

“宝宝群”收益率回归“5”时代

“三宝”规模不减反增

□本报记者 曹淑彦



CFP图片

“三宝”逆势增长

以上的7日年化收益还处于较高位置。余额宝有关人士表示,“吸血鬼”的批评不但没有引发客户赎回,反而起到了广告的效果,此后一周新增数百万用户,而且资金仍在稳定地流入。有基金经理透露,尽管债市出现回暖,但是经过去年下半年的下跌,一些基金投资者被伤得很惨,所以还没看到资金大量回流债基的迹象。

对于流动性风险的应对,天弘基金表示,公司已做了大量的风险控制工作,如利用大数据精准预估申购赎回、提前准备头寸等,相比于传统货币基金有更多先进的技术支持。同时,借助支付宝多年的第三方支付技术积累,应对诸如“双十一”交易高峰的大数据云计算技术能力已经具备和成熟,投资者不必太担心,余额宝足以应对任何量级用户的操作需求。

近日货币基金收益率逐渐走低,以余额宝为代表的“宝宝”们已经降至6%以下。业内人士认为,这类货币基金收益率可能会持续走低至4%左右的正常水平。据了解,“来自星星的宝宝”们重返“地球”并未引发大规模赎回,依然维持资金净流入。

据了解,近期货币基金收益率下降、余额宝“辩论赛”愈演愈烈以及债基回暖,并未引发“宝宝”们出现大规模赎回。有关人士透露,余额宝、理财通和现金宝最近仍然维持资金净流入状态。业内人士认为,只要货币基金收益率能够保持在3%以上,对于投资者而言,仍具有吸引力,这是因为市场缺乏更好的替代品。一般情况下货币基金正常收益水平是3%—5%,目前5%

“5”时代只是开始

春节过后市场资金面有所宽松,“宝宝”家族收益率出现普遍下降,余额宝和理财通的收益率已经跌入“5”时代。根据同花顺FinD数据,截至3月3日,天弘增利宝、华夏现金增利、南方现金增利、汇添富现金宝等货币基金,7日年化收益均已降至6%以下,华夏财富宝、嘉实活期宝、广发天天红的收益也临近6%的边缘。天弘基金表示,节后资金紧张的现象有所缓解,余额宝的收益也会向正常水平回归。按照目前市场趋势判断,4%左右为正常水平。有业内人士也认为,年后余额宝等货币基金的收益率出现下滑属于货币基金市场的正常波动。春节前,市场资金极度紧张,1个月银行协议存款的年化利率最高曾飙升至9%左右,很多货币基金,包括余额宝在内的资金也进入了这一资金市场,并由此给用户带来了一段特殊的高收益时段。而目前1个月银行协议存款的年化利率已经回落至4%附近,且有继续回落的迹象,因此,货币基金也从年前那段特殊周期的高收益逐渐回到正常段位。数据显示,1个月Shibor从2月19日的5.29%逐渐走低,至3月3日已经降至4.26%,3个月Shibor也从5.6%降至5.52%。有基金公司产品人士表示,预测货币基金收益率,一般可以观察1个月和3个月的Shibor。可以确定的是,货币基金收益率会继续走低,逐步回归到4%左右的正常水平。

超日债违约或致信用利差扩大

□本报记者联合报道

3月4日晚,*ST超日发布公告称,因公司流动性危机尚未化解,无法按时支付2011年公司债券利息。由于*ST超日无法按期足额兑付,使得债券市场出现了第一单实质性违约。不过昨日债市总体表现平稳,只有部分民营企业债券的跌幅稍大,基金公司认为,这是因为市场已有预期,且大部分公司债资质较好,因此,影响可控。不过他们普遍认为,此事将导致信用风险重新定价,信用利差将扩大,可关注其中的机会。

违约影响可控

部分基金公司表示,市场对超日债违约早有预期,因此3月5日债市整体较为平稳。博时基金宏观策略部总经理魏凤春认为,超日债违约事件打破了公募债的刚性兑付传统,这是中国债券市场正常化的第一步,也是对债券和股票投资者的一次风险教育。他表示,市场对超日债的违约早有预期,虽然该公司在2013年3月如期兑付了首

期利息,但违约风险一直高悬,自去年7月以来一直处于停盘状态。当2013年公司经营继续亏损的消息坐实之后,债券违约已在所难免。华商双债丰利基金经理梁伟泓表示,目前大部分债券收益率仍高于公司实际贷款利率,根据华商基金固定收益团队的研究,除了个别公司存在较严重问题,偿债能力受到质疑外,其实大部分公司债作为上市公司,资产质量优于普通民企,上市公司的信息透明度和融资能力都好于一般企业。

泰达宏利高票息定期开放债基金经理李慧鹏表示,从市场影响看,超日债违约事件会对债券市场产生一定冲击,但影响相对可控。具体可影响到以下几个层面:第一,信用风险定价进一步分化,但对资质优良的企业影响不大。超日公司的民营背景,和此前出现危机并最终安全兑付的国有企业,如山东海龙、新中基等形成了明显反差,导致投资者对于不同性质发债主体的信用风险定价进一步分化。此外,交易所债券市场缺乏深度,当市场情绪变化时,容易大幅波动,但是像*ST超日

这样的发债主体在市场毕竟是少数。华安基金与华宝兴业基金均表示旗下债基的运作没有受到超日债的直接冲击。华安基金透露,旗下各产品均没有配置超日债,而且,公司固定收益部已经预期到经济增速下滑会对信用债造成冲击,在前期就调整了持仓,大幅削减了中低等级信用债,这一次的 market 调整反而有利于公司旗下固定收益产品的表现。华宝兴业基金则表示,公司一直注重包括信用风险管理在内的各类风险管理,在借助外方股东多年的风险管理经验的同时,不断探索风险管理的各种方法。与超日债相似的各类低信用等级债券,不会进入华宝兴业的债券备选库。

关注信用利差机会

基金公司普遍认为,此事将导致信用风险的溢价。华宝兴业基金指出,超日债事件会对民营高收益债产生系统性冲击,同时也将影响机构投资者行为,增加避险情绪,因此利好高等级债券等安全资产。在此先例过后,各类违约事件可能继续爆发,信用品种与无风险利率品种之间的信用利差会慢慢

国企改革机会多多 业绩放量难似股改

“聚光灯外”或有意外惊喜

国企或许会给市场带来意外惊喜。

改革模式至关重要

有基金经理告诉记者,他在研究十八届三中全会会议精神时发现,事业单位去行政化、市场化地位的确定、国有资产新思路的公布,都令他觉得未来的改革力度将很大,这也给国企改革带来很多机会。总的来说,有些地方国资委认为可以放手的国有企业,会享受政策便利。“因此,我们在当时迅速买入了一批国企改革概念股,这些股票也的确曾在短期内带来不错的收益,不过至去年年底,又基本上跌回去了。”在他看来,主要原因是通过调研,市场发现这些个股业绩放量会低于预期,所以在市场热点切换

的过程中,股价就会出现回调。“我现在也在思考一个问题,现阶段,国企改革股是否也仅仅存在阶段性的投资机会,市场的热点会否再次切换到别的地方去。”这位基金经理说。

从目前来看,上海等地的国企改革走在了前头,也带来了不同的模式,基金经理如何看待这类模式呢?“我认为股改将管理层的利益与股东利益关联起来,这促进了一批国企释放出业绩回馈股民,所以我长期看好的是这种促进积极性的模式。”深圳一家中型基金公司的基金经理说。另外,一些公司会因为国企整合而出现资产注入等等动作,令一些长期缺乏表现的股票有了动静,这也是目前值得关注的一个方向。

扩大。从长远来看,市场的投资氛围将发生改变,过去那种单纯博收益率、不注重资信风险的债券投资方式将有所收敛。扩散开去,凡与信用相关的投资品种,例如信托计划、杠杆类的债券基金(包括私募基金)等,都会更看重风险因素的控制。

魏凤春认为,由于风险意识的回归,避险资产如国债、高等级信用债等前期攀高的收益率有望继续走低,而能源矿产以及其他产能过剩行业的产业债,将因为这次信用风险的爆发而重新定价。总的来看,超日债违约将利好利率债和高等级信用债,利空基本面较差的产业债,建议对基本面较差的民营企业产业债保持审慎。

华安基金表示,超日债违约事件的爆发必然对信用债市场造成不利影响,但“泥沙俱下”也会带来低吸机会,华安基金将密切关注信用利差扩大带来的投资机会。

梁伟泓表示,随着更多信用风险暴露,债市将出现分化,资质较差的债券存在下跌空间,但信用较好的公司债下跌幅度有限,并且给机构投资者提供了较好的买入机会。

中小城市国企或有黑马

中国证券报记者也在采访中发现,一些基金公司并不认为大型城市的大型国企存在较好的机会,相反,一些中小城市的国企,或会有大动作。“国企改革很大程度取决于当地国资委的态度,效益好的企业,国资委不肯放;效益不好的,市场又不喜欢。但一些二三线城市的国企,如果国资委态度积极,或会采取更快的动作,而且这部分企业改革的阻力也没有知名企业那么大,加上市场的预期也不大,反而容易出黑马。”有基金经理认为,可以关注一些聚光灯以外的城市和标的,这其中或许会给市场带来意外惊喜。

□本报记者 江沂

两会期间,国企改革成为投资界关注的热门话题,而在基金经理、研究员的微信群里,国企改革的投资机会也是大家热议的内容。有投资人士认为,国企改革将是继股改以后市场最大的投资机会。而据中国证券报记者了解,实际上,在去年十八届三中全会之后,相当部分基金经理就已经提前入场买入国企改革股。

不过,也有基金经理坦承,投资国企改革概念股最大的问题在于能否快速释放业绩,否则这些股票最多只能产生交易型机会,而难有类似股改的澎湃行情。他们认为,大型城市的大型国企并不一定存在机会,相反,一些中小城市的

分级股基徘徊折算边缘 两类份额“危”“机”并存

□本报记者 郑洞宇

2月底以来A股市场进入调整,沪指在“两桶油”的支撑下勉强守住了2000点关口,而深市则在地产股走弱的拖累下逼近五年来的低位。受A股走弱影响,跟踪相关指数的分级股基净值大幅下挫,再度徘徊于向下折算的边缘。现阶段分级股基可谓“危”与“机”并存,一方面,分级股基B类份额面临下折后溢价率回归的风险;另一方面,存在下折套利机会的分级股基A类份额在二级市场上出现持续走强现象。

金牛理财网数据显示,截至3月4日,目前分级基金单位净值低于0.4元的产品有银华锐进和商品B,其中银华锐进单位净值为0.328元。在4.08倍的净值杠杆作用下,倘若市场进一步调整,银华锐进将逐步靠近0.25元的下折阈值。倘若银华锐进净值跌至下折阈值触发向下折算,溢价参与二级市场交易的银华锐进持有者可能面临分级基金重新折算后B类份额溢价率回落的风险。华泰证券研究报告指出,按照目前6.80%的隐含收益率测算,折算后B类

份额的预期溢价率为11.76%,因此在逼近下折的过程中,B份额的溢价率将逐渐回落至这一水平,而按照目前25.08%的水平测算,如果发生下折,银华锐进的溢价率存在13%左右的回落空间。与此同时,由于银华锐进份额存在下折套利空间,近期则出现了稳步上涨的情况。华泰证券分析,截至上周末,距离下折母基金需下跌5.76%,银华锐进的价格为0.924元,已经包含一

昨日,银华日利场内价格收于101.045元,溢价率约为0.06%,这一幅度约为持有该货币基金5天左右的收益。这是继春节后,银华日利出现的第二次大幅溢价。昨日全天,银华日利成交总额放大至4亿元,超过今年以来日均2亿元的成交。目前,交易所场内主要有两类货币基金,均作为保证金管理工具,分别是场内交易型货币基金和场内申购型货币基金。自去年年底以来,银

华日利等场内交易型基金开通了T+0交易,当日可进行多次买卖,交收速度的提升增强了银华日利的吸引力,投资者在不错失行情的前提下进行场内买卖赚取差价。有券商人士介绍,与隔夜回购相比,交易型货币基金在流动性、成本及参与门槛等方面均有明显优势。尤其对于两融投资者来说,银华日利不受普通账户和信用账户限制,在资金使用上不必在两个账

户之间进行转账;另外,隔夜回购需持有到期,而银华日利可以进行T+0交易,在流动性上具有明显优势。记者统计,3月以来,隔夜回购的收益率一路走低,一度跌破3%,而今年以来,银华日利年化收益率在5.5%左右,这也是今年交易型货币基金大热的主要原因。对于两融投资者来说,银华日利不但可以作为闲置资金增值工具,还可作为融资融券业务的保证金使用,放大投资者的杠杆操作。(郑洞宇)

银华日利再现场内高溢价

户之间进行转账;另外,隔夜回购需持有到期,而银华日利可以进行T+0交易,在流动性上具有明显优势。记者统计,3月以来,隔夜回购的收益率一路走低,一度跌破3%,而今年以来,银华日利年化收益率在5.5%左右,这也是今年交易型货币基金大热的主要原因。对于两融投资者来说,银华日利不但可以作为闲置资金增值工具,还可作为融资融券业务的保证金使用,放大投资者的杠杆操作。(郑洞宇)



万建华当选 上海证券同业公会会长

3月5日,上海市证券同业公会召开五届一次会员大会,选举国泰君安证券股份有限公司董事长万建华为新一任会长,同时向全体会员发出《上海市证券行业践行社会责任倡议书》。

上海市证券同业公会近四年来工作成绩显著,先后荣获5A级社会组织称号、上海市先进社会组织等荣誉,在转变工作机制、提升会员自律管理水平、大力推动社会责任建设、积极开展投资者保护宣传、引进第三方服务、增强会员服务力度和发挥纽带桥梁作用、深化各方沟通等方面均有较大突破。

在工作机制建设方面,由于市场飞速发展,业务不断创新,行业自律工作也从单走向多样化。公会打破原有机制,先后成立了合规与自律监察专业委员会、信息技术专业委员会和证券调解专业委员会,大大提高了广大会员直接参与自律管理的程度,增强了工作效能,也更好地体现了客观、公正、规范的办事原则,为促进行业的健康有序发展,在制度上、工作机制上打下了扎实基础,将民主办会落到实处。公会以合法、合规为原则,根据中证协157号文件要求及公会《章程》,坚守诚信底线开展自律工作,并研究制定了上海市地方标准《证券业窗口服务质量规范》。

今后,公会表示将继续在推动社会责任建设、公开办事透明度等方面进一步努力,从自律管理、沟通交流、行业形象展示、会员服务等方面积极务实做好各项工作,营造上海地区可持续发展的市场环境。会上,上海证监局及社团局领导就进一步做好公会工作提出了更高要求和殷切期望。(朱茵)

上海市证券行业 践行社会责任倡议书

身处我国资本市场改革开放的前沿,上海证券行业的起步发展较早,通过不断增强开拓进取意识、加快改革创新步伐,在促进经济结构调整和服务国民经济发展等方面发挥了重要作用。在行业不断发展壮大的同时,上海证券行业对企业社会责任的共识也不断增强。企业社会责任是现代企业文明发展的标志,也是构建和谐社会、实现经济社会可持续发展的必然要求。证券行业全面履行社会责任,对于提升行业自身整体素质和服务水平、增强核心竞争力,也有着积极重大的意义。

值此五届一次会员大会召开之际,上海市证券同业公会全体与会会员发出 履行社会责任、促进社会和谐、服务国民经济”的倡议。

我们的社会责任是:

科学发展,改革创新;合规守法,公平竞争;管控风险,安全运营;保护环境,节约资源;诚实守信,责任营销;客户保障,合作共赢;民主管理,和谐用工;热心公益,践行责任。

为此,我们郑重承诺:

上海证券业将自觉地把社会责任和商业道德植入战略规划、融入企业文化,在不断创新发展、提高经济效益的同时,坚持依法合规、诚信经营,以保护投资者合法权益、促进社会和谐、服务经济发展为己任。

信诚基金上线摄影钱包

中国证券报记者获悉,在我国首家“图片银行” 正式在国家摄影网发布上线的同时,国家摄影网与上海长量基金销售投资顾问有限公司联手推出的“摄影钱包”也正式上线运行。记者了解到,此次针对摄影爱好者定制是国内第一款行业定制金融理财工具“摄影钱包”,将挂钩信诚货币市场基金。用户只要注册国家摄影网并在其推出的“图片银行”上开通账户并充值,就可以利用“图片银行”的图片交易平台,以电子货币“图贝”的形式,为高质量的摄影作品明码标价,用图片换现金。同时,“摄影钱包”中的现金还可以转换成“摄影钱包”中所配置的信诚货币市场基金,这样就可以轻松获得超越银行活期十余倍的收益。

事实上,这并非信诚基金在互联网金融方面的首次尝试。早在去年底,信诚基金淘宝店作为业内第二批店家之一顺利开张,目前在售产品包含1只货基和5只指数基金。(李良)

中加基金:

债市机会将阶段性显现

2013年,在利率市场化、金融创新和监管力度加大的背景下,流动性成为市场最为为核心的影响因素,货币市场利率一年内出现两次大幅波动,债券市场收益率一路飙升,整体上升了一个台阶。进入2014年,经济在调结构、去产能、防范债务风险及保证增长底线的约束下,预计全年经济增长稳中趋降,通胀水平也有望维持温和状态。在保持适度流动性的基调下,央行的货币政策维持中性概率大。中加基金认为,在央行采用利率走廊管理模式下,预计资金利率中枢水平虽维持高位,但利率上限确定,债券市场维持震荡走势概率大,交易机会将阶段性显现。从更长周期趋势看,经济增长步入下行区间,基本面支撑债市,债券型基金的长期投资价值显现。债市经过2013年的风险释放后,当前利率水平处于绝对高位,使得债券的息票价值凸显,即使在债券市场缺乏趋势性机会以博取价差收入的基础上,持有期的票息收入依然可观。(刘夏村)