

中科沃土沃鑫成长精选 今起发行

继首发旗下第一只货币市场基金后,中科沃土基金首只混合型基金沃鑫成长精选基金于9月13日起全国发售。该基金为发起式基金,该基金及高管将自购基金不少于1000万元,并承诺锁定期不少于三年,与投资者共担风险。

中科沃土沃鑫成长精选基金为该公司的首只权益类基金,为追求中长期优秀业绩、树立良好品牌,该公司投研总监李昱女士将亲自担任基金经理。公司投研团队坚持绝对收益理念,力求在控制净值回撤风险的前提下争取最大回报。该股票投资比例在0-95%之间,股债灵活配置,上升市场中博取超额收益,震荡行情下通过卖出股票买入债券降低风险,有利于基金经理在复杂多变的市场环境中灵活调整投资策略,迅速反应抗击风险,攻守兼备。(常仙鹤)

支付宝 超额提现收手续费

9月12日,继微信支付宣布提现收费后,支付宝也发布公告称,将于10月12日起对个人用户超出免费额度的提现收取0.1%的服务费。

支付宝表示,“提现收费”只针对“提现”和“转账到银行卡”两个具体服务,就是用户通过支付宝把资金转到银行卡的行为。个人用户每人终身累计享有2万元的基础免费提现额度。如果超出这一额度,则每笔收取千分之一的服务费。

此次支付宝额“提现收费”并不针对余额宝。余额宝的资金转出,包括转出到本人银行卡和转出到支付宝余额宝将继续免费。但支付宝方面也表示,这并不意味着用户可以“曲线救国”——先把支付宝余额宝里的钱转入余额宝,再转出到本人的银行卡,以此来规避手续费——相反,用户从支付宝余额宝转入余额宝的资金,转出时只能转回到支付宝余额宝。

业内人士认为,此举是在鼓励用户利用余额宝,毕竟余额宝资金可实现到本人名下的银行卡之间转账免费,而且余额宝的资金也可以直接便捷地用于消费。基金业内人士认为,这意味着余额宝背后的公募基金——天弘余额宝货币基金将再次迎来大批“活水”,公募基金“巨无霸”身份进一步巩固。自2013年5月成立以来至2016年二季度末,该只基金的规模已经快速达到8163.12亿元,一举助力天弘基金跻身大型公募基金公司地位。(曹秉瑜)

私募高手竞逐 “中国最牛私募”荣誉

由腾讯财经主办,中国中投证券担任独家合作券商的2016天下牛人汇-私募赛区,暨“私募牛人汇”经过为期3周的报名和公测后,于9月12日正式开赛。自8月19日启动报名以来,就备受广大网友的关注。截至2016年9月9日17点,大赛组委会共收到报名信息2000余份,经过严格的资质审核,共计395家私募机构获得了参赛资格。据了解,此次私募赛区吸引了业界实力大咖踊跃参与;北京合正普惠投资、上海季胜投资、深圳元宋投资、广东君之健投资等大牛机构也参与其中,争夺“中国最牛私募”的荣誉。

在为期两周多的公测时间内,已有机构崭露头角,一展精彩的操盘技术:其中昵称为“小新子”的蒙面参赛私募机构迄今为止,连续两周在总收益的排名中占据第一名的宝座。虽然公测的排名和成绩不计入日后正式大赛的成绩,但本次私募赛区为观众提供高水准观摩服务,针对不同类型观众,提供坐壁观战的观赛指南。成绩优秀的选手势必成为市场关注的焦点,网友通过订阅和围观,实时收到高手模拟买卖交易记录,随时随地学习高手的投资理念和思路。(李豫川)

国信证券举办 “冲刺深港通”策略会

为帮助投资者更多地了解深港通下的市场机会,更好地实现财富管理和资产配置,国信证券日前在广州举办了首场“冲刺深港通”专题策略会暨大型投资者教育活动。策略会上,国信证券副总裁廖亚滨出席发言并致辞。港交所嘉宾宾罗夏介绍了内地和香港市场的差异,对比了沪港通和深港通业务在交易规则、结算、投资标的等方面的特点和异同。罗夏指出,随着深港通业务的启动,内地市场与香港市场已逐步迈向“共同市场”时代,两地市场的走势关联度越来越大,南下资金占比会越来越高,港股市场的机会也会更多。

国信证券香港子公司投资顾问余海波从香港市场的投资者结构、投资风格、上市公司的特点、交易规则等方面全面介绍了香港市场,分析了今年以来港股的走势及推动因素,同时也提示了风险。余海波提醒投资者,参与深港通业务之前,要充分了解深港市场的差异,不能简单地用投资A股的思维方式和习惯去投资港股。

国信证券经济研究所首席分析师王学恒向投资者介绍了财富管理和资产配置的理念,建议投资者学会从更全局、更长远的角度进行理财规划和资产配置。随着中国经济的高速发展,高净值人群的全球化资产配置需求越来越大,深港通业务启动,也是给投资者提供了更多的资产配置渠道,王学恒也提醒投资者要深入了解中外市场的差异,做到理性投资、价值投资。(张莉)

千亿分级基金直面流动性大考

□本报实习记者 吴娟娟

9月9日,上交所、深交所就《分级基金业务管理指引(征求意见稿)》(以下称“指引”)公开征求意见,该文件对分级基金的投资参与门槛、交易流程、风险警示等进行明确,业内人士表示,分级基金面临规模和流动性可能大幅度缩水的不利局面,虽然不至于悲观,但分级基金进一步规范发展的同时,也可以考虑转型。

规模流动性或双双缩水

2007年我国第一只分级基金国投瑞银瑞福问世,到2015年一季度我国分级基金实现了大幅扩张。市值从426亿元增长到2000亿元以上。目前市场上的分级基金共有169只。据统计,主流的上市交易的分级B有129只,合计场内份额为701亿份,市值不到1000亿元。

华东某大型券商的基金分析师对记者表示,从涉及的市值规模出发。“指引”会直接影响分级B的流动性,但影响有限。“日均低于30万”的投资者人数虽多,但占据的总市值比例低。

该分析师认为,“指引”若实施,投资门槛提高了,投资需求可能被限制。截至6月30日,账户资产在30万以下的客户持有分级B的市值约1亿元左右,占分级B持有总市值的比例仅有20%。虽然有很多人无法满足“指引”规定的日均30万投资要求。但这部分投资者合并赎回对市场整体影响不大。

他同时指出,从中长期来看,分级基金市场将有大概率出现萎缩,场内流动性降低。设立的门槛将会限制投资者进入。分级B会出现买方市场,折价率进一步拉大,出现套利机会。

分级基金应谋转型

济安金信基金评价中心主任王群航昨天在接受本报记者电话采访时出言谨慎,他认为,从受影响的投资者数量占总投资者比例出发,“指引”会对本已羸弱的分级基金造成致命打击,会加速分级基金的消亡,因此,分级基金应积极谋求转型,转型为LOF基金不失为选择之一。

王群航指出,“指引”对分级基金的打击可能是致命的,股票型分级基金绑定的股票会和分级基金连动,券商、军工、一带一路等板块可能会下跌。

王群航表示,根据相关统计B类份额中,户均持有份额低于10万份的基金有129只,占比为96%。相较于户均持有份额,基金的中位份额(按照持有份额从高到低排列,排在最中间的投资者持有的份额)更能说明问题。在无法获得中位份额的情况下,暂且先看看户均份额。他认为,不仅绝大多数基金会受到“指引”

的影响,相当一部分的投资者也会受到影响。“指引”公布前,分级基金市场已经相当冷清。不少分级B场内份额仅有几百万份。

由于分级基金杠杆属性以及下折设置,绑定的股票或者债券下跌极可能引发市场震荡。防止市场出现大的波动,限制分级基金合乎情理。深交所试图通过提升准入门槛,限制需求。

分级基金30万门槛很高吗

□金牛理财网 田立夫

沪深交易所近日发布的《分级基金业务管理指引(征求意见稿)》指出分级基金的投资门槛未来将不低于30万元,于是业内有声音指出这将加速分级基金的消亡。不过笔者感兴趣不是这一规定对于金融机构有什么影响,而是作为普通投资者来说分级基金设置门槛有什么意义。

尽管新规发布行业震动,但是对于绝大部分从银行、基金销售网站购买基金的投资者而言,分级基金显然还是一种非常陌生的概念,因为这些渠道并不销售这种产品。事实上只有在证券公司开户的投资者才有机会接触到这种类型的产品,因为从一开始引进这种创新基金产品的时候,不论产品发行方还是监管方都很清楚,这是一种风险很高的产品,只有风险承受能力较强的投资者才适合参与。所以才会在销售渠道上事先做了隔离,但是没想到这样的风险隔离在实际运营中显然还是不够的。

实际上“分级”只是一个文字游戏,因为

真正应该加的是很多销售人员不愿提及的“杠杆”两个字,尽管这两个字对于没有财务基础的投资者而言仍然很难理解,但是相信大部分人听到这两个字以后都会为之而动。事实上分级基金的另一个名字正是杠杆基金,其本源推敲起来是一种类似于公司财务中的财务杠杆。关于财务杠杆简单来说就是企业借了银行的资金去经营,只需要支付固定的利息,那么一旦企业业绩很好,收益就可以成倍数的增加,反过来就会成倍的减少,其详细的算法和例子在所有的财务相关的资料里面都很容易找到,就不详细展开了。

在国外,公司型的杠杆基金可以说就是使用了财务杠杆的原理而设立,公司型的杠杆基金会发行自己的股票和债券。与普通公司一样,公司型基金业绩好的时候其股票部分可以得到更高的回报率,业绩差的时候亏损也会更多。而国内由于基金法规规定基金只能是以契约的形态出现,并不能直接发行股票和债券,所以才出现了分级基金的A、B份额的说法,其中B份额相当于股票,A份额相当

于债券。股票的风险投资者是理解的,但套上了“分级基金B份额”的名头以后,就可能出现误解了。而销售过程中不排除有金融机构故意混淆分级基金与其他基金的区别,所以就会有投资者把风险级别等同于股票的B份额当成普通基金的情况了。

如果在投资者充分理解杠杆的含义和其所蕴含风险的情况下,杠杆投资并没有社会新闻中所渲染的那样可怕,一方面杠杆工具确实可以提高资金使用效率,另一方面愿赌服输也确实没有什么好说的。问题在于如果出现了投资者明明以为参与了一个风险不高的投资,结果却带来了高风险的结果,这显然是市场出现了问题。

现在投资分级基金多了一个门槛以后,可以预见的一个结果就是投资者在听说这个门槛以后会认真考察一下这款产品的风险级别,然后再确定是否投资,这显然比任何投资者教育更为有效。至于分级基金会不会因此在市场上消失,笔者以为大可参考一下机构和专业投资者经常跟分级基金同步使用的对冲工具股指期货的门槛——50万起。还不是一样很火?

规模前十大的分级A						规模前十大的分级B					
代码	全称	场内份额	净值	价格	折溢价率	代码	全称	场内份额	净值	价格	折溢价率
150200.SZ	招商中证证券公司A	10496589461	1.0330	1.0440	1.0649	150201.SZ	招商中证证券公司B	10496589461	0.5810	0.5740	-1.2048
150205.SZ	鹏华中证国防A	5872502770	1.0360	1.0490	1.2548	150206.SZ	鹏华中证国防B	5872502770	0.5600	0.5430	-3.0357
150130.SZ	国泰中证医药卫生A	4739496581	1.0375	1.1010	6.1205	150131.SZ	国泰中证医药卫生B	4739496581	0.5935	0.5300	-10.6992
150209.SZ	富国国企改革A	4472168921	1.0330	1.0480	1.4521	150210.SZ	富国国企改革B	4472168921	0.6810	0.6600	-3.0837
150194.SZ	富国中证移动互联网A	4385929268	1.0330	1.0450	1.1617	150195.SZ	富国中证移动互联网B	4385929268	0.4930	0.4790	-2.8398
150221.SZ	前海开源中航军工A	3649359855	1.0450	1.2430	18.9474	150222.SZ	前海开源中航军工B	3649359855	0.8830	0.6840	-22.5368
150171.SZ	中万菱信中证中药证券A	3485529283	1.0221	1.0440	2.1426	150172.SZ	中万菱信中证中药证券B	3485529283	1.2759	1.2520	-1.8732
150018.SZ	银华稳进	3475621370	1.0310	1.0470	1.5519	150019.SZ	银华锐进	3475621370	0.8770	0.8650	-1.3683
150175.SZ	银华恒生H股A	3448294953	1.0386	0.9910	-4.5831	150176.SZ	银华恒生H股B	3448294953	0.8470	0.9080	7.2019
150152.SZ	富国创业板A	3390644581	1.0340	1.0860	5.0290	150153.SZ	富国创业板B	3390644581	0.9940	0.9340	-6.0362

数据来源:上海证券基金评价研究中心,数据均截至9月9日

十三月“寒冬” 偏股新基难破发行困局

□本报记者 李良

偏股新基急剧缩量

统计数据显示,与去年相比,今年的偏股型基金发行,无论是发行数量,还是首募金额,都有明显的跳水。

东方财富网Choice金融终端的数据显示,截至8月31日,今年共发行41只股票型基金,首募份额为295.78亿份,而在去年,这个数字则是256只股票型基金合计首募份额达到3596.45亿份;今年共发行243只混合型基金,首募份额仅有1119.62亿份,而在去年,这个数字则是415只混合型基金合计首募份额达到10525.59亿份。虽然不是完整年份的对比,但若以平均首募额计算,混合型基金落差之大高达近八成;而股票型基金若剔除沪深富中证上海国企ETF的非常规巨量募集,其落差也超过七成。

值得关注的,不仅是偏股型新基金的缩量募集,还有其在新基金发行中地位的下滑。在2015年,按首募份额计算,股票型新基金发行占

当年新基金发行总量的21.18%,但至今年8月底,今年以来股票型新基金发行占新基金发行总量的比例下滑至4.64%;混合型基金的降幅也非常明显,在2015年,混合型基金合计首募份额占新基金发行总量的比例高达63.81%,但至今年8月底,今年以来混合型基金发行占新基金发行总量的比例则跌至17.58%。

而如果将股票型基金和混合型基金发行数据进行综合,对投资者的视觉冲击或许会更大:在2015年,混合型基金和股票型基金合计首募份额占当年新基金发行总量的比例高达84.99%,成为绝对的霸主;但在2016年至8月底,这个比例变成了22.22%,下滑了近七成。

基金经理愈发谨慎

在偏股型新基金发行走弱的时候,偏股型基金的基金经理们对后市也愈发谨慎。在他们眼里,宽幅震荡会是未来A股的主要走势,而从中能否掘到“结构性”机会,则看基金经理们各显身手。

西部利得基金:可交换债市场井喷 分化程度正加剧

□本报记者 黄淑慧

西部利得基金四季度策略会于日前召开,策略会围绕四季度资本市场前景和投资机会展开了多层次讨论。对于近期业界关心的热点投资品种可交换债券,西部利得固定收益高级投资经理宋殿宇、信用分析师徐娟分析表示,可交换债市场呈现井喷状态,目前可交换债仍具有一定稀缺性,但优质资产的定制化发行加剧了

市场的分化程度。

宋殿宇表示,可交换债是指上市公司股东依法发行,在一定期限内依据约定的条件可以转换成所持有的上市公司股份的公司债券。对投资者而言,它属于内嵌期权的金融衍生品,实现了“进可攻,退可守”的投资功能。并且,由于条款灵活,可通过条款设计满足不同投资者需求。因此,可交换债市场呈现供需两旺的格局。

徐娟认为,自2015年下半年以来,可交换债市场的表现可以用“井喷”来形容,尤其是发行程序较为简易、对发行主体和标的资产的要求相对低些、条款设置较为灵活,甚至可以根据投资者的需求进行专款定制私募可交换债。数据显示,2015年,市场共发行4只公募可交换债,较2014年增加了1只;融资金额92亿元,同比增长了105%。2015年市场共发行17只私募可交换债,较2014年增加16只;

融资金额合计109.05亿元,同比增长514.02%。截至2016年8月末,据不完全统计,市场共发行公募2只,融资金额合计33亿元;发行私募可交换债19只,融资金额合计92.03亿元。此外,截至2016年8月末,市场上有23只私募可交换债已受理并反馈,其中深交所12只,上交所11只,预计发行金额合计340.5亿元,全年发行金额超过500亿元,远远超过2015年的规模。

汇丰银行美国行政总裁:借力RQFII拓宽中美投资

□本报记者 李豫川

汇丰银行美国行政总裁帕特里克·布尔克(Patrick Burke)日前在接受记者采访时表示,汇丰银行正在积极筹划利用中国核准的2500亿美元的RQFII投资额度,推动中国客户在美国的房地产、医疗服务和科技等领域投资;他建议在当前“资产荒”、低利率的背景下,投资者在追逐高收益的同时要重视对风险的合理定价。

中国投资者试水拉美国债

中国人民银行和国家外汇管理局9月5日宣布将RQFII证券投资额度管理由“审批制”改为“备案+审批制”,额度管理放宽;将RQFII投资额度挂钩资产规模,随着规模增长,额度也会增加。

帕特里克说,央行进一步放宽外资入境的举措,人民币国际化将提速。早在今年6月中国同意给予美方2500亿元人民币RQFII额度,汇丰银行积极参与了相关准备工作,并最终促成了这一事件的落地,这不仅有助于实现人民币的更高流动性,同时使得我们的客户可以不用进行套期保值就能实施相关交易。

帕特里克说:“目前,汇丰银行的美国客户在累积了一定量人民币之后将会怎样到中国来投资?现在做出断言为时尚早,我觉得对他们来说还要经过一个学习和探索的过程,但是他们已经走出了第一步,因为他们获得了市场的准入,有了这种投资可能性。”

他表示,中国投资者在美国的投资仍然集中在房地产、医疗服务和高科技行业,其中房地

产仍然是最热门的行业,无论是商业房地产,还是住宅房地产。

帕特里克称,汇丰银行发现,一些中国的客户对于一些新兴市场的债券很感兴趣,比如他们希望持有一些拉丁美洲国家发行的国债来分散他们的敞口,不要集中在亚洲,汇丰也会为中国投资者提供相关的服务。

“资产荒”与风险定价

对近期国内的机构投资者热议的“资产荒”,帕特里克指出,目前在全球做投资的时候都面临着一个低收益的大环境。“我们看到世界上主要央行为为了增进流动性采取了低利率政策。在这样的环境下,对于投资我想提出的一个建议或者是警告,就是一定要注意不要因为一

味追求高收益,而不能够对风险进行正确的定价。”他说。

他说,在当前的低收益、低利率环境往往会掩盖一些风险,当以国债为基准的利率过低的时候,投资者在寻找高收益产品时,往往没有意识到这样的高收益产品的潜在风险,没有对相应的风险进行合理的定价。因为总体的资金成本非常低,目前投资可能获得较好回报,投资者一定要谨慎。对于有一些投资产品和项目貌似没有风险,实际上是有风险的,这是因为利率环境造成的。

帕特里克表示,他也注意到当前市场上投资还是相当活跃的,很多投资者对于股市、债市,对股债混合的市场还是积极参与的。当下,只要投资者的策略正确,对于投资期限有正确的理解,这些市场还是具有吸引力的。