

央票重启引震动

基金经理担忧流动性收紧

■本报记者 田露

央票重启变成现实。8日晚间最新消息显示,央行宣布5月9日发行100亿3个月期央票,这是时隔17个月之后,央行重启央票发行。事实上,8日上午,央行进行央票询量的消息就已引起市场警觉,不少基金公司投研部门专门就此召开会议讨论货币政策最新动向。尽管目前业内看法不一,但不少人士还是担心,央票重启发行或是监管层发出的一个信号,表明逐步收紧流动性的决心。因此,央行接下来一段时间的举措值得密切关注。

央票重启或释放重要信号

8日上午,央行进行91天期央票

询量的消息就开始在市场流传,与此同时,央行还进行了28天正回购的询量。由于央票是央行进行公开市场操作的主要工具之一,而且已停发很长一段时间,因此该消息立刻引起市场高度关注,部分基金公司投研部门及时召开了会议讨论了这一动向。

“重启央票主要是为了对冲外汇占款,这一两个月的外汇占款明显超出预期,另外央票也很久没用过了。所以,我觉得央票重启应该理解为央行致力于使流动性保持稳定,它的意义是中性的,不要过分解读,而在经济还没到达扩张型,通胀还没有起来的阶段,也没有必要去收紧货币。”上海一家基金公司的固定收益总监对中国证券报记者分析说。

但未必所有人都有这样的平常心,记者采访的另一家基金公司投资副总监就持较为谨慎的看法。他认为,这至少表明了监管层的某种态度,即接下来有可能逐步地通过各种方式回收流动性,尽管现在还无法预期这一行动的力度和节奏。

从3月份开始我们就感觉管理层可能会逐步往这个方向去走,现在央票重启,我觉得信号就比较明确了。它给股市和债市带来的冲击不是太好说,会比较复杂,接下来还得一步观察。”这位投资副总监说。

收紧步伐与节奏尚无法预期

从3月份的经济数据来看,经济复苏的形势低于大家的预期。我感觉整个经济已经到了一个关

口’,即不是依靠流动性就能够推动的时候了。这种形势下‘放水’,不仅效用越来越小,而且会在今后产生很多负面效应,比如进一步的低利率会导致许多行业产能过剩延续,资源进一步错配等。如果不想要让经济失速的话,在这个关口上做实底部,考验一下各方对于经济向下的承受能力,我觉得是有必要的。这就相当于一个人蹲下去是为了借力跳起来一样。”一位基金经理打了这样一个形象的比喻。

他同时分析认为,如果央票重启不单单针对外汇占款,而确实是货币收紧先兆的话,这可能是初步的试探,监管层可能要看市场各方的反应以及随之作用于实体经济的影响之后,再考虑随后举措。

所以,这些都是具有不确定性的。一是管理层收缩流动性的魄力和决心尚不确定,二是市场对此的预期也不好说,就像我们业内分歧很大一样。它究竟是纯对冲需要,还是投石问路,或是货币政策转向的开端,看法各有差别,由此也会影响到各自投资决策。所以我觉得市场影响方面,目前还比较难以判断。”这位基金经理说道。

中国证券报记者了解到,不少基金经理认为,从目前回购利率、资金成本等方面情况来看,资金面尚是较为宽松的,没感觉到流动性收紧的压力。但他们也担心,这种宽松状态一旦发生逆转,对于股、债市场均会带来冲击,尤其是对那些目前估值不低,屡创新高的中小盘股票而言。

企业年金“公募化”僧多粥少基金“唯诺”

■本报记者 曹乘瑜

对深陷公募业务“红海”的基金公司来说,企业年金是一块美味“蛋糕”。然而近日有公募基金人士透露,部分企业年金对短期业绩要求比较高,本该追求绝对收益,却经常与公募基金产品的季度排名作比较,让投资管理人颇费脑筋。业内人士建议,加强对投资者的教育,扩大企业年金的规模,改变目前一些基金公司在企业年金客户面前“唯诺”,不敢做长期投资的状况。

企业年金“公募化”

近年来,公募基金与企业年金的合作关系越来越密切。根据基金业协会的数据,截至2012年年底,十几家获得企业年金管理资格的基金公司管理1862.92亿元企业年金资产,在基金公司非专业业务中的占比近1/4。不过多位来自基金公司的人士表示,部分企业年金委托人

对短期业绩要求让他们有些无奈。

“每个季度他们会把年金和公募产品作业绩对比。”在最近的一个养老金论坛上,某基金公司战略客户部执行董事说。现场数位基金公司人士有同样的抱怨。他们认为企业年金要保障员工退休后的福利,应追求长期投资和绝对收益,这样的对比让他们压力很大。

现在参与企业年金计划的员工能随时登陆企业年金的个人账户查询企业年金的收益,但个人投资者的主要经历来自于基金股票等普通金融资产,自然会和短期业绩比较,一旦业绩波动,他们情绪会反映到企业的人力资源部,人力资源部反映到企业的企业年金理事会或财务公司,他们就会对管理人施压。”一位基金内部人士表示。

更严重的是,一些大型企业的企业年金采取多管理人的模式,即把企业年金分配给多位管理人,管理人之间也有竞争,产生“赛马效

应”。要是短期内业绩垫底,肯定会被淘汰的。”某基金人士说。为此,他们不得不把短期投资策略调整得更为激进,也同时增加了波动性,使得企业年金越来越像公募产品。

僧多粥少基金公司“唯诺”

企业年金“公募化”,一个重要原因是目前企业年金的市场太小,管理人之间竞争激烈。一些实力一般的基金为了不丧失客户,不得不按对方的要求来。

企业年金是指企业和职工自愿建立的补充养老保险制度,目前企业年金主要来自于国企和央企等实力强大的企业,中小企业的不多。根据人社部的数据,截至2012年底,建立企业年金的企业达5.47万家,参加职工1847万人,但这一人数尚未达到参加基本养老保险人数的10%。

由于处于买方市场,而且主要是实力雄厚的大国企,企业年金产品现在多以“一对一专户”的模式

设立,具有定制化、个性化的特点。

实际上,除了专户模式外,基金公司针对企业年金有另一类管理模式——“企业年金集合计划”,由基金公司先设计好并向当地人社部报备,企业与基金公司签订标准合同后即可参与,可以多家企业年金集合在一起进行管理,对基金公司而言,这样更能贯彻基金公司的投资理念,并节约人力物力。

然而,要实现这类计划并不容易。据了解,目前为专户的初始资产最低限额仅为3000万元,规模稍大的企业在积累几年后,企业年金就能达到这一规模。很多企业达到规模后就要求转为一对一的专户模式。”一家资产管理规模在15~20名左右的基金公司人士表示,现在企业年金管理理事会非常强势,要拿到他们的资金,我们必须按他们的要求来。他们设立个性化的基准,对考核标准中的收益指标和波动性指标的权重也由他们定。”

人社部基金监督司副司长张浩曾表示,目前企业年金存在组合数量过多、平均资产规模过小、基金经理精力分散、投资效率低等问题。

有专家表示,一方面,应当加强对普通投资者进行企业年金特质、投资理念上的教育;另一方面,要扩大企业年金的规模。

基金公司也在不断努力吸引中小企业年金。对于一些规模较小不能设立专户的企业年金,基金公司从去年开始努力将他们引导到公募基金产品中。去年以来,包括易方达、鹏华、银华、国投瑞银等11家公募基金公司,相继宣布旗下部分基金将对养老金客户实施优惠费率,最高优惠幅度达80%。近期刚发布的基金运作管理办法的征求意见稿中,允许公募基金公司发行FOF产品,某大型基金公司产品部人士表示,正在考虑将行业系列ETF做成FOF产品,这样行业轮动的风险减小,有利于减少波动实现绝对收益。

参控股27家基金公司 信托公司加快布局公募业务

■基金市况

行业系列ETF首日交投活跃

沪深指数8日再度小幅上涨,但从资金面来看近两个交易日两市资金持续流出,业内人士认为后市或面临回调风险。场内交易型基金方面逾七成上涨,5只传统封闭式基金收盘价创年内新高。首个行业系列ETF登陆上交所,上市首日2只上涨,3只下跌。债券ETF交投活跃,国泰上证5年期ETF单日7.49亿元成交,成交额再创历史新高。

传统封基全线飘红,平均涨幅接近1%。其中,基金泰和、基金安信、基金安顺、基金鑫和基金同益5只基金收盘价均创年内新高。此外,招商深证TMT50ETF、易方达创业板ETF再度领涨ETF基金,同时收盘价也再创历史新高。

5只新上市的ETF基金上市首日交投活跃,5只基金平均换手率高达34%。其中,华夏上证医药卫生ETF最受追捧,昨日涨幅为0.98%,成交额为5.58亿元,换手率高达46.61%,三项数据均为5只基金中最高。华夏上证能源ETF成交最少,成交额为8961万元。华夏上证原材料ETF下跌0.61%,跌幅最大。(李菁菁)

□本报记者 张鹏

随着监管层政策的放开,券商、保险、阳光私募积极开展公募业务筹备。与此同时,信托公司亦准备通过发起设立基金公司加快布局公募业务,加强自身的资产管理实力。业内人士认为,信托和基金公司在资产配置和产品方面各有优劣势,信托公司发起设立基金公司一方面是战略布局的需要,另一方面可以实现优势互补分享业绩增长。

战略布局 优势互补

来自证监会最新的基金管理公司设立申请审核情况公示表”显示,除了湘财证券、华西证券等券商分别发起设立基金公司外,厦门信托、中融信托亦分别与其他股东发起设立基金公司。

其中,厦门信托作为第一发起

人,拟与永丰证券投资信托股份有限公司、国泰证券投资信托股份有限公司合资设立圆信永丰证券投资基金管理有限公司,已落实第一次书面反馈意见。厦门信托持股比例为51%;中融信托作为第一发起人,拟与道富环球投资管理亚洲有限公司发起设立道富基金管理有限公司,已通过评审会。中融信托持股比例为51%。

对于信托公司发起设立基金公司,业内人士表示,一方面这是战略布局的需要,另一方面是为了实现优势互补分享业绩增长。基金公司资管计划小额投资者人数上限200人,而信托才50人,信托公司确实可以通过其参股的基金公司资管计划扩大投资者可购买的产品范围。

其它基金公司专户部门在信托公司资管计划,通常是利用信托公司的客户基础庞大和基金公司二级市场投资能力强实现优势互补。”一位

信托从业人员说。

信托参控股27家基金公司

长期以来,券商系一直是基金公司的第一大“阵容”,信托则是参控股基金公司的重要力量,信托系基金阵营亦不容小觑。

好买基金统计数据显示,截至目前,28家信托公司参控股基金公司27家。其中,信托公司持股比例超过50%的有6家。上海国际信托、华宝信托、国投信托、北方国际信托、山西信托分别控股持有上投摩根基金、华宝兴业基金、国投瑞银基金、泰达宏利基金、汇丰晋信基金51%的股权。平安信托持有平安大华基金股权比例最高,为60.7%。不过,受股东力量以及管理团队能力的影响,有信托背景的基金公司分化较大,有资产管理规模超过千亿元的基金公司,如中诚信托持股40%的嘉实基金、广东粤财信托持股

25%的易方达基金、厦门信托持股15%的南方基金,也有长安信托持股40%的长安基金、重庆信托持股49%的益民基金等中小型基金公司。

有分析人士认为,无论是基金公司还是信托公司,都面临战略转型和业务竞争的双重压力,双方在资产配置和产品方面各具优势和劣势。投资人资产配置方面,信托的优势是固定收益领域,劣势是浮动收益领域;证券类信托投资者门槛较高,只适合高净值人士。基金的优势是股票投资方向证券领域的专业性,劣势是基础市场不发达,投资者无法通过债券基金等在权益类市场较弱时转向固定收益领域;而产品市场方面,信托的优势是在高净值人士心目中已比较深入,缺点是群众基础和社会影响力弱。基金的优势是投资门槛低,群众基础好。”新浪仓石研究总监庄正说。

益民基金侯燕琳:消费电子等行业趋势向上

投资成长股是价值不断发现过程

□本报记者 曹乘瑜

今年A股市场首先在银行、券商等权重股的带领下有一波趋势性的上涨,但在2月中旬因各种因素开始回落。一季度上证指数下跌3%,而同期医药、TMT、环保及一些主题类投资却有15%到20%的涨幅,因此市场从年初至今呈现出明显的结构性行情。随着对经济周期、宏观数据、政策走势以及外围市场的预期不断发生变化,下一阶段A股市场投资如何判断?益民核心增长基金经理侯燕琳认为,今年以来经济复苏的形式并不明朗,需要对每一次宏观数据和各类政策的影响进行认真分析,投资上不要断进行调整和纠偏,力争把握经济转型和体制改革过程中主要的投资机会。重点挖掘行业周期向上,业绩不断超预期的个股,例如消费电子、医药生物、新能源、环保等;同时努力把握大盘蓝筹股超跌反弹的行情。

科技板块值得长期投资

侯燕琳认为,从消费需求的角度看,中国的人口红利并没有

结束。随着人们生活方式的改变和生活品质的提升,新的消费模式和需求空间将被打开,只要是和人数有关的,能改变人们生活方式的终端产品,就有能产生趋势向上的行业和个股。微信、网购等移动互联网产品及智能手机,电视等新的电子产品都在每天改变着人们的生活。

从这个角度看,侯燕琳认为,消费电子、移动互联网、医药生物、环保等现代服务业将是趋势不断向上的行业,这从相关部门各项政策对这些行业的支持力度也得以证明。因此,科技板块值得关注和长期投资。从苹果的Smart phone、iTunes、App Store一出世,就彻底改变了人们当时对手机应用的认识,因此有了人们去寻找产业链、三星产业链、Google产业链的A股上市公司。同时人们使用电子通讯产品、互联网都离不开运营平台,否则再高级的终端也是不匹配的,因此国家的4G战略和投资也要重点关注,在产业升级的过程中受益的上市公司就是人们深入挖掘的标的。还有移动互联网和传媒行业也会在经济结构转型过程

中得到政策的支持和投资的倾斜,行业中的龙头企业值得关注。

另一个重要领域则是能源革命,侯燕琳认为它是人们关注的另一个长期国家战略。美国由于页岩气技术的发展从能源进口国变成了能源出口国,国际地位得到了更大的巩固。我国也是一个煤层气、页岩气蕴藏丰富的国家,这一领域的研究和发展是必然持续的。她表示,目前A股相关的上市标的并不多,适宜精选个别长期持有。

在医药生物投资方面,侯燕琳认为,市场对于目前的医药板块认可度比较高,而且给予了比较高的估值,这也说明投资者对这个行业看好的程度。如前所述医药生物行业在中国人均GDP不断攀升,不断追求生活质量的同时有很大的发展空间,对药品和服务的需求都会不断地超出预期,关注独家品种的中药,生活质量提高带来的药品的需求、行业的整合、新的生物医药技术的发展中的投资机会。

挖掘把握企业高成长期

今年一季度,混合型基金平均收益率约6%,远超大盘。益民核心

成长基金以一季度11.5%收益率名列榜首。从其一季报可以看出,其准确地把握住了消费电子和医药板块两大投资主题,其持有的欧菲光、大华股份、天士力等都是前期的强势股,体现了以上所述的投资理念和投资逻辑。

侯燕琳认为,成长股的估值是投资者判断投资标的所处行业在不同的发展时期和企业在行业中的地位所给出的一个认可度。只要行业在高成长期,企业的业绩能不断释放符合预期,在一段时期内投资者就愿意给它高估值。具体在这样的股票投资操作上要不断的跟踪业绩,不断对投资决策和组合进行调整,挖掘并把握企业的高成长期,使投资能力和投资的企业一起成长。中国的发展潜力很大,持续的时间也会很长,因此在其间投资成长股也是一个价值不断发现的过程。侯燕琳表示,长期来看,中国经济无疑处于一个上升周期,但是短期波动在所难免,判断各项宏观经济数据,把握经济周期,分析各项政策对市场的影响,做好大类资产配置,把握好行业轮动是基金经理应该具备的能力。

瑞银慈善基金会成立香港办事处

瑞银慈善基金会UBS Optimus Foundation)5月7日在香港成立地区办事处,以拓展及推广亚太区的慈善事业业务,并宣布委任魏巍出任基金会亚太区董事。瑞银慈善基金会将通过这个新设的办事处为有意参与慈善事业工作的亚洲家族提供咨询及解决方案,进而持续地改善贫困儿童的生活环境。目前,基金会为全球127个慈善项目提供援助,45个为亚洲项目,其中在中国支持的项目包括魔法眼镜、阳光童趣园以及儿童乐益会。(朱苗)

更多互动 请登录金牛理财网—WWW.JNLC.COM
基金资讯 研究报告 理财数据 实用工具 全面互动

4月信托成立规模企稳回升

平均收益率整体走低

根据好买财富的数据,今年4月信托产品的发行量和规模都有一定程度的增加。37家信托公司共成立161只固定收益信托产品,环比和同比都增加了15.47%,其中新时代信托25只、华信信托16只、新华信托15只。有产品发行的信托公司较前一月减少20家。发行总规模为243.09亿元,环比增加45.40%,同比增加5.24%,平均每只产品规模为1.51亿元。

从投向上来看,房地产信托仍然火爆,全月有50款房地产信托产品成立,占比28.09%,平均募集规模达到2.40亿元,较平均1.51亿元的水平高出0.89亿元。投向为工商企业的信托数量为58只,占比32.58%,但此类产品平均募集规模较小,仅有1.08亿元。投向为基础设施的信托占比有所回升,该月24.72%的占比,较上月有所回升。

从收益率来看,4月发行的产品平均收益率整体走低。固定收益类投资信托发行量最大,为82只,占比为39.23%,纳入统计的63只产品共募集资金115.87亿元。紧随其后的是贷款类投资信托,发行62只,纳入统计的52只产品募集资金总额为53.3亿元。6只股权类投资项目,仅两只披露了募集规模,平均募集金额3.5亿元。

光大增利收益陆欣:

债市仍有上涨空间

虽然债市近期承受较重抛压,但这并不影响基金经理对债市中长期走势的乐观情绪。光大保德信基金公司固定收益副总监、光大增利收益基金经理陆欣表示,2013年二季度通胀将呈现窄幅波动态势,债券市场仍有一定上涨空间。未来股票市场将呈现震荡的走势,应适当控制仓位。

他表示,根据目前已经公布的宏观经济数据和国际经济形势,宏观经济上升动能减弱,随着CPI数据的温和盘整,预计央行公开市场操作将会持续稳健。在此情况下,建议关注国际国内经济形势的最新进展,同时积极关注各项财政政策和货币政策对市场中的长期影响。

银河证券基金研究中心发布的数据显示,截至4月26日,由陆欣执掌的光大增利收益债券基金A/C份额过去两年净值增长率为11.90%、11.05%,分别排名42只和25只同类产品第3和第2位;过去三年净值增长率更高达21.25%、19.43%,均高居40只和24只同类产品第2位。(李良)

嘉实如意宝债券基金13日发行

嘉实基金公告显示,嘉实如意宝债券基金5月13日-31日全面发售。

嘉实基金认为,在经济低位企稳过程中,中高等级信用债上行风险可控,可转债估值仍在底部区间,存在跟随A股市场的估值修复机会,当前反映债券类资产的各分类指数依然运行良好,预计在通胀得到有效控制期间,债券基金可通过精选个券来增强配置收益,当前仍可作为低风险偏好投资者的主要配置品种。(余喆)

招商保证金快线获批发行

理财专家指出,招商保证金快线创新性地采用场内申赎机制,提高基金交易效率,投资者申购、赎回申请可通过场内系统实时确认,类似买卖股票的操作,赎回资金实时可用,不影响证券投资者买卖股票的时效性,兼顾流动性、安全性和收益性,是真正意义上的场内现金管理工具”。(郑洞宇)

海富通养老收益紧扣三大需求