于金融领域的产品发行了24款,环比减少9款,占比下降3.93个百分点。

对于房地产信托数量上升,诺亚财富相关分析人士表示,在房地产开工与销售指标持续表现良好的背景下,房地产融资需求旺盛,实际信托资金主要需求方。同时,

虽国内外对地方性债务担忧情绪日渐加重,政信合作仍然维持较快增长趋势。然而,考虑到近期决策层对经济增长、房地产和地方性债务的态度,预计下半年房地产信托增速还可能有所上升,地方融资增速可能有所下降。他们担心如果新增发行信托产品偏重房地产项目重新成为趋势,可能使信托业务的行业集中风险升高。

政信业务新增规模减少

近日,有消息称京沪两地监管部门对部分信托公司政信合作进行了窗口指导。对此,普惠财富研究员范杰表示,这可能只是此次整顿政信合作业务的序幕,不排除类似举动会大范围展开。从政策用意上讲,清理地方债务,实际上是理清地方财政、提高财政

# 乏人问津 美股强势难解QDII窘境

□本报记者 田露

金融危机后美国成功实现了经济调整,经济复苏给美国股市上涨带来了坚实基础。不过,即使美国乃至其他发达经济体表现出良好态势,QDII产品受到冷遇的局面却没有发生大的改观。

## 发行业绩不佳

近期上海两家公司的QDII产品发行难尽人意。一家公司的纳斯达克100指数基金于8月初宣告成立,募集资金只有2.73亿元,认购户数不到2000户,另一家公司的美国房地产开发股票型基金同样于日前成立,有效认购份额也只有2.12亿份,并且这还是在募集期延长之后才有的成果。总体来看,上半年公募基金发行了10只QDII产品,除了国泰境外高收益债、融通丰利四分法和博时亚洲股息,其他基金的首募规模都仅在2-5亿份之间,而且有些基金在封闭期结束之后份额还迅速流失。可见,目前基金业发行QDII产品,尤其是权益类QDII的难度还是不小的。”

这一局面令人困惑。实际上,今年美、日、英、法等发达经济

体的股市表现都相当强劲,以美国为例,截至8月12日,今年以来道琼斯工业指数上涨幅度达到17.67%,纳斯达克指数上涨了21.54%,标普500上涨了18.46%。

国泰美国房地产开发基金的基金经理吴向军分析认为,2008年初至2011年底,全世界一直在“宏观黑天鹅”风险中飘摇,股市也一直大起大落,但发达国家市场自2012年7月以来就进入了一个暂时没有“宏观黑天鹅”风险的阶段,美国的经济不断复苏,就业市场不断好转,欧洲也处于不断疗伤期。这就好像像哲伦的船队在大西洋经过大半年惊涛骇浪之后,终于转过南美洲的麦哲伦海峡,驶入了风平浪静的大西洋。

标普500可能在1700点附近盘整一段时间,不会在短期内再次大幅上涨,但是即使如此,还是最看好美股在今后两年的表现。由于美国经济继续处于复苏阶段的中期,比其它主要经济体在经济周期中所在的位置都要好,因此美股在今后2-3年的表现应该是确定性最高的。”吴向军表示。

据记者了解,其实有部分高端客户的确对海外市场表现出了浓厚的兴趣。一位经商人表示,自己整个家庭的资产配置中有部分投资于A股之中,但今年以来明显感觉到美股表现非常强势,近期他就利用自己的海外身份在美国开户买入了“脸书”(facebook),股价很快就上涨带来了回报。

“我感觉真的是全球的资金都在回流美国,在这种大背景下,看多美国股市应该不会错吧。”这位人士说道。

## 基金对QDII中期回报有信心

一位基金业内人士向中国证券报记者表示,在美国乃至其他一些发达经济体市场体现出不错回报的前提下,QDII依然乏人问津,可能与这一市场较为小众,同时银行渠道不愿推广,普通民也缺乏投资经验等因素有关。

有些机构有自己的投资限制,没有投资QDII的权限,所以目前在QDII的目标群体主要还是银行渠道端的散户,对于他们来说,或是对海外市场不了解,没兴趣,或是因为首批QDII出海后大幅亏损而受到了伤害,总而言之对于QDII兴趣不高,而银行更是没有动力去推广。”上述人士说。

不过,数位基金业内人士向记者表示,尽管QDII发行比较艰难,但公司不见得会就此止步,今后如果有QDII产品批复下来,依然会坚持发行。相关原因,除了完善产品线的考虑,更在于坚信今后一段时间,QDII还是能为投资者提供正回报。

美国在危机到来时以非常剧烈的方式完成了自我调整,现在它的去杠杆、去过剩产能完成得很好,整个经济资源得到有效的重新配置,同时在高科技产业方面的优势依然屹立不倒,这是美国能够走出牛市的坚实基础。相比之下,目前国内的经济结构转型依然任重道远。”一位基金经理说。

不仅QDII发行时比较艰难,老QDII产品方面,即使在一段时间里净值增长明显,也没看见引来什么增量。这的确给我们推广提出了一个难题,怎么让投资者买账,怎么让他们重视相关的投资机会,值得我们思索。”有业内人士说。

## 基金市场

### 四行业ETF 收三连阴

□本报记者 李菁菁

8月15日,沪深指数再度收跌,成交均有所萎缩。场内交易型基金近七成下挫,传统封基全线下跌,资源类杠杠股基再度场内跌幅居前,四只行业ETF收三连阴。

传统封基中基金同盛下跌1.30%,其余跌幅均不足1%。分级基金方面,杠杠股基信诚沪深300B、鹏华资源B和国泰国证房地产B分别下跌4.80%、4.17%和4.12%,申万菱信中小板B、信诚中证500B、银华锐进跌幅均超过3%,跌幅居前。杠杠债基中海惠裕纯债分级B下跌0.65%,报收于0.914元,收盘价再创历史新高。大成景丰分级A收于1.106元,收盘价再创历史新高。

ETF基金方面,华安易富黄金ETF上涨1.52%,收于2.680元,收盘价创上市以来新高。四只行业ETF华夏上证能源ETF、华夏上证原材料ETF、华夏上证主要消费ETF和华夏上证医药卫生ETF均收三连阴。其中,华夏上证医药卫生ETF跌幅最大,达3.21%。

### 华商红利优选 混合基金即将发行

□本报记者 曹秉瑜

华商基金拟于8月19日推出一只全新产品——华商红利优选混合型基金。该基金将由2012年度混合型金牛基金奖华商领先企业基金经理申艳丽挂帅。

根据《海通证券三年综合系列基金评级》报告,截至7月26日,参评的华商基金旗下6只偏股基金中,近一年的净值增长率为29.22%,并获基金管理公司股票投资能力五星评价;由申艳丽管理的华商领先企业基金于7月拿下本年度第三个偏股混合型基金五星评级荣誉称号。

对于未来经济走势与投资机会,申艳丽分析,当经济全面进入转型期,伴随着经济的稳步增长,经济结构转型将同步推进,为市场带来结构性的机会。在此阶段的投资过程中,股票市场既会产生分红对投资收益的贡献,也有成长带来的投资回报。

申艳丽认为在现阶段的大环境下,在选股上要坚持“分红+优选”的原则。优选基本面健康、盈利能力较高、分红稳定或分红潜力大的快速及长期稳定增长的大上市公司,获取中国股票市场红利回报及长期资产增值。她认为分红将是未来的趋势,在经济转型过程中,更需要充分重视分红收益对投资收益的贡献。

这一局面令人困惑。实际上,今年美、日、英、法等发达经济