

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。

基金浮亏或近亿

永泰能源2013年一季度和Wind数据显示,截至3月31日,共43家主力机构持有永泰能源,包括基金32家、券商集合理财5家、一般法人6家,总持股8.5亿股,其中基金持股数达到1.14亿股,假设持股数量不变,6月17日基金一共浮亏近1亿元。

永泰能源一季报显示,截至3月31日,其前十大流通股东中有三只基金:华夏银行股份有限公司-东吴行业轮动股票型证券投资基金、中国工商银行-开元证券

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%。

永泰能源未来短期走势仍不乐观。数据显示,在该价位上仍然有36万手卖单,某机构人士预计还将出现跌停板。某基金经理表示,煤炭行业基本面不好,经济复苏疲弱使得煤炭需求增速减弱,煤炭价格也在低位,永泰能源本来的观点是重组,随着重组终止,短期内并无其他动力。

另有机机构人士认为,永泰能源最差的情况是出现连续跌停,其大股东永泰集团多次通过股权质押进行的信托融资或出现问题。永泰能源3月22日公告称,永泰控股所登记的质押股份共计

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。

■ 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

年投资和内需对于经济及市场支撑作用的预期不高,整体市场表现不温不火,A股将维持震荡的趋势。在下半年基金配置策略方面建议,债券基金通过资本利得获得超额收益的幅度有限,因此投资者对债券基金收益期待不应过高,将其作为分散风险、降低组合波动、获取稳健收益的工具对待。投资期限较长的投资者可以配置一定仓位的偏股型基金。(曹淑彦)

博时拟任基金经理魏桢:

## 债市总体风险有限

国内经济弱复苏、低通胀,债

市去杠杆和影子银行的严厉监管又加大了经济下行的概率,博时岁岁增利债券拟任基金经理魏桢认为,这样的基本面情况对债市是一个有力的支撑,今年债市总体来说风险有限,比较看好。

魏桢表示,从宏观层面分析,十八大提出2020年GDP翻番,对应的是7%左右的年增速,而中国过去十年来依赖的人口红利释放完毕以后,要素价格,尤其是劳动力成本不断上升,经济失去内生的增长动力,这也将导致经济潜在增速下行。从中短期背景来看,经济处于一个后现代周期当中,主要依靠信贷和债务来驱动增长,这其中的代价就是债务泡沫和高杠杆,政府在寻求债务和杠杆的平衡下,带来的经济刺激政策相对有限,可以说债务紧缩以后的中国经济将迎来一个低速增长。

对于通胀,魏桢认为2013年CPI有望走出前低后高的态势,上半年均值可能在2.2%左右,下半年通胀压力可能有所回升,有望超过3%,全年CPI均值可能维持在3%附近。虽然CPI可能进入新一轮的上升周期,但是她认为2013年整体通胀是温和回升的,

并不会产生过多的负面影响。

从资金面上来看,魏桢认为,央行定调2013年的货币政策目标是中性稳定,就是采取中性的利率调控和偏紧的数量调控,相机抉择,信贷总量和社会融资总规模将平稳适度的增长。相对温和的通胀水平使央行的公开市场操作可以从容实现托底作用,所以2013年的流动性将保持适度宽松的状态。

2012年以来,信用债市场的发行出现了一个井喷的态势,市场参与者的热情也随着市场容量的提升而高涨。魏桢认为,在供需两旺之下,目前信用债的收益率可以说是“曾经沧海难为水”,信用债的资本利得机会已经难以捕捉,但是它的投资配置价值仍然是非权益类市场中首当其冲的。“重配置,轻交易”将是今后信用债投资的主基调,管理信用风险将超过主动管理策略,是2013年的投资重点。

从期限品种来看,利率市场化推升了短端的收益率水平,当前的收益率曲线较为平坦,这样中短端的投资价值和投资机会就优于长端,并且短债的波动性更小一些,因此她比较青睐短债等投资品种。(江沂)

国海富兰克林:

## 下半年流动性超预期概率较小

国海富兰克林基金发布新一期投资视点表示,下半年市场流动性再次超出预期的概率较小。下一阶段市场上涨的主要驱动因素将由流动性推动转为基本面驱动,未来将密切关注经济从底部复苏的变化过程和新一届政府的执政思路,自下而上挖掘具备中长期投资价值的优质个股。

国海富兰克林基金认为,市场流动性可能面临较大的不确定性,尤其是海外市场的情况可能导致外汇占款的流入不及上半年乐观。随着市场对美联储退出量化宽松的预期增强,全球投资资金流出新兴市场的趋势较为明

显,造成亚洲股市的回调和亚洲货币相对美元的贬值。预计人民币在未来一段时间将结束单边升值,外汇占款也将呈现明显的下降趋势。同时监管层面下一阶段的政策导向会对下半年的社会融资总量产生较大影响,进一步影响到市场的流动性。流动性收紧将对A股走势产生负面影响,在宏观经济较为平淡的背景下,这种影响将被放大,年初以来的偏牛行情面临考验。市场结构性分化不会改变,周期品种在这种背景下仍将受到更大的打压,环保、农业、医药值得继续关注,TMT行业将受到二季报检验。(黄淑慧)

## 泰信鑫益定期开放债基19日起募

泰信基金旗下鑫益定期开放债基将于6月19日开始募集,这是一家以采用类封闭运作的定期开放纯债基金,具备每半年1天受限申赎日和每年5-20天自由申赎日的开放期限。投资者可通过中信银行等各大银行、券商以及泰信基金直销中心进行认购。

结合目前的投资时点,泰信鑫益定期开放债基拟任基金经理何俊春表示,前期债券代持事件

使得整个债券市场投资会越来越规范,投资价值也进一步显现。从最新公布的经济数据来看,国内经济依然呈弱复苏态势,通胀整体回落,总的基本面仍然支持债市。与开放式债基相比,定期开放债基相对封闭的管理模式使债券基金规模稳定,减少资金进出的交易成本,可以更好地利用杠杆、券种及久期的搭配来提高投资收益。(黄淑慧)

## 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。国都证券优势先行,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)

公募、专户齐上阵

# 基金公司抢滩养老理财

□本报记者 李良

“老龄化”问题的日趋严重令养老理财市场日益庞大,吸引了众多机构为之酣战,其中不乏基金公司的身影——最近一个多月的时间,便有海富通、上投摩根等多家基金公司纷纷试水养老金理财产品,所涉及领域涵盖专户产品、公募基金等。

业内人士认为,从投资专业性角度分析,基金公司相较于银行、保险公司等更具有优势,但从渠道营销和品牌影响力来看,养老理财市场中基金公司还处于相对劣势。因此,基金业如果想在养老理财市场中站稳脚跟,还需要有打造“精品店”的意识,推出具有鲜明特色且回报预期稳定的拳头产品,不可为了短期利益再度陷入同质化的恶性竞争之中。

“抢黄金”背后的大蛋糕

中国大妈“抢黄金”硬撼华尔街大佬,一度成为国内外媒体津津乐道的话题。这种匪夷所思的现象背后折射的是中国养老理财市场的巨大空间:不断升级的通胀预期和中国行将步入老龄化社会,迫使大众必须认真思考未来的养老安排,他们迫切需要一个足够庞大、足够安全的市场,来满足自己对养老金的财务规划。

这让一些基金公司看到了“商机”。某基金公司市场部人士向中国证券报记者表示,从第六次人口普查数据来看,我国60岁及以上老年人口已占总人口的13.26%,并在以每年3%的速度增长。在这种背景下,如何养老、何处养老也成为我国面临的重要民生问题之一。更重要的是,不仅是

□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“畅享阳光”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。

从根本上看,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产品服务平台。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,预期年化收益率大多在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“主力”。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设成,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支持与倡导的产业,优先投资于养老产业和民生民生工程。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,需要把养老金融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。

与

“已经不仅是设立一个公募业务部门和做好隔离了。”星石内部人士表示,即使是私募业务环节,在员工行为规范、销售营销、后台运营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。

“这太严格了。”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

# 看齐公募标准 星石设合规风控部

□本报记者 曹乘瑜

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,严防触碰“老鼠仓”、非公平交易、利益输送三条“红线”。

□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,指数窄幅震荡向下,但信息服务、电子、医药等行业却有较高的涨幅。

这种行情出现的主要原因是国内经济整体趋弱,但流动性宽松。结合近期发布的宏观经济数据及对未来的预期来看,目前证券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效

的政策刺激,市场将处于箱体震荡格局,未来自上而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

金——光大保德信动态优选过去三年收益率达到29.35%,排在45只同类可比产品第4位,且过去两年内所有统计时间节点业绩全部为正,长短期业绩均十分稳定。