

停牌股变成香饽饽 “复牌概念”基金隐现套利机会

□本报记者 李良

自上周四绝地反击以来,A股市场已连续3个交易日出现“千股涨停”的奇观,市场信心正在逐步恢复。值得关注的是,此前大量临时停牌的股票,在紧急复牌后大多出现一字涨停的走势,形成了奇特的“复牌概念”现象。而许多重仓股尚未复牌的偏股型基金,也因此隐含了一定的套利机会,引发了众多场外资金的申购。

不过,有分析师指出,如果近期申购基金的资金以短期套利为主,尤其是紧盯复牌股的套利机会,将会摊薄原持有人的利益,这对原基金持有人并不公平。他认为,基金公司应当警惕这种短期套利资金的涌入,切实保护原基金持有人的利益。

利空忽变利好

就在上周三,因为大量股票临时停牌,众

多偏股型基金无法卖出股票以应付潜在的赎回压力,导致基金业一度担心流动性危机爆发。但近3个交易日的大涨,尤其是停牌股复牌后均出现涨停并转而成为市场的“香饽饽”,使得大量持有停牌股的偏股型基金也迎来隐性的套利机会。

以创业板指数基金为例,由于此前大量成份股临时停牌,导致创业板指数在此前下跌过程中,仅仅跌4.5个点就出现了可交易的成份股全线跌停的状态。同样的状况也出现在上涨过程中,尽管连续3个交易日出现千股涨停,但创业板指数却连续跑输大势,即便成份股全部涨停,指数也不过上涨4.5个点。导致这种现象的根本原因在于,创业板成份股复牌的速度远低于停牌的速度,截至昨日,100只创业板成份股中,仍只有46只处于交易状态。

业内人士指出,从短期市场情绪来看,复牌股普遍出现两三个涨停板,那些未复牌的个

股便因此隐含了较大的投资机会。但由于停牌股复牌后往往出现一字涨停,导致场外资金无法买入,此时,借道基金套利就成为众多场外资金的选择。

“由于这是一个特殊时期形成的特殊现象,基金公司也无法立即作出反应。不过,可以预期的是,如果套利资金过多,短期会对这些持有大量停牌股的基金形成新的冲击,不仅会摊薄原持有人的利益,而且一旦市场预期发生变化,套利资金迅速赎回会对基金形成新的流动性压力。”该业内人士说。

净申购的新烦恼

事实上,除了短期套利资金对偏股型基金形成困扰外,在A股市场近期过度暴涨的背景下,正常途径的净申购也令基金经理烦恼不已。

某基金经理向记者表示,由于A股连续出现千股涨停的奇观,净申购的资金很难找到

合适的买入机会,伴随着净申购资金的不断增加,已经显著摊薄了原持有人的收益。“其实,最近大家也会看到,虽然A股市场正在交易的股票绝大部分都涨停了,但部分股票型基金的单日净值涨幅却在下降,这虽然有仓位结构变化的原因,但净申购的影响也不容忽视。”该基金经理说,“一方面,是买不进股票;另一方面,在市场情绪有点狂热的现在,我们也不敢随便买入股票,以防短期出现急跌回调的风险。”

不过,对于历经一次充分调整后A股的中长期走势,多数基金经理则表示了乐观情绪,不过,他们更倾向于后市呈现“结构性牛市”。富国基金指出,短期看,A股市场在前期急速下跌中风险得到集中释放,估值水平逐渐进入合理区间。但与前期普涨、疯涨不同,下半年的A股市场或将呈现大分化行情,只讲故事不见业绩的公司将逐渐被市场所摒弃,而那些业绩好的标的则更受市场的追捧。

■ 中证金牛指数追踪

上周金牛基指下跌2.84%

上周,沪深两市涨跌互现。其中,上证综指收于3877.80点,涨190.89点,涨幅为5.18%;深证成指收于12038.15点,跌207.92点,跌幅为1.70%;沪深300指数收于4106.56点,涨220.64点,涨幅为5.68%;创业板指收于2535.89点,跌69.39点,跌幅为2.66%。

同期,股票型基金和混合型基金分别下跌4.26%和2.78%,中证金牛股票型基金指数下跌2.84%,中证金牛混合型基金指数下跌3.75%。长期以来,自金牛指数发布以来,沪深300指数累计上涨52.38%,中证金牛基金指数跑赢沪深300指数超过11个百分点。

未来基金投资策略方面,好买基金研究中心认为,一方面,要维持相对较高的仓位,建议维持六成左右仓位。市场越跌,风险越小,在深探政策底之后,反而是大买的时机了,减仓的操作应该告一段落;另一方面,调整基金组合结构,保证大小盘基金的均衡配置。天天基金研究中心认为,前期在此轮非理性下跌中暴跌的基金,在接下来的反弹中可能对机会更多,反弹力度也会更大。(刘夏村)

6月公募规模达7.11万亿

中国基金业协会数据显示,截至2015年6月底,我国境内共有基金管理公司97家,其中合资公司46家,内资公司51家;取得公募基金管理资格的证券公司7家,保险资管公司1家。以上机构管理的公募基金资产合计7.11万亿元,较5月环比下降3.45%。

具体来看,封闭式基金共149只,较5月增加2只;开放式基金达到2230只,较5月增加146只,环比增长7.0%。其中,股票型基金共855只,混合基金共664只,分别环比增长6.74%和13.5%。另外货币基金、债券基金分别小幅增长至191只和423只。ODII基金仅新增1只。

规模上,开放式基金的份额由5月末的58236.54亿份上升至60939.45亿份,资产净值由71809.54亿元下降至69472.47亿元。其中,股票基金的净值下降较多,由5月末的20369.76亿元下降至1728.17亿元,但混合基金因其在品种配置和仓位上的灵活性,在6月的普跌行情中逆势增加1756.99亿元,资产合计达到23072.03亿元。另外,货币基金、债券基金、ODII基金均呈现出份额和净值的小幅双降局面。

另外,在105家具有公募基金管理资格的基金公司、证券公司、保险资管公司6月底的规模排名中,天弘基金以6685亿元拔得头筹,华夏基金、易方达基金、工银瑞信基金、嘉实基金依次位列前五名。(徐文擎)

军工股B首秀涨停

昨日,融通军工分级子份额军工股A、军工股B登陆深交所。在市场反弹之际,拥有最高初始杠杆比例的军工股B毫无疑问地涨停。

军工股A的约定收益率是“一年定期存款+4%”即6.2%,这也是市场上唯一一只“+4%”的军工分级产品。业内人士分析,A份额约定收益率越高,上市后融通中证军工分级的整体溢价率越高,有利于资金套利。

记者了解到,目前市场上主流的军工指数为中证军工指数、中证国防指数,但两者差异较大,中证军工指数不超过80只成份股(实际66只),中证国防指数不超过50只成份股(实际40只)。中证军工指数比国防指数多了近30只股票,主要集中在军工信息化和军工智能化领域,契合互联网和智能化时代,并且待挖掘程度高,投资价值和股价弹性均很高,融通中证军工分级基金跟踪的正是中证军工指数。近期军工股反弹一马当先,中证军工指数3个交易日大涨20.43%,远高于中证全指一级行业分类的所有指数。“短期来看,市场情绪已经回暖,短期内板块有所表现值得期待。未来强军政策、国企改革关键文件等会密集出台,军工改革可期。”融通中证军工分级的基金经理何天翔向记者表示。(黄丽)

国投瑞银三只债基分红

A股震荡,偏股基金净值大幅波动,稳健债券基金却频频分红潮。WIND数据显示,截至7月10日,7月份以来相继有14只债基发布分红公告,分红总额达2.91亿元。国投瑞银旗下就有岁添利、双债增利、纯债3只债基接力分红,其中,岁添利分红额最高,每10份分红1元。

分析人士指出,随着股市震荡加剧,避险资金青睐债市。尤其是随着IPO暂停,释放出的几万亿元打新资金将增加债券配置需求,加上央行降息降准、资金面宽松,债基配置价值突显。据了解,国投瑞银岁丰利一年期定期开放债基(A类是目前市场上唯一一只正在发行的定期开放债券基金,该产品与岁添利债基产品类型相同,基金经理相同,主要投资债券市场,不主动参与股票、权证投资,以定期开放方式运作)。一方面,管理人通过封闭运作,可以采用更灵活的杠杆和投资策略,有利于基金实现更高的收益;另一方面,定期开放又可以满足投资者申购、赎回需求。

值得一提的是,国投瑞银岁丰利债券基金是公司旗下第三只“岁”字号产品。WIND数据显示,截至7月3日,国投瑞银岁添利A自成立以来净值增长率达20%,跑赢基准12.59个百分点;国投瑞银岁增利A成立9个月以来净值增长率达8.7%,跑赢基准5.88个百分点。(黄丽)

规模暴增 混基有望与货基比肩

□本报记者 黄丽

今年以来,新基金发行空前密集,截至6月底,公募基金整体规模较2015年一季度增长40%,较去年同期则增长近一倍。其中,混合型基金是公募规模增长的主力选手,目前,虽然货币型基金仍然是规模最大的基金产品,但混合型基金也大有赶超之意。分析人士认为,除了此前市场火爆而权益类资产大受欢迎的原因外,股票型基金即将于8月8日执行80%最低仓位限制或许也是混合型基金上升的重要原因。

值得注意的是,在市场的大幅震荡中,仓位较高的部分股票型基金可能“成也仓位、败也仓位”,混合型基金仓位则相对灵活,进可攻退可守,在震荡市中优势较大,近期基金公司新发基金也集中在混合型基金。

混合型基金后来居上

天相投顾提供的基金中报规模数据显示,截至2015年6月30日,公募基金规模达到6.36万亿元。其中货币型基金规模较今年一季度有

少许增长,目前仍然居首,约为2.29万亿元。另外几种主流基金产品中,债券型基金规模回落至4180.16亿元,股票型基金规模较一季度也略微下降,目前为1.48万亿元,唯有混合型基金规模突飞猛进,成为本轮牛市最大黑马,规模达到1.98万亿元,较一季度增长1.48倍,比去年同期增长2.69倍。从规模来看,在所有基金产品类型中,混合型基金目前仅次于货币型基金。

今年以来,公募基金行业迎来高速发展期,新发基金对基金公司的规模增长贡献较大。据基金行业人士分析,今年新发基金的主力就是混合型基金,因为去年重新修订的《公开募集证券投资基金管理办法》及其实施规定,将于今年8月8日起施行。其中规定,股票型基金最低仓位从原来的60%提高到80%。老股基同样适用于《运作办法》的该规定,给予一年的调整期。这一大限逐渐临近,基金公司会优先选择仓位更加灵活的混合型基金。

“混合型基金的股票仓位最低仓位可以是0,最高可以达到95%,相比股票型基金灵

活很多。”上海源贝资产管理有限公司FOF研究主管白岩对中国证券报记者介绍,混合型基金中相对主流的有三种类型,一是仓位上限不超过80%的偏股混合型基金,二是股债比例相对平衡的平衡混合型基金,三是仓位为0-95%的灵活配置型基金。目前,灵活配置型基金占比越来越高。“实际上,在牛市里,股票型基金特色会更加明显,证监会规定提高股基仓位下限,也是为了使产品定位更精确。”

规模有望继续增长

股票型基金最低仓位即将调整,但从目前的情况来看,选择提高仓位下限以符合新规的传统股基可能将是少数,更多基金选择变更为混合型基金。此外,已经上报的主动型新基金中混合型基金也占据了绝对优势。混合型基金规模有望继续提升,甚至取代货币基金的冠军地位。

据不完全统计,已经变更为混合型基金的传统股基包括景顺长城核心竞争力、中银持续增长、华夏收入、华夏优势增长、华夏复

兴、华夏行业精选、华夏盛世精选、大成行业轮动、大成积极成长、大成新锐产业、大成消费主题、大成景阳领先等股票型基金,不过大部分转型的基金股票配置范围保持不变,依然为60%到95%。

也有极少数基金召开持有人大会,提高仓位下限至80%,保留股票基金类型,例如兴全全球视野、安信价值精选。上银新兴价值成长虽然也要召开持有人大会,但其选择变身为混合型基金,计划将60%的持仓下限直接降至零。众多传统股基仍没有动静,这些基金最终选择更名为混合型基金的可能性极大。“现在市场波动这么剧烈,很多基金都想开持有人大会,都想要把仓位下限降下来,变得更加灵活。但只有机构资金占比较大的基金比较方便召开持有人大会。”白岩表示。

此外,根据证监会最新公布的基金募集申请公示表,目前等待报批的主动管理基金中,有163只为混合型基金,其中140只为灵活配置型基金,而待批的股票型基金仅有28只。新发基金料将为混合型基金规模扩张提供充足的后备力量。

股市巨震 资金回流银行理财迹象显现

□本报记者 周文静

“近期银行存款有回流的迹象,一些居民把投资于股市的钱纷纷转回银行。在转回银行之后,他们会做一些理财的配置。一般情况下,我们会建议居民买理财产品,一是现在的客户有很强的理财意识,注重收益,二是客户本身对银行理财产品也有一些了解。”某股份制银行理财经理表示,前几个月一些客户都将银行存款或者购买理财产品的钱赎回去炒股或者买基金,但6月以来这些资金出现回流的现象。

不过尽管有部分资金回流银行,但业内人士认为,自余额宝以来,居民对手头资金有了理财的认识,居民手中的资金总是想往高收益的方向流动,银行理财并不是唯一的选择,基金产品、券商集合理财、信托产品、P2P理财也分流了不少资金,银行理财产品已经出现比较大的下滑。而且,相比于其他理财产品的收益,银行理财并不占优势。普益财富数据显示,6月份发行的5942款银行理财产品平均收益率为5.07%,其中,387款产品预期最高收益率在6.00%及以上,占比6.51%。

财富证券报告认为,银行理财产品发行产品总数大幅下降,下降幅度逾18%,各类产品的发行数量均有较大跌幅。2015年5月银行理财发行市场共计在售6042款产品,比上月份减少1000多款,总体数量环比下降18.15%;共计发行4220款非保本型产品,环比下降17.2%;发行651款保本固定型产品,环比下降24.65%;发行1171款保本浮动型产品,环比下降15.69%。从发行市场不同产品类型占比的趋势来看,结构几乎保持不变,非保本型产品、保本固定型产品以及保本浮动型产品的比例保持在7:1:2。

呈下降趋势的还有信托产品。信托产品市场从2014年11月至2015年5月的总体规模保持递减趋势,新发行信托产品数量和发行规模则都有所回升,平均预计收益率有所提高。5月共计新发行信托产品1008只,环比减少31.43%;发行规模519亿元,环比上升16.16%;平均预计收益率为8.66%,环比下降5.83%。

此外,基金总体市场资产净值总规模以及市场基金总数均保持上升趋势,新发行基金中,股票型基金份额有所下降,混合型基金持

续上升。与银行理财受冷落的状况不同,券商集合理财却显火爆,5月券商集合理财的发行数量和份额大幅增加,共发行373只产品,环比上升16倍,共计发行份额268.66亿元,环比提高18.85倍。而P2P产品方面,平台总数保持增长,增速回归到较高水平,平台平均收益率略有提高,成交总额继续上升,整体投资人气较高,平均借款期限略有上升。

银行理财收益将下行

自2012年以来,随着利率市场化加速推进以及整体金融体系脱媒化进一步深入,银行理财迎来爆发式的增长,产品的月均发行只数增长至6000-7000只,截至2014年底产品余额超15万亿元,超越信托、保险、基金等产品,成为国内资产管理市场上第一大机构。

随着2014年下半年以来利率市场化进程的加速,金融脱媒程度放缓,理财余额在基数快速扩大后,增速面临下滑。中金公司的研究报告指出,资金从银行存款不断流向理财的本质原因是理财收益率与存款利率之间存在“水位差”。在近年的利率市场化进程中,伴随着居民理财意识的觉醒,金融脱媒的迹象不断深

化,银行理财余额规模出现飙升。

但是,伴随着目前利率市场化逐渐进入尾声,银行表内负债成本允许上浮比例扩大,近期央行再度放开大额存单发行试点,利率市场化完成仅差开放存款利率上限这临门一脚。在此背景下,银行理财背负着的利率市场化压力相对较大,特别是小型银行参差不齐,理财能力及抗风险能力较弱。

业内人士表示,在股市向好的形势下,挂钩股市的理财产品销售情况向好,但同时其收益浮动比较大。中信证券建议投资者关注产品平均收益率较高、理财能力较强的股份制银行产品,因为大型银行特别是国有控股银行产品收益率普遍偏低;而中小银行受到的利率市场化压力相对较大,特别是小型银行参差不齐,理财能力及抗风险能力较弱。

中信证券表示,预计银行理财产品的收益率将继续下行,建议关注中等期限产品。银行理财产品收益率曲线较为平坦,不同期限产品收益率差别不大。在收益率下行的趋势下,偏长期限投资有利于锁定当前较高收益,但长期产品流动性较差,建议关注中等期限产品,如3-6个月期。

南方中证500ETF资产净值突破180亿元

□本报记者 张昊

在多重利好刺激下,沪深股市上周绝地反击,南方中证500ETF在此波反攻行情中成为急先锋,大量抄底资金蜂拥而入。截至7月13日,二级市场上已连续3天封于涨停板。上交所盘后数据显示,截至7月10日,南方中证500ETF的总份额为25.52亿份,以7月10日基金净值7.2888元计算,南方中证500ETF的资产净值突破180亿元,达到186.01亿元,成为业内最大的中证500ETF。

业内人士分析指出,中证500指数是交易所的核心指数,也是目前金融期货市场上仅有的中盘标的。在本轮救市大战中,中证500股指期货成为多空双方决战的核心战场,市场关注度和影响力大大提高,与中证500指数相关的金融产品的重要性得到市场的高度重视,加之中证500指数覆盖沪深两市500家中盘蓝筹公司,行业覆盖面广,且行业的分布较均匀,其中多为蓝筹成长股和细分行业的龙头股,成为影响市场投资信心的重要风向标,也成为国家队救市和机构投资者抄底的绝佳标的。

股票市场长期投资收益的根本来源还是上市公司价值的不断增长。作为普通投资者,应理性看待市场涨跌,不盲目追涨、也不盲目杀跌,谨慎使用杠杆。作为机构投资者,在市场情绪过度悲观之时,更应该理性判断,坚持价值投资和长期投资的理念,重塑市场信心,坚信中国资本市场未来的健康、有效发展。银河基金公司将继续致力于发展权益类产品,全力维护资本市场的稳定发展,为资本市场的长期稳定发展贡献力量,为投资者分享中国经济的红利提供助力。

银河基金股票投资部总监钱睿南:坚信中国未来

近几个月以来,A股市场经历了过山车式的暴涨暴跌行情,投资者一度陷入恐慌之中,面对危急局面,国家采取了一系列稳定措施,持续投入巨额资金,市场参与主体齐心协力,有效化解了流动性风险,市场随之出现强烈反弹。作为中国资本市场的从业人员,银河基金股票投资部总监钱睿南表示,本轮牛市具有高杠杆特点,成交量巨大,多数股票估值很高,市场存在内在调整要求。近期在货币政策转向担忧、监管层对杠杆及新股发行放量等因素共同作用下市场出现急剧暴跌,牛市言论卷土重来,但我们认为牛市的基础依然存在,银河基金将积极维护中国资本市场积极、健康、有效的发展。

对于市场,钱睿南表示,随着供求关系的逆转,短期内市场在此轮超跌的基础上将出现强烈的反弹,反弹到位后,符合经济发展方

向、具备业绩支撑或者有改革预期的板块将走出持续性行情,而纯粹讲故事做市值管理的个股将被抛弃。作为专业机构投资者要做的就是看准方向,优选个股,不断优化基金投资组合,银河基金投资方向仍将侧重于积极发掘、筛选估值合理的成长股。

股票市场长期投资收益的根本来源还是上市公司价值的不断增长。作为普通投资者,应理性看待市场涨跌,不盲目追涨、也不盲目杀跌,谨慎使用杠杆。作为机构投资者,在市场情绪过度悲观之时,更应该理性判断,坚持价值投资和长期投资的理念,重塑市场信心,坚信中国资本市场未来的健康、有效发展。银河基金公司将继续致力于发展权益类产品,全力维护资本市场的稳定发展,为资本市场的长期稳定发展贡献力量,为投资者分享中国经济的红利提供助力。

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述

或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。吉林成城集团股份有限公司(以下简称“公司”)于2014年3月4日收到中国证券监督管理委员会《调查通知书》(证监调查通字[2014]21号)。因公司涉嫌违反