

用数据说话 选牛基理财
金牛理财网 WWW.JNLC.COM

中国信保前7月承保金额2596亿美元

中国出口信用保险公司21日发布2014年版《国家风险分析报告》及全球192个主权国家风险参考评级。中国信保总经理罗熹介绍,中国信保对2014年全球国家风险特征概括为,部分地区局势动荡加剧,世界经济贸易增速趋缓,世界贸易与金融秩序逐步调整,贸易保护主义依然盛行。

根据报告,与2013年国家风险参考评级相比,2014年国家风险水平下降、评级调升的国家有28个,包括科威特、土耳其、意大利、西班牙等国家;国家风险水平上升、评级调降的国家有15个,包括乌克兰、阿富汗、索马里等国家。评级调升的国家主要是部分西欧和中东欧国家,其经济呈现触底回升态势,投资者信心有所上升,未来经济逐步复苏可期;评级调降国家主要是部分亚洲和非洲的发展中和新兴国家,其受地缘政治局势动荡、外部经济风险冲击影响较大,社会经济发展可能面临更大阻力。

罗熹表示,今后,根据开放型经济面临的世界经济格局深度调整,国际竞争日趋激烈的新形势,中国信保将积极参与构建“一带一路”、互联互通、自贸合作等开放型经济新格局的大潮,充分发挥政策性作用,加大对我国企业对外贸易和投资的支持力度,推动形成符合我国发展阶段、适应深化改革需要的开放型经济新体制,有力地支持我国外贸事业持续健康发展。

数据显示,今年1—7月,中国信保实现承保金额2596亿美元,同比增长18.9%。其中,中长期出口信用保险承保金额76亿美元,创历史新高水平;短期出口信用保险承保金额2065亿美元,完成全年任务的62.6%;服务支持小微企业2.6万家,支持新兴市场等高风险出口业务1656亿美元。(费杨生)

光大银发商机王健:继续聚焦老龄化主题

光大保德信银发商机基金经理王健向记者表示,在目前经济、流动性、市场情绪没有大的变化之前,市场总体趋势仍会延续。从长期来看,随着人口老龄化进入加速期,以及经济增长的驱动因素逐步从投资转向内需消费,“银发产业”将成为经济增长的重要推动力量之一。而光大保德信银发商机基金将继续聚焦人口老龄化相关主题,重点关注医药保健、消费旅游、金融保险、机械自动化以及信息。

值得关注的是,光大保德信银发商机于8月12日发放现金红利,每10份基金份额派发0.5元,此时距离光大保德信银发商机成立不过百日左右,光大保德信银发商机股票基金也成为最年轻的一只分红股基。业绩方面,Wind数据显示,截至8月12日,该基金成立以来累计净值达1.096,大幅跑赢市场平均水平。(李良)

华商双债丰利

今年收益超10%

7月数据刚刚出炉,大幅低于预期的货币信贷和疲弱的经济增长再度点燃了市场的降息预期。在此背景下,债券期现两市双双反弹,做多热情虽不似上半年那般高歌猛进,但债市的慢牛行情依然得到了市场的确认。

根据WIND数据统计,截止到2014年8月8日,债券基金借助一季度的触底反弹和二季度的持续上涨,净值增长率平均上涨5.98%,其中,中长期纯债基金、混合债券型一级基金、混合债券型二级基金平均净值增长率分别为5.62%、6.15%和6.55%。华商基金旗下今年1月刚刚发行的债券型基金——华商双债丰利A、B类产品今年以来的表现尤为值得关注,根据银河证券的统计,截止到8月18日,该基金年内收益率分别达12.20%和11.70%,远高于同类平均水平。

说明书介绍,该基金主要投资信用债和可转债,其中信用债具有高风险和高收益的特点,可转债则赋予了债权人或债务人某种期权,比普通债券更为灵活,并且在风险可控的前提下,可分享股市上涨带来的红利。两种债券的灵活配置,使得华商双债丰利同时拥有了分享债市与股市双重红利的机会,操作起来更加游刃有余。(曹乘瑜)

天弘基金

开拓余额宝社交属性

天弘基金旗下的宝粉网于8月7日上线“点亮宝粉节”活动,短短10天时间,就引发数百万宝粉网友关注,活动微博阅读量超1500万。至8月18日18点左右,第一百万个用户用鼠标点亮了宝粉节,于是8月18日正式确定为每年的“宝粉节”,值得注意的是,这是由数百万的宝粉共同参与制定的专属节日。

在余额宝一周年之际,天弘基金推出“宝粉网”,专注于打造宝粉互动、交流的“生态圈”。“宝粉网”正式上线后,不仅每日播报余额宝净值以最新资讯,而且定期发起热门话题,激发宝粉之间的交流和分享。此外,“宝粉网”还推出了宝粉专享活动。

天弘基金表示,开展“宝粉节”活动主要是出于对余额宝社交属性的挖掘。发掘余额宝的社交属性是目前的业务重点,通过推出“宝粉节”等一系列活动,促进用户之间在社交活动中学习到理财知识,这块目前有广阔的拓展空间。(曹乘瑜)

腾天鸣离职 华夏基金新掌门备受瞩目

汤晓东能否成为新灵魂人物还看股权激励

□本报记者联合报道

8月21日晚间,华夏基金发布公告宣布总经理腾天鸣结束两年的任职,于19日因“个人原因”离职,总经理一职暂由董事长杨明辉代任;至此,华夏基金彻底告别“范勇宏时代”。知情人士透露,腾天鸣离任后或去创业,而接任者则极有可能是外界关注的原证监会国际部副主任汤晓东。有接近华夏的人士告知,实际上,新的总经理人选已经定好,正是外界传言的原证监会国际部副主任汤晓东。不过,业内人士认为,汤晓东能否成为华夏基金的下一个灵魂人物,很大程度上仍然要看华夏基金的股权激励进程。

腾天鸣离任后可能创业

“前两天就知道了,这也是意料之中。”对于腾天鸣的离职,一位知情人士显得很平静,“腾天鸣在华夏的董事会话语权比较小,对公司战略没有决定性的作用。2012年公司让腾天鸣接总经理的职位,也是为了平稳过渡。”

腾天鸣于1998年11月加入华夏基金,曾任华夏基金副总经理、总经理助理、工会主席,兼任机构理财总经理、基金运作部总经理,并分管信息技术部。并且,曾任市部经理、研究发展部总经理等职务。

接近腾天鸣的人士这么评价他,“给他的评价就两个词——‘勤奋’、‘严厉’。周围的人对他也没有什么负面评价,顶多是事没做好‘挨板子’。”

知情人士表示,未来腾天鸣很有可能会去自己创业;不过,另有知情人士认为,可能去与之前的老同事汇合。

腾天鸣的离去,意味着“范勇宏时代”的终结。这位基金业大佬,华夏基金灵魂人物,执掌华夏15年期间,给华夏基金带来的是行业龙头地位,期间还培养出王亚伟、江晖、孙建冬等明星基金经理。其中王亚伟管理的华夏大盘精选在2007年—2011年几乎都在排行榜上名列前茅。

但2012年5月,华夏基金元老范勇宏辞去总经理一职,2013年6月4日正式辞去副董事长的职务,离开华夏基金。外界怀疑是与大股东中信证券的股权分歧,让这一灵魂人物离去。之后,“出走”并未就此结束。2013年5月25日晚间,华夏基金发布公告称,公司副总经理刘文动因个人原因离开华夏基金。12月的首个周末,机

构理财业务的华夏基金副总经理张后奇离任,任职11年后离职无疑让华夏再损一员大将,范勇宏时代的核心成员几乎全部“出走”。

同年11月底,华夏基金公告公司原董事长王东明离任,由杨明辉接任。王东明是中信证券的掌门人,由于中信证券是华夏基金的大股东,一直兼任着华夏基金的董事长,而杨明辉是中信系“元老”之一,杨明辉专职担任华夏基金董事长,意味着中信证券加强了对华夏基金的控制。

两年执掌难阻人才流失

对于腾天鸣的接任,曾有业内人士分析称,腾天鸣是范勇宏在华夏基金除了王亚伟之外最信任的人,他的接替或可在最大程度上降低范勇宏离去对华夏基金产生的震荡。

在其执掌华夏期间,华夏基金改变了过去偏重主动管理的特色,着重发展被动型产品、固定收益类产品和国际业务线产品,并且积极地发展互联网金融,积极与腾讯、百度、中信银行等合作,相关产品规模保持业内领先。截至今年3月4日,华夏基金零售直销(电商)规模已经突破千亿,达到1040亿元,华夏很可能是继天弘之后第二家电商规模过千亿的基金公司。

但不可忽视的是,这期间,华夏基金的人才在继续流失。几乎是在范勇宏辞任总经理的同时,王亚伟离任华夏基金副总经理一职,结束了其从2005年12月开始的华夏大盘精选基金的“传奇之路”。

曾经由明星基金经理王亚伟管理、并连续数年保持同类基金名列前茅的华夏大盘精选基金,其帅印在一年之内“三易其主”,产品业绩排名也在今年上半年出现严重下滑。2012年5月接任王亚伟的巩怀志,于2013年6月28日宣布因个人原因辞职并离开。巩怀志的接任者程海泳,接手华夏大盘3个月后,9月24日公告因工作需要调整基金经理,转由孙彬接任。

据中国证券报的数据统计,截至去年底,华夏基金在任的35位基金经理中任职4年以上者为13人;任职不足一年者达10人;自2012年以来,其基金经理变动率高达63%。

寻找下一个“灵魂人物”

对华夏基金而言,目前至关紧要的是寻找下一个灵魂人物。谁来接任总经理职位备受瞩目,华夏基金其内部人士表示目前仍待董事会决定。

不过,也有接近华夏的人士告知,实际上,新的总经理人选已经定好,正是外界传言的原证监会国际部副主任汤晓东。据媒体报道,已赴任中信集团的汤晓东有望接任华夏基金总经理职务。

资料显示,汤晓东是证监会2009年从华尔街引进的金融高级人才。据报道,汤晓东也是同期引进的人才中最受重视的一位。汤晓东曾在证监会多个岗位上工作,其中以基金部副巡视员的位置任职时间最长。期间中国证监会和外汇局大幅度放宽QFII机构的门槛和投资额度,汤晓东通过自己的华尔街背景,积极帮助中国市场的相关机构和证券交易所向欧美投资者推介中国市场,成果显著。此后他还当选国际证监会组织(OSCO)新兴市场资产管理工作组主席,积极参与国际资产管理监管原则的制定。汤晓东工作勤勉,没有官员做派,因此颇受市场机构人士好评。

基金“人才荒”警报拉响

□本报记者联合报告

华夏基金总经理腾天鸣前日低调请辞,公告称其不再转任公司其他职务。接近华夏基金的人士表示对这一消息并不意外。

2012年在华夏相继掀起高管层和投研核心力量的离职潮后,腾天鸣算是临危受命,接替范勇宏出任总经理一职。过去的两年多里,虽然华夏基金被“一战成名”的天弘基金拉下行业老大的地位,但据接近腾天鸣的人士说,他在任期间,仍然留在华夏基金的人并没有消极散漫,还努力争取在互联网金融等领域不断突破,依然维持着行业内领先的规模。而他此番请辞,终于成为又一名离开的“范勇宏时代的精英们”。

有业内人士认为,原高管层和精英投研力量相继离职,可以看作是大股东和管理层长期利益博弈的结果。股权激励无法达成一致,华夏业绩压力又不断遭遇施压,频繁的人事变动使华夏基金业绩大幅下滑。某公募基金经理称,

“这个行业最根本的就是人才,没有行业性人才,一切都是虚的。而要留住人才,必须维护他们的利益。”

去年1月底,当杨明辉接任王东明,专职担

但是也有业内人士认为,不管什么样的人才,要成为灵魂人物,或许还是需要制度的支持。

范勇宏曾在其著作《基业长青》中写道,合伙人制度是基金长青根本。合伙制保障了资金集团可以不受外部股东追求短期利益的压力,始终坚持长期投资理念,为基金投资者创造价值,同时最大限度地激发合伙人的动力,使核心员工愿意长期在公司工作。

目前基金公司已有部分实现员工持股。例如中欧基金实现核心员工持股20%,天弘基金完成全体员工持股。据媒体报道,在已经获批成立的67家专项子公司中,实施股权激励安排的已达10家,也都是高管人员持股。

8月20日,永赢基金发布公告称,公司注册资本将由原来的人民币1.5亿元增至2亿元,除外方股东利安资金优先认缴500万元外,其余新增资本4500万元均由股东以外的公司员工以现金形式出资,也实现员工直接持股。

7月公募净值环比增逾2000亿 市场向好 股基规模不升反降

□本报记者 刘夏村

8月21日,中国证券投资基金业协会公布的基金市场数据显示,7月份股票型基金和混合型基金的份额环比均现小幅回落。对此,基金业内人士认为,7月份市场上涨使得一些“基金”解套赎回是原因之一,在“赚钱效应”之下股基规模有望在后期出现增长。

中国证券投资基金业协会公布的数据显示,7月份公募基金数量达到1730只,份额为39006.79亿份,较上月增长1384.14亿份;净值达到38161.89亿元,环比增加2043.67亿元。

其中,开放式基金的数量达1604只,规模为37784.55亿份,较6月份增长1415.31亿份。开放式基金规模的增长主要得益于货币基金。数据显示,货币基金7月的份额为

17527.38亿份,较6月增长1603亿份。此外,债基规模亦较上月小幅增长11.92亿份。

不过,值得注意的是,尽管7月下旬A股市场开始向好,大盘指数出现反弹,但该月股基型基金和混合型基金的规模均现下滑。其中,股票型基金的规模为11030.82亿份,环比下滑90.11亿份;混合型基金的规模为5947.74亿份,较6月份下滑98.22亿份。对此,

南方基金首席策略分析师杨德龙认为,7月份市场向好使得部分“基民”得以解套,进而选择赎回,随着后期A股市场的继续上涨,在“赚钱效应”的影响之下股票型基金的规模有望出现回升。此外,济安金信基金评价中心主任王群航认为,对市场的不同判断以及银行代销渠道鼓励基民频繁申购赎回也是原因之一。

博时基金杨永光:中低等级信用债价值凸显

□本报记者 张昊

近期,AA级及AA-级信用债表现明显好于高等级信用债,中低等级品种的抗跌性好于高等级品种。基于对宏观经济将继续企稳的判断,市场普遍认为高低等级信用债之间的信用利差有望继续收窄。博时优势收益信用债拟任基金经理杨永光对此表示,在信用债先降后升的时间节点,无论是不能直接参与买卖无担保信用债机构投资者,还是期望获得长期稳定收益的个人投资者,对于他们而言,投资中低等级信用债的基金可能成为其不错的配置选项。

中低等级信用债具投资价值

“当市场趋于一致时,就会发生变化。”杨永光说,也正是基于此逻辑,目前中低等级信用债的投资价值已经显现。

稳定性较好,是目前国内信用债与国外相

比的显著特点。“相比国外,中国信用债价格的波动较小,稳定性较好。以国内AA-债券为例,在2008年全球金融危机期间其到期收益率的上升幅度仅为100BP,同时,在波动率较大的2011年,也仅有300BP。”他说。

与此同时,杨永光认为国内不少高收益债券的定价已接近合理水平。“高收益债券定价是否合理,主要看其提供的信用利差能否弥补违约风险。国内债券市场发展的历史较短,没有令人信服的债券违约率。参考美国的经验,据统计,从1978年到2010年,美国高收益债券的长期违约率略高于4%。考虑到违约坏账的回收率40%—60%,长期损失率不到2.5%。根据之前讨论,国内债券的政治色彩浓,违约风险低于国外。”

按照杨永光的测算,国内高收益债券的长期合理估值应该在8%左右。“国内信用债的信用利差定位为2.5%是足够的,再加上1%的

流动性补偿。若是高收益债相对于同期限金融债的利差定位于3.5%以上,则基本为合理的估值。按此方法计算,国内高收益债券长期合理估值应在8%左右。”

杨永光还提到,当前发行的债券基金多数集中于高等级债券的投资,表明大多数投资者都基本认可中低评级的风险所在,那就意味着中低评级的信用风险已较大部分体现在价格上了。“我们之所以在此时点上推出投资中低评级的债券基金,主要考虑到市场对部分中低评级债券已提供了足够的风险补偿”。

吸引机构投资者

杨永光表示,尽管近期个别公司债暴露出信用风险,但是依然有一些个债表现出色。在稳增长、降低社会融资成本的政策背景下,处于反弹周期行业和优质公司的债券还将受到市场的肯定。

目前正在发行的博时优势收益信用债,投资于债券资产比例不低于基金资产的90%,投资于信用评级在AA(含)以下的信用债的比例不低于非现金基金资产的80%。投资于中小企业私募债券比例合计不高于基金资产的30%。对于有资产配置需求的各类机构投资者来说,自银监会取消金融机构对本公司债券担保的规定实施以来,部分客户因受内部投资风控要求,不能直接参与买卖无担保信用债。该基金为投资者提供了一款配置信用评级在AA(含)以下的信用债券的工具,从而获得间接投资信用债的通道,而对于那些期望获得长期稳定收益的个人投资者来说,也是配置的不错选择。

在把控债券基金信用风险上,博时基金债券配置拥有严格的风险控制程序,长期跟踪研究我国公司债券市场的发展与变化,自行设计、独立开发出“信用分析系统”,历经市场检验,有效规避债券信用风险。

民生加银发力“机构宝”

□本报实习记者 宋春华

民生加银基金公司近日携手深圳拜特科技和腾元,联合推出专门针对机构客户投资理财需求的“机构宝宝”。民生加银表示,从个人C时代跨入法人B时代,将是货基的主要发展趋势。互联网金融通过将余额理财模式引入机构财务运营管理中,正在上演着第二轮颠覆性冲击。

货基收益将趋于合理

近日A股市场高位震荡行情牵动着众多投资者紧绷的心弦。而长期以来处于超高收益的货币基金则渐渐回落,遭遇“滑滑梯式”下行。

对此,民生加银认为,“货基长期处于超高收益的不太现实,回归常态肯定是大势所趋。”基金人士分析,对于货币基金而言,一般来说合理的

货基理财跨入“B时代”

偏好与需求得到满足。民生加银表示,从国际市场货基的发展历程来看,货基是基金品种中一项重要的板块,由于国内利率市场化和互联网金融的发展,刚好触发了机构投资者庞大的需求。

B时代或成未来主流

“基金业客观上正在酝酿新的业务模式,货币基金远远没有走到头,现在是利率市场化的中后期。对于货币基金来说,利率市场化正在从C端走向B端。”民生加银总经理俞岱曦强调,货币基金电商产品实际上帮助实现了C端(个人)的利率市场化,让普通投资者享受到余额理财的乐趣。而接下来货币基金对B端(企业)的利率市场化推进才刚刚开始加速。