



# 打新基金抢发 第三方定制欲分羹

□本报记者 江沂 深圳报道

尽管IPO尚未重新开闸,但基金公司开发打新产品的热情已提前焕发。中国证券报记者从基金公司开发打新产品的热情已提前焕发。中国证券报记者从基金公司开发打新产品的热情已提前焕发。

## 多方抢发打新基金

记者在基金买卖网的 基金

爱问”栏目中看到,第三方基金销售机构——众禄基金可能在月中旬携手某公募基金,推出行业首只打新基金。据了解,这只基金由众禄独家定制,流动性好,且封闭期结束后每天开放申购赎回。目前银行理财、券商资管渠道上尚未见到类似的产品,这也是对IPO开闸响应最快的一只基金。

根据周一公布的《基金募集申请核准进度公示表》,国投瑞银、国泰已经抢先上报多只产品,由于这批基金走的是简易程序,获批、开卖的速度也会加快。

这批基金申报走的是简易程序,一般来说从申报到获批仅需一月时间,也就是说,这批产品有望在年底推出,加上一个月的发行期,紧赶慢赶,或能抢上IPO开闸的首批新股。

## 看好明年上半年收益

打新基金瞄准的是想参与新股申购但资金量不大的个人投资者。业内人士介绍,IPO重启后个人投资者参与打新门槛显著提升,根据券商透露的消息,未来深市的市值配售细则或规定,每5000元市值折算为500股可申购额度,不足5000元的部分不计入

申购额度,未来可申购额度为500股的整数倍。上交所官方尚未公布细则,预计沪市的持仓市值门槛应该也是1万元,每10000元市值可申购一个申购单位,这对于个人投资者来说,中签新股的可能性就更低了。

据了解,由于公募基金可以参与网下配售,新规定对公募、社保打新也采取倾斜政策,未来基金参与打新中签率有望大幅提升。以往打新的资金收益最好时,一年能有10%到15%的收益,比债券基金的收益还要更好一些,现在关于IPO的一些细则规定尚未出台,对于打新收益比

较难预测,但预计明年上半年新股收益应当还可以。”深圳一位债券基金经理分析,以往IPO再次开闸,市场的炒作热情往往高涨,新股的收益也水涨船高,预计明年年初故事还会重演,至少在产品上,我们要有相应的准备,老基金也会考虑打新。”这位基金经理说。

也有券商资管基金经理告诉记者,以往券商也设计类似的打新产品供投资者选择,但目前还未行动,现在网下申购的政策还没吃透,公司推出打新产品还没时间表,估计银行理财也会率先响应。”

## 首只“券商基金”近期发行

记者10日从东方证券资产管理有限公司获悉,业内首只 券商基金——东方红新动力灵活配置混合型基金已获证监会批复,目前发行计划已经上报,预计近期将进入发行期。这是业内首只由证券公司担任管理人发行的基金产品,具有重要标杆意义。

作为国内首家券商系资产管理公司——东方证券资产管理有限公司凭借多年来的稳健经营,于今年8月拔得头筹,成为业内首家获得 公开募集证券投资基金管理业务资格”的证券公司,在泛资产

管理时代进程中具有标志性意义。

首先,该基金为第一只由非基金管理人发行的基金产品,迈出基金管理人扩容实质性的一步;其次,券商基金的推出有望为公募基金业注入新的发展活力;第三,券商资管开展公募业务后,加上原有的小集合、定向计划、专项计划等私募产品,其业务种类和产品种类将更齐全,有望满足更广泛投资人的多层次需求。

对于投资人而言,“券商基金”则有望成为可供选择的又一类理财产品。(朱苗)

## 安信鑫发优选混合型基金发行

记者从安信基金了解到,安信鑫发优选灵活配置混合型基金12月11日起发行。该基金股票投资占基金资产的比例为0%-95%,债券仓位不受限制,是可以做到“全攻全守”的混合型基金。

从理论上讲,该基金在市场向好时可将最高股票仓位提升至95%,以积极布局股市反弹;而在不好好股市时亦可实现零股票仓位,以规避股市风险,等于其能够在股票型基金和债券型基金之间进行灵活转换。

该基金拟任经理蓝雁书认为,经济向上动能在明年将经受考验,但是改革带来的风险溢价下降以及稳增长货币政策的适度调整都将提升明年市场估值水平,加上蓝筹估值水平低,市场下挫空间也不大,震荡上行会是明显

年行情的主基调。

具体而言,在明年“两会”前,政策预期会降低风险溢价,叠加年初相对宽松的流动性,市场可能会迎来第一波投资机会,但经济增速向下的压力会限制反弹幅度。进入5月份后,通胀压力将可能主导市场偏好,市场将进入一定幅度调整。同时,在全年的风险溢价下降过程中,改革的落实会在下半年逐渐体现为部分行业和企业的盈利改善,不排除戴维维双击在此时上演,这时A股市场将迎来系统性机会。

同时,新股发行即将开闸,新政之下公募基金将被赋予难以比拟的优势,而“全攻全守”的混合型基金则是最适合“打新股”的基金类型。蓝雁书表示,基金运作初期会参与新股申购,争取为投资者创造稳健的回报。(江沂)

## 民生银行揽得“亚洲最佳投资金融服务银行”大奖

12月5日,中国民生银行在第八届“21世纪亚洲金融年会”上,从十个亚洲国家和地区的130多家候选银行中脱颖而出,荣获2013“亚洲最佳投资金融服务银行”大奖。

作为国内股份制银行中在投资领域最积极的实践者之一,民生银行通过“并购翼”、“上市直通车”、“保腾金融超市”等专业金融服务,为企业提供从信贷、并购到上市、退出的一站式金融解决方案。其将“金融管家”服务理念渗透到为战略客户的精心服务中,并赢得了同业的普遍认同和客户的认可。民生银行投资银行部总

经理张立洲代表民生银行领取该奖项。他表示:民生银行作为主要由民营企业发起的一家股份制银行,在中国金融市场和产业领域辛勤耕耘了17年。生存的方式只有一个:创新,再创新!民生银行投行业务将依靠创新进取,矢志于为客户服务,为客户提供“融资+融智”的综合金融服务。”

民生银行如何在市场化改革的大潮中寻求突破,更好服务于实体经济,不断提高盈利能力,已成为各界关注的焦点。与会专家学者非常认可民生银行投资银行发展模式。(王鸿林)

## 民生银行·保腾财富专栏 民生投行保腾财富管理服务的

民生投行保腾财富管理业务致力于为客户提供专业化的财富管理,以“保腾”系列产品为主打产品,力求为客户提供全面的资产配置、投资组合、风险定价等在内的全方位投资类金融服务,满足客户的多元化财富管理需求,实现客户差异化的财富管理目标。

**定制化的财富管理方案**  
民生投行保腾财富管理业务立足于客户的个性化需求,创造性地设计金融服务方案,提供主动、定制化的服务,内容覆盖产业、货币、资本、商品等多个市场领域,为客户提供短、中、长多个期限的产品品种和多元化的收益结构。

**积极稳健的投资理念**  
民生投行保腾财富管理业务始终坚持创新理念,依托于民生银行公司业务强大的项目资源和信贷资源,实现和传统融资工具的灵活搭配使用,不断推出创新产品来满足客户的需求。保腾财富管理业务遵循积极稳健的投资理念,以确定的定投项目为导向,以获取稳定收益为目标,通过组合投资和量化管理,在注重控制投资风险并兼顾流动性的前提下,依据精选资产类别的风险收益特征,确定各类别资产的分配比例,并随着各类别资产的风险收益特征的相对变化即时调整流动性资产和高收益资产比例,实现资产的最佳增值潜力。

**丰富独特的产品服务**  
民生投行保腾财富管理业务团队为机构投资者及高净值企业客户提供丰富的资产管理产品,包括银行理财、信托计划、基金、各类资产管理计划等金融产品。同时,依靠我行自身在资讯和人才方面的优势,以及和同业机构的广泛合作,为资金方客户和项目或产品提供方客户提供投融资对接、商品对接等撮合类金融服务。

**专业的风险控制体系**  
民生银行建立了专业化的风险控制体系,通过银行内部风险控制、外部监管、业务本身的交易结构设计等多层风险控制,防范投资风险。

**卓越的投资管理团队**  
民生投行保腾财富管理业务团队具有丰富的市场投资经验,注重专业化的增值服务,与客户保持及时的沟通和交流,以持续深入的客户服务来满足客户多元化的财富管理需求。总行投资银行部服务团队人员专业背景覆盖经济、金融、法律、营销等,并具有在银行、证券、信托等金融机构的投资管理经验。(民生投资银行网页面已在中证网开通)

# 逐鹿子公司牌照 信托系基金扩军

□本报实习记者 刘夏村

又有两家信托系基金公司或将诞生。

证监会信息公告显示,由北京信托和莱州瑞海投资有限公司共同发起的北信瑞丰基金管理公司目前“已征求意见”,由中航信托和另外三家公司共同发起的嘉合基金管理公司目前“正在征求意见”中。

在“泛资产管理”领域群雄逐鹿的时代,信托业面临非同一般的激烈竞争。信托公司开始采取种种措施试图突出重围,其中控股基金公司便是其途径之一。信托业分析人士认为,看好基金公司牌照,利用基金公司这一“万能神器”加速业务转型是主要原因。

## 信托公司热衷控股基金公司

中国证券报记者了解到,在北京信托和莱州瑞海投资有限公司共同发起的北信瑞丰基金管理公司中,北京信托持有60%

的股权。而拟设立的嘉合基金管理有限公司,是由中航信托股份有限公司、广东万和集团有限公司、上海慧弘国际贸易有限公司和福建省圣农实业有限公司共同发起,其中中航信托持股30%,为持股比例最大的拟任股东。

信托公司控股或者参股基金公司正成为一个明显的趋势。”用益信托首席分析师李阳如是说。

除了前述两家拟设立的基金公司外,今年以来,已经成立2家由信托公司控股的基金公司,分别是中融国际信托持股51%成立的道富基金、华润深国投持股51%成立的华润元大基金。由厦门国际信托持股51%成立的圆信永丰基金亦于近日获批。去年亦有2家信托公司控股的基金公司成立,分别是英大国际信托持股49%主发起成立的英大基金、华宸信托持股40%主发起成立的华宸未来基金。

来自金牛理财网的数据显示,目前共有25家第一大股东为信托

公司的基金管理公司,其中有10家基金公司,信托公司的持股比例在51%以上。此外,还有6家基金管理公司为信托公司所参股。

## 看好子公司牌照

此前,北京信托总经理王晓龙对媒体回应时表示,公司发起设立基金公司,除了便于证券投资信托的发展外,还看重基金公司未来对并购信托的帮助。他表示,基金公司公募业务可以在二级市场投资股票,基金子公司可以进行直接股权投资,这将对信托公司参与企业并购提供帮助。

在其看来,并购是未来信托业务转型的一个突破口。控股、参股基金公司,是信托公司业务转型的一个方面。”用益信托首席分析师李阳对中国证券报记者表示。

事实上,泛资产管理时代的到来,既为信托带来挑战,又带来新的机遇。而在机遇与挑战中,信托公司正在谋求转型。中航信托

在其2012年年报中表示:“泛资产管理行业虽然带来行业竞争,但由此也带来了信托产品创新及行业产品结构的优化,以及营销渠道的拓宽,促进了行业的内涵式发展。”北京信托亦在其去年年报中认为“基金、保险行业与信托公司业务领域的交叉,更为今后各行业之间的合作交流打开了空间。”

而基金子公司正是“新的机遇”之一,亦被业内广泛认为是信托控股基金公司最为重要的原因。事实上,基金子公司业务与信托公司趋同,但在净资产方面约束较小,产品设计没有限制,在业内被戏称为“万能神器”。相比子公司,信托公司则要受到更多约束。”格上理财分析师王焜焜说,例如净资产的要求、开展房地产投资业务时“422”的相关限制。

另外,在李阳看来,基金业务本身亦属于信托经营范围之内,而这一业务在未来将有较大的作为,所以,信托跨界基金领域,可以看作是其多元化战略的一个方面。

## 11月保险基金减持债券

□本报记者 曹淑彦

根据银河证券基金研究中心报告,中债口径下,广义基金和保险11月债券托管总量均出现下降。保险对除中债外的其余主要券种均减持,对中票则显著增持;广义基金的债券托管总量减持主要来自对企债的大幅减持,其对利率债等均有小幅增持,中票若考虑上清所托管,亦为增持。

数据显示,11月银行间债券托管总量(中债口径)达到

25.78万亿元,较上月增长1201.8亿元,增幅较小。若包括上清所托管中票,债券托管总量为26.01亿元,较前月增加1761.10亿元。券种方面,无论是利率债还是信用债,11月托管增量均呈现放缓态势,其中政策性金融债托管增量下滑幅度尤为显著。

从机构角度来看,商业银行态度谨慎,被动增持利率债,主动减持企业债。11月商业银行债券托管量增加629.76亿元,托管债券存量达到166493.78亿元,占全

部债券托管总量的比值为64.59%,占比连续四个月下滑。11月商业银行态度较10月更趋谨慎,对于国债,其态度中性;对政策金融债小幅被动增持;而对信用债则更为谨慎,企业债托管量更现减少。

11月保险减持各类券种,仅对于中票则增持61.28亿元(考虑托管在上清所的中票)。然而同期广义基金(广义基金所包含的范围不仅包括狭义的公募基金,还涵盖年金、社保基金、基金会、产

业基金、保险产品、信托计划、基金特定组合、证券公司资产管理计划等)小幅增加除企业债外的券种,大幅减持企债,11月末广义基金债券托管总量出现下降,较10月下降138.50亿元,托管总量达26907.95亿元。若考虑基金持有的上清所托管中票,则当月基金托管债券实际新增,其中托管在上清所中票新增64.21亿元。整体来看,广义基金11月对利率债出现显著增持,信用债方面则是大幅减持企业债。

## 万家基金推出个人基金配置服务

□本报记者 李良

为使投资者获得更合理的投资回报,万家基金推出针对个人投资者提供基金配置服务。基于对宏观经济的分析判断,万家基金将根据基金业绩的长期跟踪和

科学评价,结合投资者的投资目标、风险偏好,来帮助投资者选择适当的基金构建组合。

万家基金表示,基金组合管理配置了专业投资顾问,能对每一只基金及其投资策略进行深度尽职调查和研究,并对账户进行持续、

系统的监控,定期与投资者一同对账户进行全面具体的检验,以确保投资策略与投资者的投资目标、投资周期和风险偏好相一致。事实上,万家基金客户服务部为客户所做的不仅是基金组合管理,近年来客户服务部主动适应市场变化,突

破基金行业传统服务的概念,努力打造财富管理中心,将自己定位为客户理财需求的关切者,产品属性的介绍者,综合理财方案的提供者,通过和客户多种形式的互动,致力于为客户打造贴身舒适的财富管理方案。

## 投资者如何加入“治霾战役”

□兴业全球基金 陈光

连日雾霾笼罩长三角以及华中、华北部分地区,空气治理和环保议题也重新回到最受关注的位置。由于牵扯的区域、行业众多,虽然需求紧迫,但治理雾霾实则需要全社会的长期投入。承担调节社会经济资源作用的资本市场又将在这场“治霾战役”发挥什么样的作用呢?

在资本市场里,很多人喜欢说用脚投票,也就是通过买进或者卖出相关品种来表达某种态度。近两年来,国外针对化石燃料开展的撤资运动就是生动的例子。美国著名环保主义理论家Bill McKibben发表文章提出从化石燃料,视服机构减持手中的石油、天然气和煤炭行业股票,通过资本市场各路资金以脚投票的方式,向

传统化石燃料开采企业施压,要求他们停止开采超额储量,迫使化石燃料企业向低碳燃料供应商转型。

而更早一些,在海外的社会责任投资历史上,资本市场“用脚投票”就多次成为激进的推动力量,比如上世纪80年代兴起的反对烟草运动,90年代的反南非种族隔离运动,均产生巨大影响力,并推动社会的进步。

这种用脚投票一方面是高污染、高排放的旧行业,另一方面则是投资于一些低污染、低排放的新行业,让这些代表未来发展方向的新兴行业获得更大的发展机会。

以曾经的“雾都”伦敦为例,上世纪50年代,伦敦雾霾严重引发社会极大争议,痛定思痛之后大力整治环境,并实现产业转型,打造生态社会。在经济不景气、空气污染严重的英国,绿色经济产

业已是目前为数不多的经济增长领域之一,数据显示,预计至2015年,绿色经济产业每年增长率将超过4%,该行业每年创造40万个工作岗位,到2020年绿色行业从业者将超过120万人。

产业发展的背后是资本的高度聚集,可以看到在如今的资本市场上,代表绿色经济产业方向的绿色能源、新兴科技、科技升级等板块股价稳步提升,在整个市场内的市值占比也不断提高。数据显示,美国80%的新能源公司都是在纳斯达克融资和挂牌上市的,在伦敦证券交易所和欧洲其他资本市场,新能源等绿色板块获得的资本支持亦非常之高。据普华永道、汤普森风险经济及美国风险资本协会报告,风险投资者近三年对新能源公司的投资增长幅度超过30%,超过所有行业的投资增长幅度。

他山之石可以攻玉,国外的治霾经验可以给我们很多启发。作为社会中的一分子,A股市场的投资者也可以为空气治理和环境保护做一份努力,从英美等发达国家的经验看,资本市场用脚投票,获得的不仅仅是新鲜的空气,更有很好的收益。

