



交行有望赴台发行人民币债券

记者26日从消息人士处获悉,台湾相关监管机构将于近日发布陆企赴台发行“宝岛债”的政策。对此,交通银行方面表示,一旦政策公布后,该行香港分行将立即递交申请,力争成为首家在台发行人民币债券的陆资机构。

据悉,交行在发行离岸人民币债券方面经验丰富,曾两度在香港发行离岸人民币债券,并首家采用招标方式发行离岸人民币债券。近年来,交通银行围绕“走国际化、综合化道路,建设以财富管理为特色的一流公众持股银行集团”的发展战略,积极参与人民币国际化进程。

华安基金子公司专项资管计划成立

华安基金日前发布公告披露其子公司华安未来资产管理(上海)有限公司所管理的华安未来-建银精瑞中端华府专项资产管理计划于11月5日完成资产管理合同备案登记,该合同于当日生效。据了解,华安未来资产于2013年9月29日正式获颁营业执照,是首批入驻上海自贸区的区内机构,该子公司脱胎于华安基金原有的财富管理中心,其自2010年成立以来实现事业部制运作,配备独立的发行、营销、产品设计及客户服务团队,过往三年投资方面呈现稳定的正收益。华安基金的公告并未披露上述专项资产管理计划的具体内容,不过,中国证券报记者从有关渠道查到的信息显示,该资管计划的合作方“建银精瑞”是一家房地产投融资综合服务提供商,而该资管计划的募集资金可能将投资于江苏盐城东台市中端华府项目。这一资管计划的发行规模可能为6000万元,认购起点为100万元,期限12个月,预期收益率约在10%左右。(田露)

浦银消费升级基金29日结束募集

A股市场又现盘整态势,流动性紧张等导致大盘积聚较沉的上升压力,但对于消费板块而言,得益于经济转型的热望和年底将至的消费潮,仍是不少投资机构看好的领域。目前正在发行的浦银安盛消费升级混合基金的拟任基金经理吴勇就表示,目前消费者的需求不只限于对低端产品的刚需水平,而是已逐步上升到中高端产品,所以这几年消费品的净利率水平有明显的改善,这种现象在未来的五到十年中都会是一个常态。据了解,浦银安盛消费升级混合基金将于本周五11月29日结束募集,作为一只灵活配置型主

富国中国中小盘业绩领跑

Wind数据显示,截至11月21日,今年以来QDII净值涨幅已升至4.24%,47只基金获得正收益,其中富国中国中小盘继续领跑,净值增长率达到36.18%。值得注意的是,富国中国中小盘的中国概念股特色明显,重仓股票涨幅较大,如该基金三季度持有的金山软件、海信科龙和复星医药,截至11月21日,今年以来涨幅分别为247.66%、166.97%和78.97%,为基金净值增长贡献颇多。业内人士表示,随着国内基

用投资的眼光做公益

□兴业全球基金 陈光

投资和公益,前者是为私利,后者则持身为公,看起来似乎风马牛不相及。但细究起来,当下的公益项目投入也是为了未来有更大的社会回报,从这个角度看,公益和投资也有相通之处。事实上,随着各类公益组织蓬勃发展、社会大众参与公益热情日益高涨,用投资的眼光做公益已逐渐成为一种必须。乔尔·L·弗雷德曼在其《做金全-美国秘密》一书中有一个有趣的故事,跟很多富豪一样,“股神”巴菲特也决定死后将自己的大多数财产全部捐献出去,但值得关注的是“股神”并不打算新成立一个“巴菲特基金”,而是将一轮估值修复行情,只是短期内可能尚需等待政策调控兑现;创业板股票经历前期的大幅快速杀跌,超跌反弹行情有望延续;另外,国企改革、自贸区等主题投资领域也是值得积极布局的重点方向。

这就是一个典型的投资人做公益的例子。每个投资会从资产配置开始,投资人在决策之前,都必须按照自己的能力圈、风险收益承受能力安排自己的资产配置,公益也同样如此,不需要每个人都到贫困山区送一床被子,如果你更愿意做股票投资,直接进行公益捐赠可能是效率更高、收益更好的公益“投资”。就算是决定现金捐赠,也有很多其他的因素要考虑。面对种类繁多的公益组织,你更倾向于教育类、扶贫类、医疗救助类、野生动物保护类或者是其他公益组织?这就像一个投资者面对2000多只股票的A股市场,是选择周期股、成长股、蓝筹股或者是价值板块?理性的投资者会根据自己的风险偏好做一个组合



QDII专户模式开辟海外直接投资通道

基金专户首度“试水”跨境套利

□本报记者 郑洞宇

中国证券报记者从期货业人士处获悉,招商基金近期推出国内首只涉足跨境套利的专户产品。据了解,跨境套利近几年在私募行业逐步发展成熟,不少海归精英也致力于这项仍显“小众”的投资业务,一些业绩较好的私募跨境套利产品年化收益率在30%左右。而招商基金通过专户平台搭建跨境套利“舞台”,在公募行业属于首例。

专户通道突破跨境障碍

招商基金总经理助理、量化投资部总监吴武泽在接受中国证券报记者采访时表示,跨境套利是利用在境内外不同交易所上市的不同或相似的商品,因所处市场的不同而形成的价格差异进行投资,基于相同或相似商品有内在的合理区间,在价差偏离的时候进行逆向投资,在价差回归的过程中获得投资收益。以商品期货为例,同样是商品铜的期货合约,由于不同的市场参与者主体、不同的市场预期、不同的交易行为方式等,会导致两个市场的定价天然地存在一定幅度的偏差。当偏差超过一定的幅度,比如伦敦铜涨幅过大,而国内铜依然滞涨之时,就可以通过在做空伦敦铜的同时做多国内铜,完成一笔跨境套利。

但一笔成功而严谨的跨境套利,基本上要保持在两个或者多个市场中,多空资金“1:1”的平衡。吴武泽解释,通常完成一单跨境套利,很有可能一边市场头寸亏钱,另一边市场则是赚钱。在人民币外汇管制的情况下,两端资金要迅速完成止损和结售汇,将投资资金及时进行“1:1”的平衡存在一定的困难。目前国内从事跨境套利业务的机构,除了要在

国内注册公司,还要在海外注册一家独立的公司,通过各种途径才能实现换汇以实现跨境套利。但多家独立公司的存在,本来可以盈亏抵扣后净额纳税,会导致盈利的一方可能交付税负较高,亏损一方少纳税或者不纳税。营业税、所得税等税负成本可能会大幅提高,吞噬了跨境套利的大部分盈利。

而通过拥有全牌照的基金公司专户平台进行跨境套利,则可以化身QDII基金的专户模式直接对海外市场进行投资,无须在海外另设成本较高的独立公司。此外,基金公司风控合规严格且涵盖大量业务资源的“阳光平台”,对于仍带着神秘色彩的跨境套利业务无疑是一个更透明的、更高效的公示“舞台”。

招商基金牛若磊:美国高红利蓝筹股存配置良机

□本报记者 郑洞宇

招商标普高收益红利贵族指数增强型基金日前发行。作为国内首只人民币、美元、港币三币种认购的基金,招商标普红利贵族指数基金主要布局美国高分红率的优质蓝筹股。该基金拟任基金经理牛若磊表示,美国经济复苏具有持续性,标普指数中的蓝筹股盈利能力也持续向好。有别于2000年美股依靠估值推动的行情,今年美股屡创新高的核心因素是企业盈利水平的提升。对此,牛若磊表示美股可能在今年年底迎来调整介入的机会,在人民币升值预期减弱的情况下,布局高分红的美国蓝筹股有助于分散资产风险,取得稳健收益。

今年美国经济的复苏,基本面支撑美股创下历史新高。牛若磊表示,未来1至2年仍看好美国

而对跨境套利业务平台的搭建,需要境外银行、境外期货公司、结算机构等一系列高端资源的整合,并非易事。

跨境套利成创新“蓝海”

据了解,目前国内已有一些致力于从事跨境套利投资的私募公司,并且有着较好的业绩积累,一些海归人才也积极投身这项“玩家”不多的投资项目之中。但国内多数基金管理公司对于跨境套利还比较陌生,未必能够给予那些希望借助基金专户通道登上跨境套利“舞台”的投顾方充分支持。

跨境套利需要把多个品种、多个市场的期货合约组合在一起寻找低风险高收益的机会。但国内多数基金管理公司习惯于传统

经济复苏的前景。一是美国中小企业带动的就业改善具有持续性,过去美国非农就业和失业率的改善依靠政府创造就业机会,但今年私营部门与中小企业提供的就业机会占比有所提升。在美联储持续放出量化宽松政策,美国银行资产负债表有所修复的情况下,中小企业融资成本降低,获得更多的流动性支持,并持续创造就业机会。二是美国房地产市场的复苏有持续性,目前沿海大城市的房价已经出现了反弹,而内陆城市的涨幅则相对滞后。但随着就业的好转,美国的结婚率、生育率会有所提升,成年子女合住率也有望下降,这样被压抑的刚需未来仍有有望进一步释放,在低利率的市场环境下促进房地产存货消化,推动美国经济持续复苏。

不过,牛若磊也强调,尽管美

领域内股票和固定收益等产品的管理和风控、合规、估值、清算等运作,组合管理人的投资理念未必能够得到充分实施和体现。这类业务一旦受到不合理的束缚,比较有代表性的如禁止商品期货当日反向交易,就失去了这类套利模式在市场上长期生存的基本前提。在风控合规可行的前提下,我们鼓励组合管理人充分体现其投资意志。”吴武泽说。

在QDII基金出海普遍“折戟沉沙”的背景下,吴武泽认为,跨境套利业务也是QDII基金创新与发展的“蓝海”,未来大有可为。在传统股票投资领域,国内基金公司难以覆盖不同的市场和公司,难以与海外投资者进行竞争,这也是为什么这几年QDII基金表现不好的原因之一。但跨

国经济复苏前景明朗,但美国经济增速很难回到3.5%以上。这主要是政府及公共部门的原因。一方面美国国债问题不容忽视,财政赤字缩减已经是不可扭转的局面,政府收缩对经济增长不利;另一方面美国货币政策会随经济复苏调整,一旦经济复苏进程较快,美联储将逐步退出QE,甚至可能采取加息的举措。

基于上述判断,牛若磊认为未来1至2年投资美国高红利蓝筹股比投资美国高成长股安全性更好。目前标普500指数静态市盈率在15倍左右,略低于历史中等水平,但标普500指数的预期盈利增长在10%左右,这是在估值不变情况下指数向上波动的空间,加上约3.5%的分红水平。在这种相对低风险的环境下,预期指数的收益率在13.5%左右。虽然随着今年美股的上

网贷“底线”日渐清晰 业务调整势在必行

三类的问题。”一位网贷行业人士表示。

人人聚财CEO许建文对中国证券报记者表示,提出P2P的“底线监管”概念,明确P2P不能碰什么东西,碰了可能就会遭到惩罚,整个行业会渐渐往规范的方向发展。

值得注意的是,目前“理财-资金池模式”屡见不鲜,一些网贷平台通过将借款需求设计成理财产品出售给放贷人,或者先归集资金、再寻找借款对象等方式,使放贷人资金进入平台的中间账户,产生资金池,此类模式下,平台涉嫌非法吸收公众存款。

业务模式将调整

多位业内人士对记者表示,自从“将借款需求设计成理财产品出售给放贷人”的网贷平台出现后,近几年对这种模式的质疑声不断,但是其规模反而越做越

信达澳银基金:市场短期或蓄势整理

□本报记者 郑洞宇

11月24日,汇丰公布的经济数据显示,11月汇丰中国制造业PMI为50.4,比上月终值下降0.5个百分点,略低于市场预期,但连续4个月保持在50以上。分项指数中,11月产出指数为51.3,较上月提升0.2个百分点,达到8个月新高;但新订单指数小幅回落,显示

持续向上动力不足;企业原材料和产成品库存位于50以下,显示企业补库存有所放缓;新出口订单指数也跌至萎缩区间,并创下三个月新低。信达澳银基金认为,各项数据显示,目前中国经济增长的势头略有放缓,经济波幅趋于收窄,但总体仍处于合理、可控的稳定增长之中。

对于A股市场,信达澳银基金

瑞士宝盛银行亚洲区研究部主管马修斯:黄金价格可能跌至1100美元

□本报实习记者 贾晓然

最新一期美联储会议纪要表明,只有在经济数据证明复苏强劲的情况下,美联储才会考虑逐渐退出量化宽松政策。与此同时,黄金也延续了颓势。瑞士宝生银行董事总经理、亚洲区研究部主管马修斯(Mark Matthews)近日表示,美联储要退出量化宽松的条件中,保持2%的通胀率似乎很难做到。此外,黄金的时代已经过

去,金价将在未来一年内跌破1200美元/盎司,甚至可能跌到1100美元。

“美联储正在有目的的误导我们,他们在这方面做得很具有艺术性,”马修斯表示,美联储列出的逐渐退出量化宽松的条件有三,一是劳动力市场的改善,即就业率的上升;二是通胀率需要保持在2%,不是某个月突然上升到2%;三是经济快速增长。其中,就业率和经济增长条件美国应该很

快会符合,而维持2%的通胀率,美国似乎很难在短期内做到。

所以,美联储何时退出QE,主要还是要看其通胀率的情况。很难说美国具体将在何时开始逐渐退出,但我想应该是在未来的12个月以内。”马修斯认为,当美联储开始逐渐削减购买债券后,利率自然就会上升。美联储会试图假使他们退出宽松与市场反应“是两回事,但我可以肯定当削减开始后,市场利率会自动与之关联。”

黄金的时代已经过去了。”马修斯认为,黄金将有机会跌至1100美元/盎司,如果美联储近期就开始逐渐退出,或者美联储削减购买债券超过100亿美元,黄金的跌幅也将超乎想象。

另外,在其他商品方面,马修斯认为农业商品潜力巨大。小麦、大豆、玉米等农产品受天气影响而波动,新兴经济体国家的收入水平将不断增加,人们会吃得更好,因此农产品会成为最受益的商品。

■基金市况

上证国债ETF成交创新高

11月26日,市场缩量窄幅震荡,上证指数下跌0.14%。场内交易型基金跌多涨少,杠杆债基金腾元盛分级B收盘价再创历史新高,国泰上证5年期国债ETF成交创历史新高,两黄金ETF止跌后小幅反弹。

ETF基金方面,国泰上证5年期国债ETF成交18.4亿元,较前一交易日提高逾一倍,成交额创上市以来新高。国泰黄金ETF和华安黄金ETF分别上涨0.77%、1.15%。其中,国泰黄金ETF成交1233万元,为上市以来第三高成交额。

传统封闭式基金中,除基金鸿阳上涨0.15%外无一上涨,且跌幅均不足1%。分级基金方面,杠杆债基表现依旧低迷,金腾元盛分级B、浦银安盛增利B、海富通稳进增利B、长盛同丰分级B跌幅超过1%。其中,金腾元盛分级B收于0.775元,收盘价再创历史新高。(李菁菁)

南洋商业银行首批基金产品推出

南洋商业银行(中国)有限公司11月25日宣布,经过近5个月的准备,正式对外宣布推出证券投资基金业务。

首批代售的18只基金为中银基金公司和汇添富基金公司明星产品,其中,中银基金10只,汇添富基金8只,产品基本涵盖股票型、债券型、混合型和货币市场基金等主要类别。南商(中国)开卖基金数量之多,在目前已正式开展基金代销的外资银行中名列前茅。

南洋商业银行(中国)今年6月底获得证监会批准,成为首批获准在华开展基金代销资格的外资银行。(高改芳)