

# 永泰能源复牌跌停 基金一日浮亏或近亿

本报记者 曹乘瑜

由于与重大资产重组相关的有关方面涉嫌违法被稽查立案,永泰能源15日公告称,公司并购重组申请被中国证监会暂停审核。受此影响,永泰能源17日股价开盘即封跌停,报7.7元/股。由于在该价位上仍然有大量卖单,业内人士预计还将出现跌停板。此外,由于大股东永泰集团多次质押所持有的永泰能源,倘若股价下跌,而大股东若不能追加足够的担保,质押的永泰能源股票将被信托处理,或将在二级市场引发更多的负面影响。

投资基金、中国工商银行-汇添富成长焦点股票型证券投资基金。6月15日,东吴基金旗下两只产品发布公告,采用“指数收益法”对永泰能源进行估值,即把停牌期间该股所属的煤炭行业指数的涨跌幅视为永泰能源的涨跌幅,以确定公允价值。

## 大量股权质押引发担忧

今年以来,永泰能源股价变动较大。1-2月份一度涨幅近45%,但2月下旬受定向增发低于市场预期、第三批定增股东获利解禁等利空消息的影响,股价下跌近40%。

7.05亿股,占公司总股本的39.89%,质押比例占其所持公司比例98.62%。

该人士表示,如果股价跌破警戒线,大股东需要追加担保物,倘若没有足够的追加,这些质押的股票或被转让处理,必将在二级市场上产生负面影响。”

不过,也有业内人士对此并不认同。股权质押的质押率不会太高,永泰能源在焦煤公司中属于业绩尚可的公司,跌破警戒线可能性不大。”一位分析人士认为,永泰能源目前估值并不算高,是否会出现多个跌停还说不准。

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

## ■ 中证金牛指数追踪

### 中证金牛基金指数 跑赢沪深300指数12个百分点

上周仅两个交易日,上证指数即下跌了2.2%,其中大盘股跌幅较大。比较来看,中证金牛股票型基金指数和中证金牛混合型基金指数明显抗跌,上周分别仅下跌0.15%和0.52%。自成立以来截至上周五,两只中证金牛基金指数均实现正收益,而同期沪深300指数跌幅达10.32%,两只中证金牛基金指数累计跑赢沪深300指数约12个百分点。

招商证券认为,由于下半

## 公募、专户齐上阵 基金公司抢滩养老理财

老年人在考虑这个问题,许多中年人乃至青年都已经在思考未来的养老金的规划,他们需要包括基金公司在内的专业机构来为他们进行专业的理财安排。这种需求是客观存在且不断增长的,而且目前市面上的理财产品有着较为明显的差异。”该人士说“蛋糕足够大,但能否切到蛋糕,取决于能否设计出合适的产品以及有效的运作来对接这种需求。”

事实上,自去年底天弘基金管理公司推出业内首只公募养老基金——天弘安康养老混合基金以来,基金业在养老理财市场中的探索就未停止过。17日,上投摩根旗下首只专门定位于养老服务的基金——上投摩根天颐年丰混

合基金业正式开始发行,其产品设计与天弘安康养老略有不同,权益类投资的上限提升至40%,在以固定收益为主体的投资结构中略增加了一些“进攻性”,以期借助自己的选股能力,为持有人的养老理财提供更多的收益空间。

除了公募基金产品外,基金公司其实在专户领域对养老理财早有涉猎,成为许多企业年金乃至社保基金的投资管理人。在人力资源和社会保障部下发“24号文”拓宽企业年金的投资范围后,基金公司更是热情高涨。不久前,海富通便携手中石油企业年金基金理事会、昆仑信托有限责任公司共同打造内中国第一只标准化运作的养老金组合——海富通昆

仑信托型养老金产品,此举被业内称为养老金投资中具有划时代意义的创新。该产品由海富通作为企业年金基金投资管理人发行,面向中石油企业年金基金定向销售,属于单一信托计划,具有中低风险收益特征,存续期20年。

## 避免重蹈“同质化”覆辙

值得注意的是,虽然基金公司在投资上更具专业性,但在品牌影响力和渠道营销上却处于劣势,如果继续以扩张规模的短视眼光来竞争养老理财进市场,很有可能陷入到目前“同质化”的怪圈之中,不利于在养老理财市场中站稳脚跟。

业内人士认为,从养老理财

产品的现状来看,大部分打着“养老”的牌子,实质上仍然只是一个大众化的理财产品,并没有针对性地对持有人未来的养老需求进行长期规划和安排。因此,这类型产品的扩张,并没有真正满足百姓的养老需求,反而极易陷入“同质化”竞争,在一个狭窄的空间里恶性比拼。“对于基金公司来说,不要动辄就打着‘跑马圈地’的旗号来滥发产品,必须要有注重产品设计的针对性、有效性,必须要有实质性的创新,才能切入到养老理财需求的细分市场。或许刚开始,单只产品规模并不大,但一旦击中需求的要害,形成品牌效应,后续的资金必将滚滚而来。”该业内人士说。

## 机构加速布局养老金融

老龄人群的保障、消费和投资需求,同时还应具备较充分的专业性、系统性与便利性。”光大银行零售业务部总经理陈昌宏说。据悉,建设银行也加快了养老金业务方面的布局,推出带有养老特色的联名借记卡及养老金业务方面的服务平台。招商银行、兴业银行、华夏银行等都已经设立或者着手组建养老金融部门、发行养老理财产品各种方式吸引老年客户、开发养老金融市场。

从目前市场上银行推出的主打“养老”概念的理财产品来看,资金主要投向是债券和货币市场,风险偏好以稳健为主,预期收益率大多在4%-5%之间。除了养老理财产品之外,社保资金托管、养老产业的融资服务、企业

年金业务和养老金业务也是银行在养老金融领域的重要战场”。

保险公司一直是养老金融中的“生力”。一方面,各大保险公司发力商业养老保险;另一方面,保险公司也纷纷涉足养老地产,建立各种养老社区。6月16日,由泰康人寿投资管理的首家养老社区泰康之家燕园雏形浮出水面。泰康人寿对外披露了这一养老社区的实体产品模式与基础服务标准。据了解,在泰康养老战略版图中,北京是第一步,上海、广州的布局也已全面启动,未来将有10到15所高端养老社区在全国省会城市建成,形成超过5万户的连锁网络。此外,中国人寿、新华保险等公司也已经先后涉足养老社区的投资。

与其他金融机构相比,信托

公司在养老金融上的布局更具灵活性。如安信信托去年曾推出关爱系列“阳光二号-颐养”集合资金信托计划,募集资金主要投向政策扶持与倡导的产业,优先投资于养老产业和社会民生工程。中信信托联合首创集团共同建设昆明“嘉丽泽国际健康岛”,有意把这一项目打造成集预防、特色医疗、健康管理、康复、养老、养生于一体的“国际健康岛”。

专家认为,我国2015年将进入深度老龄化阶段,仅依靠基本养老保险将无法保障庞大老龄人口老有所养,现在必须着眼未来,需要把养老保险放到战略层面进行考虑和安排,大力促进养老金融创新,在这一领域各大金融机构均有巨大的发展空间。

## 看齐公募标准 星石设合规风控部

本报记者 侯志红

随着人口老龄化形势日趋严峻,未来数十年里养老的压力空前巨大,无疑将造就庞大的养老理财市场。因此,银行、保险、信托等金融机构纷纷利用自身的优势,各显神通”加快布局养老金融。

与其他金融机构相比,银行介入养老金融有综合化、多角度和全方位的优势。如光大银行日前推出国内首个养老消费指数,发布“颐享阳光”养老金融综合服务,发行长期限的养老理财产品,吹响了全面布局养老金融领域的号角。

从根本上讲,完善且易被大众所接受认可的养老金融体系应该具备三方面的功能,即服务于

老龄人群的保障、消费和投资需求,同时还应具备较充分的专业性、系统性与便利性。”光大银行零售业务部总经理陈昌宏说。据悉,建设银行也加快了养老金业务方面的布局,推出带有养老特色的联名借记卡及养老金业务方面的服务平台。招商银行、兴业银行、华夏银行等都已经设立或者着手组建养老金融部门、发行养老理财产品各种方式吸引老年客户、开发养老金融市场。

从目前市场上银行推出的主打“养老”概念的理财产品来看,资金主要投向是债券和货币市场,风险偏好以稳健为主,预期收益率大多在4%-5%之间。除了养老理财产品之外,社保资金托管、养老产业的融资服务、企业

年金业务和养老金业务也是银行在养老金融领域的重要战场”。

保险公司一直是养老金融中的“生力”。一方面,各大保险公司发力商业养老保险;另一方面,保险公司也纷纷涉足养老地产,建立各种养老社区。6月16日,由泰康人寿投资管理的首家养老社区泰康之家燕园雏形浮出水面。泰康人寿对外披露了这一养老社区的实体产品模式与基础服务标准。据了解,在泰康养老战略版图中,北京是第一步,上海、广州的布局也已全面启动,未来将有10到15所高端养老社区在全国省会城市建成,形成超过5万户的连锁网络。此外,中国人寿、新华保险等公司也已经先后涉足养老社区的投资。

与其他金融机构相比,信托

率先成立公募业务部的星石投资透露,在与有关部门多次沟通后,正在对公司进行大规模稽核和风控的调整。在投资研究、后台运营、销售营销、员工行为规范上,将私募业务部门标准向公募的标准看齐,这些措施一般私募公司几乎没有。业内人士认为,在证监会没有对私募发行公募出台具体指导意见的情况下,这样有利于早日通过资格审查。

## 私募风控向公募看齐

17日,一直积极表态要发行公募产品的星石投资表示,公司将全面借鉴公募基金公司的管理制度。以监控制度为例,不仅是公募业务部,包括私募业务部门,也必须全面安装监听电话和电脑等设备的实时监察制度,所有员工座机将被录音,投资、研究、交易人员在交易时间必须上交手机,以严防触碰“老鼠仓”,非公平交易、利益输送三条“红线”。

上述星石内部人士透露,星石在员工炒股报备上也采取了和公募公司类似的措施,员工如果购买个股,与公司股票池进行比较,获批后必须报备,并且在6个月内不能抛售。

“太严格了。”北京某私募公司研究员表示,其所在的公司要求员工购买股票时,不利用公司网络就行。

## 非公募出身私募成本或增加

据了解,目前有7-8家大型私

募有资格申请公募业务,其中星石和金中等意愿较强。星石投资内部人士表示,即使是私募业务环节,在员工行为规范、销售营销、后台营运等方面都要向公募标准看齐。”

据了解,目前即使是较大的私募公司也没有这些要求,投研人员在交易时间接听电话没有限制,我们只是与员工签订了法律文书,并没有在硬件设施上有这么多的措施。”上海一家大型私募的高级合伙人表示。

上述星石内部人士透露,星石在员工炒股报备上也采取了和公募公司类似的措施,员工如果购买个股,与公司股票池进行比较,获批后必须报备,并且在6个月内不能抛售。

部分私募选择等待。我们现在等着外包业务细则出来后,再对公募业务进行评估。”上海朱雀投资高级合伙人王欢曾表示。

不过,对于像星石这样积极进

入公募领域的私募来说,等待显然是不够的,但向公募标准靠拢必然没错。星石投资表示,这是在与证监会、基金业协会在内的多方沟通后做出的内部决定,并为此专设合规风控部,由一名合伙人任部门总监,针对各项业务进行全面的监察稽核和制度调整。

我们认为,一旦公司需要涉猎公募业务,监管部门不会只监管公募业务部门,因为公司内部的交易部、研究部、运营部、销售部都是公募、私募业务需要共享的业务部门,要想通过审核,必须全面达标。”星石投资总裁杨玲表示,这样也有利于公平交易和公平管理。”

北京某私募人士表示,如果像星石这样设立合规风控部门,并采取严格的监管措施,将极大地增加人力成本,短期内不会考虑。不过也有业内人士认为,这比设立独立的交易、研究部门实际上更节约成本。但对于一些非公募背景出身的私募来说,要建立这些制度不容易。

星石投资表示,市场将处于箱体震荡格局,未来上下的配置功能将弱化,自下而上的选股将是未来投资的主要方向。银河证券基金研究中心数据显示,截至5月31日,光大保德信旗下明星基

## 光大保德信:自下而上选股是未来方向

本报记者 李良

光大保德信表示,今年市场是一个典型的结构性行情,指

这种行情出现的主要原因是国内经济整体趋弱,但流动性宽裕。

结合近期发布的宏观经济数据及对未来的预期来看,目前国内经济短期难以有明显复苏态势。由于国内经济缺乏强有力

的政策刺激,市场将处于箱体震荡格局,未来上下的配置功能将弱化,自下而上的选股将是未来投资的主要方向。银河证券基金研究中心数据显示,截至5月31日,光大保德信旗下明星基

## 国都证券增设14家轻型营业部获批

国都证券17日表示,依据新

颁布的《证券公司分支机构监管规定》,公司向监管机构申请于北京市、四川省、河南省、吉林省、湖北省、山东省、陕西省等地区增设14家轻型营业部,已于5月30日全部顺利获批,筹建工作正在进行,这将使得该公司营业部一次性扩容60%。

国都证券认为,轻型营业部的建设既不会对公司形成资金压力,同时依托中心城市营业部相互协同发挥整体优势,全面构建全国性营销服务网络,为日后经纪业务与其他各项业务的发展奠定坚实的基础。伴随互联网在金融领域的飞速发展,营业部经营

模式在证券业创新大潮的推动之下正发生着颠覆性的变革。非现场开户的实现更助力轻型营业部的发展,注定其将主导券商营业部的未来发展模式。国都证券依

势先行,为其经纪业务的发展谋篇布局。公司明确定位其经纪业务发展目标为“一个通道、两个平台”,着力实现由通道创收向服务创收的转型。

此外,为推进传统经纪业务转型,发展以投顾和资管为核心的财富管理业务,国都证券已于今年2月4日申请获批代销金融产品业务资格。并积极拓展其资金来源,以应对创新业务开展过程中的巨大资金需求。(蔡宗琦)