

改革预期”成市场狙击重点

公募基金无奈选择被动守候

□本报记者 田露

改革预期是当前A股市场的最大动力”,对这一点,可能没有人持异议。一些基金经理更是表示,实际上,从今年上半年的“金改”题材开始,一些改革预期就被市场反复炒作,可以说是贯穿全年的重要线索。不过,中国证券报记者了解到,由于公募基金传统的投资思路更看重从宏观到行业,再到公司基本面分析,所以对于目前红火火的“自贸区”、“土地流转”、“民营银行”等概念股参与并不多。不过,也有基金经理表示,围绕相关改革预期的市场炒作应该会持续较长时间,在这期间不妨逢低介入一些出现调整的个股。

基金难以“潜伏”

如果要买成重仓股的话,一般我们会在调研之后,提早在股价表现之前行动,这样可以较低的成本收集筹码。像这种爆发性的板块行情,一般离我们比较远。”近期,一位基金经理在与记者聊起“自贸区”概念股时,这样说道。

这就属于理念不同,打法不同。你们看到外高桥、罗牛山、苏宁云商这样的股票价格“呼呼”几个涨停板就叠上去了,收益非常丰厚,但据我所知,公募基金能够提前抓住机会的很少,一旦涨上去了就更不敢追高了。所以,这波行情更像私募和游资的投资方式所致。”另一位基金经理这样说道。

这种利好是虚实交加,难以大概率准确判断,所以即使有点像“主题性投资”,公募基金也大多是象征性地涉足一点,难以重仓买入。你们看看外高桥半年报的十大股东名单,有券商集合资产管理计划,但就没有公募基金。”上述人士分析道。

选择调整后买入

一位基金公司投研人士告诉中国证券报记者,他们公司的几只基金不久前也配置了一些目前因为“民营银行”概念而强势上涨的股票,但这却不是他们对此概念特别有意为之,而是基金经理

理因为关注TMT、信息电子等行业而配置的股票,没想到也被卷入相关主题炒作之中。

不过,有基金经理在与记者交流时也表示,由于上面谈到的这些改革预期影响深远,从中长

期来看,的确会对一些上市公司未来发展带来较强利好,所以,等待目前的市场热情有所退潮,一些公司的股价回落之后再介入,可能还算是较好的投资。

实际上,一些私募和游资的

投资手法也有值得借鉴之处,他们的嗅觉非常敏锐,就像“春江水暖鸭先知”,常能在平凡处发现闪光点。对于他们的一些思路,我们还是有必要了解的。”一位基金经理内投研人士直言不讳地说。

博时基金柳杨:改革和转型仍是市场热点

□本报记者 江沂

中秋小长假期间,海外市场围绕QE退出与否出现起起落落。博时基金投资经理柳杨认为,QE暂缓退出对A股市场中性偏利好。一方面,QE暂缓退出消除了市场对经济衰退的担忧;另一方面,缓解了我国资金外流的压力。

但“靴子”迟迟不落地也给资本市场增添了不确定性。

对于未来A股市场走势,柳杨表示持中性偏乐观的态度。一方面,流动性比较平稳,资金价格也维持在4%以下的水平,三季度末可能不会出现资金高度紧张的状况;另一方面,重大会议召开在即,各种热点都会给市场带来轮

动的源泉。低估值个股和高成长个股的轮番表现也使得市场维持着较好的人气,市场运行出现明显的蓝筹股和成长股反复轮动的跷跷板效应。不过,外围资金入市并不积极,市场仍以场内资金的流动为主,因此,市场出现大幅上涨的概率较低,后市改革和转型仍将是市场热点。

兴全轻资产陈扬帆:结构性行情仍将继续

□本报记者 黄淑慧

8月多项经济数据相继公布并高于市场预期,表明经济呈现企稳态势,加上自贸区、土地流转、优先股等热点话题的炒作,低迷多时的大盘蓝筹股出现绝地反弹,市场对于成长股行情能否持续存在较大争议。对此,兴全轻资产基金经理陈扬帆认为,经济结构转型是国家经济政策的战略方向,新兴产业代表未来转型的大方向,以成长股为标志的结构性行情仍势在必然,即便出现阶段性调整也有利于成长股的长期走势。

在陈扬帆看来,近期炒作的个股和板块,既没有估值优势,也没有扎实的基本面支撑,资金在不同板块之间的分配情绪性要大于理性。另一方面,今年以来尤其是下半年以来,创业板指和上证指数、沪深300之间的背离越来越大,这个缺口只有适度弥合收敛,行情才能走得更长远。所以,阶段性适度调整乃至显著回调,对于成长股及创业板的长期走势都是有利的。

谈及后市投资,陈扬帆指出,新兴产业投资不能靠“招鲜,吃遍天”,成长股投资也不是胆量大赛和想象力大赛,而是要尝试用多种方

法,或常识判断或通过基本面分析去接近其真正价值。未来投资将坚持“两个不变”—“新兴成长”不变、集中持股”不变,行业集中,个股集中,用“正确+集中”来获取超额收益。仓位上既坚持核心仓位的稳定性,也兼顾非核心仓位的灵活性。

银河证券数据显示,9月23日,兴全轻资产基金单日净值增长4.92%,在所有公募基金产品中排名第一,也大幅跑赢创业板指2.83%的当日涨幅。据了解,兴全轻资产今年以来已获得49.95%的累计净值增长率,在同期可比的327只同类型基金中位居前1/20。

基金加速拥抱互联网金融

优化货基T+0 探索股基适应性

□本报记者 黄淑慧

露,南方基金的电商业务规模目前已经突破60亿元。为了提升用户体验,公司正考虑将货币基金T+0实时赎回每日限额在目前20万元的基础上进一步提高,为此公司准备将自有垫资资金规模提高到了9000万元,以保证每日赎回的顺利。同时,公司也计划取消1000元的申购门槛,并考虑增加水电煤缴费、信用卡还款等功能。

一些银行系基金公司更是开始考虑对银行渠道货币基金投资者提供T+0服务。工银瑞信基金公司副总经理丘三七分析认为,其中牵扯到的难度主要在于:一是银行渠道与基金公司的利益分割如何找到均衡点,二是监管问题,三是开放式基金赎回量的把控。实现T+0通常有两种方式,一是银行授信,二是基金公司自有资金垫资,如果赎回量较大时如何解决?”他透露,包括工银瑞信在内的银行系基金公司正在

考虑推进这一模式,在相关问题沟通理顺之后,不久有望实现。

探索中高风险产品适应性

在货币基金之后,一些基金公司也在谋划将债券基金甚至是偏股基金搬上互联网集市。万家基金副总经理詹志令表示,货币基金的货币化是基金公司互联网金融的第一步,第二步则是具有预期稳定收益的产品,再下一阶段则会涉及到相对高风险高收益的产品。

海富通副总经理闾小庆也表示,互联网是把“筛子”,最终留下的是人员稳定、治理结构完善、投研实力强劲的公司,这是给基金公司带来的一大挑战。另一大挑战则在于产品。无论是货币基金还是债券基金,这类中低风险的产品比较容易销售。对于中高风险产品,基金公司需要考虑通过大数据分析,将合适的产品销售

给合适的投资人。

多家基金公司负责人透露,今年以来专门成立了电子商务部,或者成立了横跨各部门的互联网金融小组,甚至由总经理挂帅组长,由此可见行业对于互联网金融的重视程度。特别是一些中小公司,更是将互联网金融视为实现弯道超车的机会。

此外,风风火火的互联网金融热潮也给产业链上其他机构带来了成长空间。和讯网副总经理钟建文表示,作为前景诱人的新兴业态,在空前激烈的竞争下,如何营造一个健康有序的产业生态链也逐渐引发市场关注。和讯在整个互联网金融产业生态链中的定位是金融产品的流通服务商,通过专业化的平台渠道打造,努力实现互联网金融的投资者价值与合作伙伴价值,并积极推动业界共同探索,形成可持续发展的新型商业合作模式。

十余家信托公司ABS产品发行申请获批

信托类信贷资产证券化产品有待标准化

□本报记者 张鹏

ABS产品的申请现已获批。

资产证券化业务需要建立一种通过SPV(特殊目的载体)让融资人将标的资产“真实出售,和破产隔离”的机制。信托产品可以在其中起到SPV的作用,而信托公司还可以作为这类产品的承销团。”有信托分析人士表示。

此外,信托公司也可以作为投资者适度参与投资资产证券化产品获取投资收益。此前有媒体报道,尽管获得特定目的信托受托机构资格的信托公司不少,但由于信贷资产证券化业务费用较低、传统业务竞争压力不大等原因,目前真正与银行合作开展信贷资产证券化业务的公司还是以大型信托公司为主。

产品有待标准化

值得注意的是,信贷资产证券化试点扩大对于信托行业而言机遇和挑战并存。一方面,随着信贷资产证券化试点规模扩大,信托公司相关业务可能会增加,并且这也是信托公司专业化发展的方向之一;另一方面,证券公司业已进入信贷资产证券化领域,券商类和信托类信贷资产证券化产品之间的竞争也会加大。

对于信托公司而言,恐怕还要面对内部的挑战。信托公司过去的信托业务已经被认为是比较类似的资产证券化业务,只是过去的信托业务投资人的交易对手只有一个。而成熟的资产证券化业务,投资人交易对手一定是另外的投资人。”

新浪仓石庄正指出,要实现这一步需要信托公司设计更为标准化的产品,以及需要更多的信息披露、引入外部信用评级、登记结算和公开交易市场等。我们称之为标准的资产证券化业务内容。”他说。

渤海证券康凯认为,投资者可适当关注信贷资产证券化和土地流转类信托热点,一方面,这是国家鼓励发展的创新领域,必将会在税费等政策方面给予大力支持;另一方面,创新开始阶段,无论是委托人、发行人和资产出让方等利益相关者都会非常谨慎,都会在产品设计、尽职调查和风险管理方面做足功课。就信贷资产证券化而言,银行和信托公司初期发行的产品,其资产优质和风险较低应是大概率事件。

中信证券增持华夏基金股权

持股升至59%

股权由49%提升至59%,中信证券已将华夏基金纳入财务报表合并范围。

华夏基金公告,经中国证监会核准,华夏基金管理有限公司股东变更为中信证券股份有限公司(出资比例10%),上述股权转让已完成工商变更登记。

管理有限责任公司(出资比例11%)、山东省农村经济开发投资公司(出资比例10%)、POWER CORPORATION OF CANADA(出资比例10%)、青岛海鹏科技投资有限公司(出资比例10%),上述股权转让变更已完工商变更登记。

华夏基金股权本次变更早已有披露,今年5月底无锡市国资委下发了《关于确认华夏基金管理有限公司股权受让方的批复》,同意无锡国联将持有的华夏基金10%股权,以公开挂牌价人民币16亿元的价格转让给中信证券。

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

■ 基市情况

华商500B两日涨逾16%

9月24日,沪深指数小幅回调,中小板指、创业板指双双再创新高。场内交易型基金近六成下跌,杠杆股基华商中证500B连续第二天大涨,3只ETF基金再创历史新高。

分级基金方面,11只杠杆股基跌幅超2%。其中,招商沪深300高贝塔B、信诚沪深300B和国泰国证房地产B分别下跌5.24%、4.04%和3.28%,跌幅居前。华商中证500B逆市上涨7.98%,近两个交易日累计涨幅达0.52%,收于96.500元,收盘价创上市以来新低。(李菁菁)

华泰柏瑞沪深300ETF

23日融资融券余额破百亿

数据显示,华泰柏瑞沪深300ETF23日融资融券余额达100.91亿元,再度突破百亿元大关,进一步稳固了其双融市场人气品种的地位。

作为券商当前盈利能力最强的创新业务之一,今年以来融资融券业务有了飞跃式的增长,具体体现在融资融券余额上。凭借良好的流动性、一二级T+0机制等优势,华泰柏瑞沪深300ETF更是迅速成为各家券商的抢手货,甚至一度因为融资余额超过比例上限而被暂停买入。

市场人士分析,作为双融标的,华泰柏瑞沪深300ETF具有以下三大优势:一是市场代表性强。作为跨市场ETF,华泰柏瑞沪深300ETF今年以来日均成交金额约10亿元,而日均折溢价率的绝对值却不到千分之一,可以满足一般机构和个人投资者多种策略的需求。(黄淑慧)

融通T+0业务不设赎回上限

融通基金日前公告,融通货币于9月24日开通T+0快速赎回业务,通过融通基金网上直销购买融通货币基金的投资者,均可享受融通货币7×24小时随时赎回、实时到账服务,且单个投资者单日快速取现的最高赎回金额为500万元。

对融通货币基金A类客户(申购金额小于500万元的客户)来讲,等于不设赎回金额上限。融通基金也成为首家在开通T+0业务时就一步到位、不设赎回金额上限的基金公司。

据不完全统计,从去年10月

至今,已有近20家基金公司开通了T+0业务,2013年上半年末货币基金规模排名前十的基金公司悉数在列。

业内人士认为,货币基金开通T+0业务已成为基金公司电子商务业务的重要抓手。融通货币T+0一经推出即实现7×24小时实时到账、赎回金额不设上限、全额赎回未结转收益同时到账等三大功能,表明基金公司在T+0业务上的竞争日趋激烈,进入门槛也越来越高,后进者想要抢占市场,必须有更多创新,实现更多功能。(郑洞宇)

如何让你放心退休

□兴业全球基金 李小天

持等值购买力的“良方”,可让筹出“养老财”的任务事半功倍。

近日,“65岁退休”或者“延迟领取养老金”的建议引起各方争议,如何才能“老有所养”成为社会热烈讨论的话题。无论你现在是20岁、30岁还是50岁,退休规划都和每个人息息相关。但攒多少钱才能让你放心退休,估计许多人心底没底。

首先,传统储蓄。目前一年期定期存款利率3.5%,只能说是勉强赶通胀,而且流动性差。

但储蓄的优势在于安全性高,保本保息,比较适合退休时间临近、风险偏好保守型人群。

其次,购买银行理财、信托等投资产品。其风险比传统储蓄要高一些,收益也相对高一些,从4%到9%不等,但其投资门槛也相对较高,不同产品的情况差异较大,需要投资者多花些工夫加以甄别,精心挑选。

再次,基金定投。基金定投的门槛不高,优势在于平摊风险,积少成多,复利增值,但是优选基金非常重要。

如何才能筹出这笔“巨款”呢?养老金是退休保障的方案之一。根据上海现行的城镇企业职工养老金计发办法,养老金主要由基础养老金和个人账户养老金两部分组成,也有一些工作年限更久的,养老金还包括一部分过渡性养老金。影响养老金金额的正相关因素,主要包括申领基本养老金手续时上年度全市职工月平均工资、本人每月缴费工资基数、养老金个人账户金额和缴费年限。从理论上来说,退休越晚,每月领到的养老金金额越高。此外,企业可选择性缴纳,员工可以在退休时一次性支取的企业年金也是退休保障的一个不错选择。

毫无疑问,如果想更灵活地规划自己的退休时间和生活,同样需要在个人储蓄方面多做规划。通过理财追赶通胀,则是让自己手中的现金等资产始终保

持养老、商业养老保险等,也都是养老规划的可选项。

以退休为目标的预先规划理财,是有效提高退休生活幸福指数的重要保障。

□ 兴全社会责任基金

荣获银河、海通、天相三年期五星评级

兴业全球基金 10周年