

元旦后资金回流预期落空

基金经理调仓配置小股票

□本报记者 江沂

可用现金约10%

“开年以来,无论是机构还是个人,并没有大量资金入场申购偏股基金的动作。”深圳一家大型基金的市场部总监告诉记者。以往每逢元旦过后,部分年底冲关的存款会回流至公募基金,而目前市场平均估值水平并不高,之前不少基金公司也寄希望于节后资金回流,但至少从元旦后的两周来看,这一迹象并不明显。有基金经理坦言,新股的引流作用非常明显,“据我们了解,至少是险资,对打新股还是很感兴趣的,不排除他们预留了不少资金打新。”博时首席宏观策略分析师魏凤春认为,资金因素是导致市场不断下跌的重要原因,“资金面依然偏紧、节前资金需求增加、IPO重启对资金的分流以及对市场风险担心的升级等,这些利空因素在本周内并无发生改观的迹象,对资本市场我们仍然无法找到乐观的理由。”

与此同时,公募基金本身腾挪的空间也不大。众禄基金研究中心仓位测算的结果显示,上周末开放式偏股型基金(包括股票型基金和混合型基金,剔除QDII和指数型基金)平均仓位自上一期的77.81%上升1.69个百分点至79.50%,股票型基金平均仓位为82.82%,加上还要留出大约5%的资金应对赎回,基金经理手中的现金仅约10%左右,这部分资金,可能还要挪出来打新股。有限的资金,再加上1月份密集的新股发行,实际上基金经理目前能做的就是调仓而不是加仓。

大板块难获青睐

资金的紧张直接影响到基金公司的板块配置思路,令他们吝于配置大板块,相反,一些基金希望通过有限的资金撬动市值较小的中小板、创业板公司的股价。博时基金透露,目前超配的有电子元器件等新兴行业及周期中的机械、电力设备和汽车等公司,而对上游行业及银行、地产和白酒板块则保持低配。

长城基金则认为,2014年沪深300和上海综合指数可能持续震荡筑底,机会主要还在创业板和中小板上,但今年创业板和沪深300的分化不会像2013年那么大,创业板也不会像2013年那样单边上涨,选股难度加大。因此长城基金建议,2014年的期望收益率应适当降低,重点还是多多关注新股申购的机会以及环保、传媒、LED、军工、信息安全、配电网建设、医药医疗服务和券商板块,同时关注汽车、家电板块的超跌反弹和国企改革的机会。

尽管已经度过了2013年末资金最紧张的时刻,但对于偏股型基金的基金经理来说,流动性仍是眼下制约他们行动的关键。从现状来看,流动性并未见明显缓解,元旦过后,仍未出现资金大幅流入申购股票型基金,这令基金经理手中可以运用的资金十分有限。加上密集的新股发行,基金经理目前能做的就是调仓而不是加仓,主要配置一些市值较小的中小板、创业板股票。

□本报记者 常仙鹤

对于未来A股的资金面状况,多位基金经理表示,虽然近日银行间和交易所回购利率还处于较低水平,但随着春节效应的逐步显现,加之月底财政存款缴款,未来资金利率有望逐步走高,资金面相比现在可能会更紧张。

随着险资试点蓝筹股、汇金大手笔增持蓝筹等利好消息的释放,1月2日-13日,蓝筹ETF的净申购量也在急剧增加。不过,期间股指却并不买账,一路下探。一位大型基金公司的基金经理表示,经济增速难超预期、新股发行等影响了市场情绪,分流了部分资金,造成A股震荡下跌。但从结构上来看,市场的关注

资金面或再承压

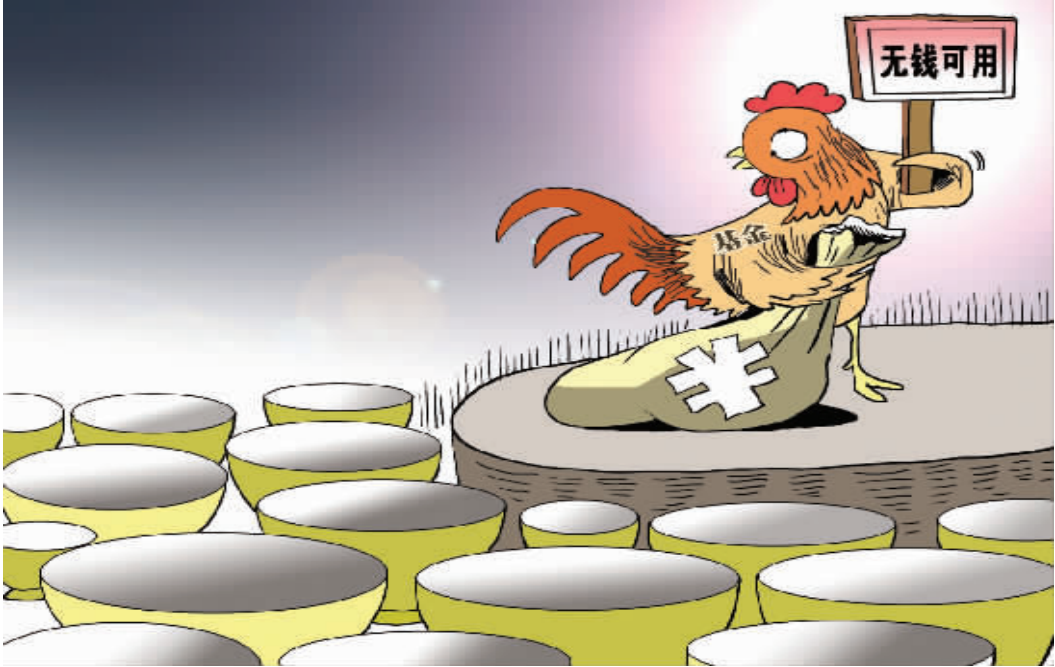
点可能还在于盈利确定性比较强的中小盘成长股。从盈利的因素上看,蓝筹股今年缺乏系统性行情,蓝筹ETF交易量的放大带来的可能只是短期的交易性投资机会。

对于新股发行对A股资金面的影响,有基金经理表示,1月份共有约50家公司将完成IPO,数千亿机构资金将被分流,股市的流动性不容乐观。短期内大盘可能延续调整走势,直至新股上市首日收益缩水,机构资金才有可能出现回流的迹象。

“从当前的利率水平来看,银行间和交易所质押式回购利率均在2.8%左右,属于偏低水平,说明市场资金面不算特别紧张。”金鹰基金冯文光表示,随着春节资金回笼以

及月末财政缴款期的到来,资金利率可能再度走高,资金面可能会比较紧张。但节后至新股IPO重新发审之前,资金面都会迎来一个较为宽松的时候。

冯文光表示,如果3月份重启的新股发审力度增加,资金面会受到较大影响,而且3月份基建项目会启动,实体经济对资金需求量比较大,可能会加剧资金面的紧张程度。南方基金首席策略分析师杨德龙认为,目前,证监会已经对新股密集发行以及新股对市场的负面冲击开始关注,并暂缓5家公司新股发行,以缓解市场压力。同时,对不符合条件的公司暂缓发行,反映了证监会对新股发行质量严格把关的决心,对A股市场有提振作用。



CFP图片

天治稳健双盈再夺冠

2013年是债券市场风云突变的一年,但天治基金旗下旗舰产品天治稳健双盈却一枝独秀,以11.49%的收益率拔得头筹,成为2013年惟一一只收益率超过10%的债券基金,远超同类型基金0.91%的平均涨幅。而在2012年,天治稳健双盈也以16.18%的收益率夺冠。

据海通证券报告,天治基金固定收益类产品的绝对收益率最近一年、最近两年、最近三年在所有基金公司中均排名第一。除天治稳健双盈之外,天治基金旗下其它固定收益类产品业绩也均大幅超越同类产品的行业平均水平。其中,天治稳定收益2013年在131只同类基金中排名第28位,天治天得利货币也以稳健的业绩在54只同类基金中排名第25位。

天治基金权益类产品业绩也同样长期稳居前列。据海通证券报告,天治基金权益类产品最近一年、最近两年和最近三年绝对收益率的排名在所有基金公司中均位列前三分之一强,且整体涨幅远超沪深300指数。尤其是2013年,在沪深300指数下跌7.65%的情况下,天治基金旗下权益类产品全部获得正收益。其中,天治成长精选的收益率更是高达30.18%。(李良)

招商证券获基金托管资格

近日,招商证券获证监会正式批复,成为首批开展证券投资基金托管业务的券商之一,这意味着该公司托管业务的范围正式拓展至公募基金、基金专户、证券公司集合资产管理计划等领域。

记者了解到,2012年10月,招商证券在业内首家推出私募交易综合托管平台,目前,该公司私募基金托管资产规模已做到行业第一,市场占有率超80%。

招商证券认为,获准开展证券投资基金托管业务是在托管领域取得的又一大突破,该公司将构建以PB业务为核心的机构客户综合金融服务平台,使客户通过资产托管业务享受综合、一体、专业的金融服务。(梅俊彦)

广发证券推出

创业板双向投资工具

广发证券今日推出国内首个创业板指数双向投资工具——“广发多空杠杆集合资产管理计划”,产品在原有沪深300指数子份额的基础上,新增一套创业板指数的子份额,成为广发多空杠杆推出以沪深300指数挂钩的低门槛双向投资工具的又一创新。

此次推出的创业板挂钩的双向投资工具,意味着广发多空杠杆产品的投资者持有的母份额既可以生成沪深300子份额,也可以生成创业板子份额,两类子份额并行运作,独立转换,所有的子份额生成机制、转换机制、结算机制均与之前的广发多空杠杆产品保持一致,整体产品结构相同。

理财专家表示,广发多空杠杆作为目前市场上唯一的创业板指数的多空投资工具,让投资者能够对创业板进行多空转换的自由投资,并提供3倍杠杆,有效放大资金效应。(傅豪)

信达澳银基金：

短期市场有望超跌反弹

针对近期市场,信达澳银基金认为,当前的流动性困境使得投资者信心依然不足,但主板的调整已经延续了一个多月的时间,呈现明显的超跌态势。虽然股票市场积弱态势难以根本改变,但短期市场有望在超跌过后迎来企稳反弹。

信达澳银基金认为,当前国内流动性遭遇进退两难困境,新股发行也带来了短期资金面的收紧。随着近期监管层一系列措施的出台,市场正在出现一些流动性预期改善的迹象。如上周日晚间,证监会公布《关于加强新股发行监管的措施》,随后,本周6只新股暂缓发行;再如上周保监会接连发文,险资获准投资创业板以及使用历史存量保单投资蓝筹股,今日又出台险资投资比例可调整政策,短短两周内保监会已推出三项新政。加之证监会支持破净蓝筹回购,养老保险、职业年金等也在推进入市等政策面消息,表明监管层对改善当前市场流动性预期的思路。虽然长期资金入市远水不解近渴,但对于短期市场情绪仍具有一定的安抚作用。

从外围市场看,上周公布的美国就业数据大幅逊于预期,引发市场投资者猜测美联储年内缩减购债措施力度的步伐可能比预期有所放缓,有助于缓解新兴市场的资金外流压力。在配置方面,信达澳银建议适当降低仓位,精选景气高确定性行业进行战略布局,如医药生物、食品饮料、电气设备、铁路运输等,另外国防军工、国企改革、自贸区扩容等主题投资领域也依然是值得积极布局的重点方向。(郑国宇)

上投摩根孙芳：

今年投资紧扣三大主线

针对2014年股票投资布局,上投摩根核心成长拟任基金经理孙芳表示,在中国经济转型的大背景下,股票市场总体而言将会呈现结构性特点,符合经济发展方向的行业以及在这些行业中的优秀公司,是市场中的稀缺标的。

孙芳认为,2014年可能是“市场化改革元年”,将带来众多投资机会,而改革步调也为A股市场提供了长期持续增长的引擎,预计改革受益领域、低估值蓝筹股的反弹和优质成长股的盈利增长将是三大投资主线。(李良)

■ “诚至金开”兑付风险追踪报道

中诚信托：“诚至金开1号”财产或难按期变现

□本报记者 曹乘瑜 实习记者 刘夏村

16日,中诚信托正式向其投资者承认,“诚至金开1号”信托计划高达30亿的信托财产或无法按期变现,不排除通过诉讼方式向相关主体主张权利,以最大限度维护受益人的利益。部分民间债权人表态愿意配合受托人化解振富能源公司及关联公司的融资风险。

业内人士认为,这一信托计划极可能延期。在宏观经济增速趋缓的形势下,涉矿信托面临较大风险,但未必会成为打破刚性兑付的“第一弹”。

信托财产变现困难

1月16日下午,中诚信托在其网站发布《诚至金开1号集合信托计划2013年第4季度管理报告》。这份报告称,该信托计划预计存续期限将于2014年1月31日届满,鉴于王于锁、王平彦、振富能源公司未按期足额向受托人支付股权维持费,王于锁、王平彦、振富能源公司亦未按照受托人向其发送的通知提前支付股权转让价款,白家驹煤矿的整合方案尚未获得批复,信托财产在2014年1月31日前变现还存在不确定性。

报告显示,截至2013年12月31日,王于锁、王平彦、振富能源公司欠付的股权维持费金额为518,677,700.10元,王于锁、王平彦、振富能源公司亦未按照受托人向其发送的通知提前支付股权转让价款。截至2013年12月31日,振富能源公司累计使用信托资金3,030,000,000.00元,信托计划相关账户余额为5,669,444.17元。

中诚信托在报告中表示,2013年四季度曾多次召开专题会议讨论振富能源公司及关联公司融资风险化解问题,并就目前所面临的问题与相关部门进行了协调,但均未取得具体进展。

不过,中诚信托表示,已与部分民间债权人进行了积极沟通,部分民间债权人表态愿意配合受托人化解振富能源公司及关联公司融资风险。中

诚信托还表示,“不排除通过诉讼方式向相关主体主张权利,以最大限度维护受益人的利益。”

对此,某信托公司区域副总经理表示,此前一些信托公司遇到类似情况,会选择通过先垫资后诉讼的手段进行,但这一产品目前面临的情况比较复杂,通过诉讼手段短时间或很难解决,而化解振富能源公司及关联公司融资风险,则需要当地政府的配合。

中国证券报记者了解到,对于这一公告,一些投资者担心只是有关公司“拖延”的手段,有投资者甚至主张召开全体受益人大会。

一家信托公司管理人士表示,该信托产品极有可能延期。在振富能源破产清算的过程中,或许将重组,从而给予工行空间注资新公司,为兑付提供可能性。“工行不会直接垫付,他在法律上也没有这个义务,如果垫付,会是一个不太好的先例。”

该人士认为,虽然涉矿信托产品目前危机较深,但是仍然不会成为打破刚性兑付的第一弹。“中诚信托只是个极端案例,如果不是其实际控制人被刑拘、公司不具备承接银行注资的条件,我相信工行是会积极行动的。”他说。

“涉矿”信托产品虽然项目规模都较大,而且现在因为煤炭市场低迷,价格下跌都有危机。但是这些信托产品通常是由银行和信托合作发行,风险化解能力实际更强,即使个别项目出现问题,银行还是会积极解决,流动性问题都有化解空间。”

涉矿信托风险更大

这已是近期被曝出问题的第二只涉煤信托产品了。2013年12月,吉林信托一只名为“吉信·松花江【77】号山西福裕能源项目收益权集合信托计划”的产品亦因融资方陷入债务危机而出现兑付困难。巧合的是,与“诚至金开1号”一样,其融资方也来自山西省柳林县。

一份由平安信托和麦肯锡联合于2013年底

发布的研究报告认为,从历史上来说,信托贷款的总体违约率很低,大约在1%左右。但是,在经济发展放缓的大环境下,信托贷款蕴含的信用风险可能在更大程度上暴露。随着国内宏观经济增速放缓,煤炭、房地产等强周期性行业面临更大的不确定性,如中国证券报前日报道,去年12月20日,同为中诚信托旗下的“诚至金开2号”亦发布临时报告,称“由于煤炭市场低迷,导致新北方公司目前经营困难”,无法按照预期收益率向投资者分配当期收益。

来自普益财富的数据显示,截至2013年11月底,去年一共有16只集合信托产品出现兑付危机。普益财富研究员范杰表示,2013年信托业问题有以下特点:第一,频率高,几乎每个月均有问题产品出现;第二,出事信托公司没有明显的分布特征,既有行业翘楚,也有后起之秀和业务平平的公司;第三,问题产品集中在房地产和证券投资领域。

2013年,各家信托公司在产品出现问题之后,想尽各种办法确保兑付。然而2014年,刚性兑付还会持续吗?

数据显示,2014年,房地产信托和涉矿信托都将进入集中兑付期。据普益财富的不完全统计,2014年共有2814只信托计划到期,其中包括468只房地产信托计划和20只涉煤信托。而在这20只涉煤信托中,就有15只集中在上半年到期。

业内人士认为,相比于房地产信托,涉矿信托产品的风险更大。因为其产品规模远大于房地产信托和证券投资类信托。例如,“诚至金开1号”的产品规模达30亿元,而中诚信托2012年底净资产100亿元,要让其掏出1/3的“家产”并不容易。

“涉矿”信托产品的尽调比房地产信托更难。”一位一线的信託经理告诉记者。首先是矿种、开采难度、后期成本核算如矿难环保等需要较强的专业知识,而且项目进展过程中不确定因素较多,比如采矿证的批准需要地方政府的关

期货资管“试营业”结硕果

18家公司资管规模约18.8亿元,产品大多取得正收益

□本报记者 曹乘瑜

昨日,期货资管网发布《2013年期货资管年度报告》。数据显示,截至2013年12月31日,第一批18家获期货资管牌照的期货公司所发行期货资管产品规模约18.8亿元。分析人士认为,未来随着“一对多”业务的开放,期货公司的资管规模将以几何级增长。

规模达18.8亿元

自从2012年9月《期货公司资产管理业务试点办法》实施以来,期货公司开始试点期货资管业务。期货资管网的数据显示,根据其摸底调查,第一批18家获得牌照的期货公司所发行的期货资管产品规模约为18.8亿元。其中,永安期

货以5亿元排名第一,其次是国投中谷期货和中粮期货,规模均为2亿元,此外,浙商期货、广发期货、银河期货和中国国际期货均达到1亿元。

由于政策尚仅允许期货公司开展一对一的业务,目前每个期货资管账户的规模都比较小。从期货资管网调查的情况看,一个期货资管账户的规模一般在200万-500万元之间。

正因为如此,许多期货公司借道基金专户发行一对多产品。数据显示,永安期货、中信期货的基金专户规模已达到15亿元,海通期货、申银万国期货、南华期货的基金专户规模达到了10亿元。

2013年12月,中国期货业协会向部分获得期货资管牌照的期货公司下发了《期货公司客户资产管理业务管理办法》的征求意见稿,其中就包括扩大期货资管业务范围,拟放开“一对

多”业务。期货资管网主编彭晓武表示,从过去一年监管部门的政策导向和期货公司的试点效果来看,实际运行情况值得肯定,政策方向坚定而明朗,是朝着开放、灵活、多元的方向在发展。如果政策明确放开,期货公司的资管规模一定会呈几何级数增长。

大部分收益为正

数据显示,从摸底情况看,期货公司的资管产品大多为正收益,2013年没有出现一款因超过止损线而清盘的产品。全年收益最高的期货公司资管产品“松柏一号”的收益率达36%。永安期货发行的期货资管产品规模超过2亿元,最高收益也超过30%。不过,相比于一批阳光化的期货私募,后者业绩更耀眼。此前本报曾报道过去

年期货冠军为刘增城管理的诚功程序化,收益率为627.38%;排名第二的是百仕旺孟庆华管理的黑天鹅二号,收益率为381%。

彭晓武认为,不管是期货公司资管业务,还是期货私募,都有利于改变目前国内期货市场“散户为主”的投资结构。数据显示,国内期货市场投资者90%都是10万元左右的散户,他们贡献了市场70%左右的手续费,缺乏机构投资者和产业客户。

“期货市场理应是产业客户的‘保险市场’,但是从开户数看,很多产业客户尚不愿意买这个‘保险’,原因一是他们缺乏专业的服务团队。”彭晓武说,“这也是实体经济转型面临的问题。期货资管的开放,将促使一批优秀的期货资管团队胜出,从而为他们提供服务。”