



2013年成立基金产品

共募集5425亿元

证监会最新公布的《证券投资基金募集申请行政许可受理及审核情况公示》显示,去年10月刚刚成立的永赢基金、国寿安保基金在2013年12月均将货币基金作为首只产品上报,其中国寿安保货币已经于12月底获批,永赢货币也于12月底获得受理。

根据金牛理财网统计数据,2013年新成立的基金共计376只,募集资金规模共5425亿元,较2012年减少了1022亿元。分类型来看,2013年新成立的债券型基金数量最多,为167只,首发规模达2696亿元,也是募集规模最大的类型;21只理财型产品募集了977亿元,成为2013年平均募集规模最大的类型。从基金公司角度看,2013年新基金总募规模最大的基金公司是工银瑞信,14只产品共募集372亿元;发行基金产品数量最多的为汇添富基金,共18只;作为新公司的中加基金以1只产品募集69亿元,成为2013年新产品平均首募规模最大的基金公司。根据天相投顾数据,2013年最后“收官”成立的基金分别为鑫元货币和国泰淘新,首发规模分别为24亿元和15亿元。而国泰淘新则由于IPO重启,受到券商营业部客户的关注。(曹淑彦)

中信建投稳信即将发行

中信建投基金管理有限公司成立后的首只公募基金产品——中信建投稳信定期开放债券基金将于2014年1月6日至23日正式发行。该基金对债券资产的投资比例不低于基金资产的80%,专注固定收益市场的投资机会,力争为投资者带来平稳的收益。此外,该基金每年开放一次申购/赎回,封闭期基金规模稳定,便于基金资产配置较高收益的债券品种,从而力争获得较高的收益。(曹秉瑜)

华商股票投资能力居首

2013年基金业绩排名尘埃落定,以华商基金代表的一批基金公司脱颖而出。据银河证券基金研究中心数据,2013年1月1日至12月31日期间,华商基金以41.31%的股票平均主动管理收益率在70家基金公司中排名第一。

2013年华商旗下7只主动型权益类产品中有4只年内收益在30%以上,其中华商主题精选收益率为63.42%,居同期326只标准股票型可比基金第6位;华商动态阿尔法亦有出色表现,阶段净值增长51.46%,排名71只灵活配置型可比基金第2位;华商领先年内收益37.53%,在43只偏股混合型可比基金中排名第3位。另外,华商策略精选与华商盛世2013年收益率也分别达到27.27%和29.06%。在固定收益类产品中,华商收益增强、华商稳健双利也凭借良好的收益居同类基金前列。(曹秉瑜)

易方达整体实力领先

2013年基金公司规模座次排定。前五大阵营中,天弘从去年第五十名跃升至第二名,而经典排名的前三大公司顺序不变,龙头老大依然是华夏,嘉实、易方达分列第三、四位。2013年货币基金得到大发展,基金公司规模排名受货币基金的影响也很大。据银河证券统计,如果剔除货币与短期理财基金、联接基金重复口径之后,公募资产净值超过千亿的基金公司仅剩华夏、嘉实和易方达基金这三家老牌劲旅,资产净值分别为1649亿元、1169亿元和1075亿元。

值得注意的是,以易方达为代表的老牌劲旅目前已进入均衡发展阶段,主动股票、指数、固定收益类基金的规模基本各占1/3。易方达2013年不但主动股票投资取得了整体20%称霸千亿公司的业绩,创业板ETF在全部指数基金中独霸鳌头,货币和债券基金整体排名行业前列,而且在电子商务新领域亦强势布局,各项创新业务基本都抢在行业第一批推出。(常仙鹤)

万家城建债基朱虹:

高收益信用债迎来机会

万家城市建设主题纯债债券基金拟任基金经理朱虹表示,与股票市场不同,债券到期还本付息,只要没有触发违约风险,投资者持有债券到期,仍会全额获得本金及利息收益。因此,某一时段的债券价格下跌,实际上提供了低成本入场投资的机会,而这一时段新发行的债券票面收益率也往往会有所升高。

她进一步指出,债市新的机会主要在高收益的信用债,其中最具配置价值的为资质好、性价比高的城投债。据了解,万家城市建设主题纯债债券基金是国内首只主投城市建设类债券的基金,于2013年12月26日至2014年1月21日跨年发行。(李良)

短期出口信用险

承保额突破3000亿美元

中国出口信用保险公司最新发布的数据显示,截至2013年12月25日,中国信保短期出口信用保险金额突破3000亿美元,达到30045亿美元,比2012年全年短期出口信用保险承保金额增长10%,风险保障覆盖了我国企业向218个国家(地区)的出口。在短期出口信用保险项下,中国信保2013年累计向企业和银行支付赔款85亿美元,为企业追回海外欠款超过3亿美元。(费杨生)

长期投资遭遇考验

公募基金尴尬面对三年业绩

□本报记者 田露

多数基金近三年业绩平平

或许是近几年大盘持续疲弱所致,又或许是2013年债市飞流直下所带来的冲击,合并盘点成立时间在3年以上的各类型公募基金可以发现,784只基金份额中(分级基金A、B份额,债基、货基A/B/C分开统计),自2010年12月30日至2013年12月30日的3年里,总体给投资者带来正回报的基金只有350只,占比仅为44.6%。其中,3年来基金的复权单位净值增长率在15%以上的只有47只,这也意味着,3年之前成立的大量基金中,仅小部分能为持有人奉献平均每年5%或以上的回报。因此,有业内人士不屑地表示,如果普通投资者拥有较好的债券投资渠道,每年拿到5%的票息收入或许都不是难事,再进一步来看,与那些仍然维持着刚性兑付局面的信托产品乃至各地民间小额信贷机构的存款利率相比,公募基金的中长期回报更是显得十分苍白。

中国证券报记者注意到,近3年投资收益能达到15%以上的基金,主要以偏股型基金为主,此外就是部分分级基金的A端份额、少量债券基金以及数只QDII。由此看来,在海外市场全面回暖的大背景下,备受国内投资者冷落的QDII,其实是一道“美丽的风景”。此外,在母基金风险控制较好的前提下,能给予投资者约定收益的分级基金A端份额也体现出了较好的投资价值。

目前,华宝兴业新兴产业、景顺长城内需增长、景顺长城内需贰号股票近3年的复权净值增长率排名前三,投资收益分别为47.05%、41.32%和37.90%。但这样的投资回报,比起一些基金的今年单个年度的表现,也要逊色不少。此外,记者也发现,不少基金3年积累下来的投资回报尚不及今年一年的收益。换句话说,“大年”之前可能已有好几年没有收成。

其实,换一个角度来看,同样的情形也发生在一些早已享有盛名的基金产品身上。例如,一些成立10多年或者8、9年的老基金长期投资回报极为惊人,但仔细分析可以发现,大部分投资收益都来自2006年、2007年和2009年的两轮牛市,近几年则多表现平平。这对于入市不久的基民而言,也是“远水解不了近渴”。

稳定中长期业绩任重道远

许多基金公司也明白基金业绩大幅波动对客户所造成的损害,为改变基金产品中长期回报没有吸引力的局面,部分公司也在考核体系中纳入了3年、5年的考察期,或是提出“做绝对收益”的投资理念。不过,这些措施目前收效甚微。

不少业内人士表示,A股主板市场已一熊数年,这给许多基金的投资管理造成了巨大的压力,这是一个重要的背景和原因。除此之外,“转而追求绝对收益”在现实中很难做到,因为追逐相对收益是基金经理长期以来所习惯的准则,他们天然就看重行业轮动和仓位控制。而且,基金经理还要应对来自各方面的压力与挑战,例如销售部门对于短期业绩排名的喜好,以及同事、同行之间的比拼与竞争等,都使他们难以完全摒弃对于短期业绩的追逐。

也有基金公司人士表示,频繁的基金经理变动也给基金业绩的稳定带来了冲击。“有一只股票型基金前两年的业绩相当不错,但基金经理离职的前后一个月,可能是疏于管理和交接不当的原因,基金净值在这段时间回缩了将近十个百分点,震荡程度远大于该公司的其他产品。”

不过,稳定中长期基金业绩尽管任重重重,却不可知难而远。近期,一家知名投行的研究部负责人表示,OFII进入中国后,每年的投资业绩都跑不过A股基金,曾遭到嘲笑,但若以三年的业绩数据来看,大部分A股基金曾逊色于这些OFII的表现,这与OFII投资选股较为独特的理念和坚持分不开。

如此看来,A股基金要想留住投资者,以及引来更多“活水”,在改善投资行为模式和中长期业绩表现上仍然任重道远。

2013年已经收

官,正是各路力量全力盘点基金全年业绩之时。其实,近期因为多方聚焦,早使那些“笑傲江湖”的基金广为人知。不过,与今年优秀者60%-80%的年度收益相比,若将考察区间拉长至最近3年,公募基金的投资收益却要逊色很多。

监管能力提升为变“堵”为“疏”提供空间

——《基金从业人员证券投资管理指引(试行)》评析

□海通金融产品研究中心 单开佳 桑柳玉

基金作为大众理财工具,承载了普通百姓的财富梦想与信任,而基金从业人员就是替投资者掌管近3万亿财富、与基金投资者利益最紧密相关的人群。为了保护基金投资者的利益,我国基金从业人员的证券投资行为一直受到严格的监管和限制,在此次《基金从业人员证券投资管理指引(试行)》(以下简称《指引》)出台之前,基金从业人员可以投资基金,但不能直接投资股票,新的《指引》对基金从业人员证券投资进行了全面放开。

新的《指引》在监管思路上变“堵”为“疏”,允许基金从业人员投资证券,转而强调对投资行为

的监管。监管思路转变背后的原因有以下几点:一是落实新《基金法》“放松管制、加强监管”的总体思路;二是监管能力提升客观上为放松管制提供了空间。2013年证监会对于基金行业的监管力度前所未有的加大,债券稽查风暴、老鼠仓清查、“大数据排查”、监管队伍扩大等等都发挥了积极作用。监管能力的提升客观上为放松管制提供了空间,监管层不再担忧“一放就乱”。同时,面对强大的监管体系,基金从业人员违规成本提高,一定程度上也抑制了基金从业人员的违规投资行为;三是满足基金从业人员的合理投资诉求。基金从业人员有运用自己的专业知识和技能参与证券市场投资获得财富保值增值的诉求,一味的压制而非疏导这种诉求往往并

不是解决问题的根本办法。在建立起良好的监管制度和信息披露制度,切实保护好投资者利益的前提下,允许基金从业人员参与证券投资,满足自我财富管理的需求,一定程度上可以防范老鼠仓行为。同时基金从业人员作为专业投资者,对证券市场的健康有序发展也会起到促进作用。

《指引》“细节”设计全面,监管涵盖证券投资各个流程。本次《指引》明确指出,对基金从业人员的监管涉及到证券投资的各个流程,包括申报、登记、审查、处置等。“受监管人”范围较广。本次《指引》明确指出受监管人包括基金董事、监事、高级管理人员及其他从业人员本人、配偶、利害关系人;基金管理人人在监管上可以根据实际

情况进行差异化的监管,例如可以根据业务范围和所管理资产的投资类别,明确纳入申报的证券、衍生品等投资品种等;对核心投研人员严格审查。《指引》中对基金公司投研核心人员投资行为提出了明确的先审查批准才能实施投资的要求,其中明确规定了接触基金投资未公开信息及具有投资决策权限的基金从业人员及其配偶、利害关系人的证券投资,在获得基金管理人批准后方可实施,并且获批的投资还需要在规定时间内完成,否则需要重新申报;明确最短投资时间,提倡长期投资理念。《指引》明确规定持有证券的最短期限,原则上不得低于3个月,特殊情况提前卖出须经基金管理人批准。

价值下跌,安全性远远高于用股票或权益类ETF抵押,且担保期间还能获得逾十倍的活期存款收益,比起现金抵押“划算”得多。假设投资者将华宝添益用作担保物向某券商融券,名义上券商收取的信用成本为106%,但以12月30日华宝添益7日年化收益率629%计算,担保期间华宝添益同时实现了可观的资产增值,实际上大大摊低了信用成本。

华宝添益参与融资融券业务的方法主要有三种。第一,买入或申购华宝添益(买卖代码511990、申赎代码511991),再以华宝添益基金份额充抵保证金,进行融券卖出或融资买入。第二,以信用账户中的现金充抵两融保证金,进行融券卖出或者融资买入,继而将抵押现金买入或申购华宝添益。第三,结束融资融券交易结束后,也可将信用账户里的现金余额买入华宝添益,自买入当天开始享受货币基金收益,

并一直持有到下一次融资或融券时或者其他场内品种出现投资机会之时,华宝添益自2013年12月9日起率先于场内股票实现了T+0交易,买入当日即可卖出,再度提升了信用账户投资的灵活性。

在投资者以证券保证金账户申购或买入华宝添益的情形中,华宝添益创造的货币基金收益达到100元时,将自动转为1份场内基金份额。信用账户参与华宝添益的情形则略有差异,信用账户中的华宝添益基金收益不会自动结转为场内份额,而会在账户中华宝添益基金份额清零后,将现金收益一次性支付给投资者。

截至2013年12月24日,沪深两市融资融券余额超过了3400亿元,越来越多的两融客户开始参与华宝添益,为信用账户的现金管理提升灵活性和收益性。

■华宝添益交易型货币基金专栏之三

华宝添益：两融信用账户得力现金管家

华宝兴业基金管理有限公司

对融资融券客户来说,信用账户中的资金不能投资认购,是其信用账户管理的一个掣肘。在交易所上市交易的货币基金,与回购具备同样的功能,是场内投资者管理闲置资金的工具,并且在门槛、便利性、灵活性、价格稳定性、收益性等多方面超越了隔夜回购。交易型货币基金破解了两融信用账户无法参与回购的难题,成为两融客户的现金管理首选工具。

华宝添益是国内第一只交易型货币基金,也是沪深两市成交量最大的交易型基金。华宝添益不仅被纳入了融资融券业务抵押标的,更是高性价比的融资融券抵押品。多家证券公司均将其折算率设为90%,仅次于国债。以该比例测算,如果将200万元的华宝添益份额用于抵押,那么可融入的证券或资金的规模最高能达到360万元。

将华宝添益作为抵押品,不仅能规避市场行情波动带来的抵押品