

基金经理:信用冲击威胁犹存

期待良币驱赶劣币

□本报记者 江沂 深圳报道

作为债券基金经理的老孙,最近却很关心信托的新闻,“今年以来,约了几个信托公司的项目经理了解情况,一轮草根调研下来,我认为今年信托违约风险在所难免,悲观一点,可能一些城投债也会步矿业信托的后尘。”老孙告诉中国证券报记者,实际上内心深处认同,市场出现债务违约反而是件好事,“资质好的公司发行的信用债,与资质差的发行的信用债,收益长期拉不开距离,这是不正常的;若有债务违约,这两者的收益率水平会大幅拉开,对于持券较严格的公募基金来说,反而是好事”。

信用违约或成标志性事件

“债务违约,就像狼来了,喊了很多年,最后都没有来,但我觉得2014年违约事件出现的可能性越来越大,信托、债市,都有可能出现,城投债、信用债,很难说清楚哪个更保险。”深圳的一名债券基金经理告诉记者,他同样十分关心今年发生的两次濒临违约的信托计划,在今年年初加入数个微信群与同行讨论。“现在一些信托公司发行的计划并不透明,个人感觉一些民营企业的风险是存在的,一旦出现违约将猝不及防。”这名债券基金经理告诉记者。

事实上,在过往的2011、2012年,债券发行出现大扩容,但基金经理反映,由于之前资

金较为宽裕,大部分的信用债、城投债发售很顺利,但资质差的公司和资质好的公司融资成本的差距非常小,“这对于公募基金来说,是不利的。我们的债券池的人库要求非常严格,一些评级较低的债券是不允许买的,但鱼龙混杂,优质公司和劣质公司的回报类似,对我们来说,风险和收益其实是不匹配的,所以我们私底下也讨论,如果像成熟的债券市场一样,有正常的债务违约事件,债券的收益率就能拉开。”这位债券基金经理认为,一次债务违约,

可能会成为标志性事件,将良券和劣券分开。

信用冲击威胁仍在

实际上,随着资金的宽裕,加之影子银行的严控,今年的债市出现了持续反弹,但基金经理认为,信用违约的阴影并没有完全消退,相反,或带来新一轮信用冲击,“今年1月份信托无法到期偿付事件,最后地方还是安排作了兜底,这表明地方政府还是发债的中介机构,对真正发生违约的心理承受能力还没准

备好。我认为,类似的信用冲击随时都会来,而且可能到来的时候,不给我们时间去反应,因此我态度比较谨慎。”一位固收基金经理坦言,“在可能的冲击来到之前,我会适当控制仓位或信用敞口,短期内可能影响收益,但拉长时间看的话,对避免可能的信用冲击还是正确的方式。”

目前,很多基金经理仍然密切关注信用违约事件,“到三季末或许又有危险,所以我们不能盲目乐观。”一位投资总监说。

□本报记者 常仙鹤

近期资金面的宽松为调整半年多的债市注入生机,债市回暖态势显现。随着各类债券资产市场价格不断走高,债基也开始打响翻身战。银河证券数据显示,今年以来债基业绩已经“春意融融”,整体保持正收益,其中以易方达安心回报为代表的多只债基表现领先,年内收益已超5%。

业内人士认为,资金面的宽松成为债市近期走好的主要原因。受春节现金回流的影响,银行间资金面持续宽松,近期到期的逆回购高达4500亿元,央行公开市场的正回购操作并未回收充裕的流动性,银行间资金利率持续下

债市回暖债基争春

跌,截至2月24日,隔夜和7天回购利率再次下跌6.4BP和25.6BP。

流动性利好推动债基收益迎来开门红。银河证券数据显示,截至2月24日,全市场498只债券型基金平均收益为1.2871%,整体飘红。从具体收益表现来看,二级债基成为领涨主力军,3只年内收益超过5%的债基(A、B类分开计算)均是二级债基,其中易方达安心回报A、B年内收益分别为5.26%和5.11%,在94只二级债基(A类)和56只二级债基(B类)中分列第3和第1,双双大幅跑赢同类平均1.64%和1.71%的收益水平,表现抢眼。

易方达安心回报基金经理张清华表示,从

PMI和微观价格数据来看,2月经济仍在继续走弱,除了之前的地方债务、反腐和信用风险的影响外,近期房地产的风险开始引起注意,这些因素加大了经济下行的风险。而改革红利与技术变革等能为经济提供的支撑短期有限,预计国内经济增速将继续放缓。资金面方面,央行利率走廊上限的调控思路一定程度上稳定了市场预期,节后现金的回流叠加上外汇占款的流入带来资金超预期的宽松,虽然资金最宽松的时候已经过去,但未来资金利率中枢相比去年下半年应有所下移。综合来看,预计债券市场的回暖近期仍能持续,未来需要密切观察两会召开带来的市场预期的改变。

深圳尝试小贷资产回购式融资“补血”

年化收益率8%-10%

□本报记者 梅俊彦

“补血”的最新尝试。“该业务与小贷公司跟银行合作开展的信贷资产回购融资业务类似。相对于银行融资,该业务对于小贷公司来说更加便捷快速。而跟信贷资产证券化相比,该业务符合我国小贷行业的信用现状,小贷公司同时是资产所有人和回购人,权责归于一体,保证小贷公司的回购动力和回购责任。”广东太平洋资管董事长陈宝国对记者表示。

深圳市人民政府在2014年1月6日发布的2014年一号文件明确将跨境金融、民营金融、创新金融、产业金融列为深圳金融改革重点突破的领域。相关政策的配置支持,是小贷再融资加速发展的信心保障和有力后盾。据陈宝国介绍,广东太平洋资产管理有限公司作为深圳联交所认可的小额信贷资产转让独家主办推荐和主承销机构,将在全国范围内开发、甄选管理规范、信誉良好的小额贷款公司,筛选组合现金流和风险度匹配的优质小额贷款资产,整理打包推荐给深圳联交所进行转让。然后深圳联交所对广东太平洋资管的推荐材料进行独立审核和评定;经评定符合转让要求的,深圳联交所予以登记、托管。

据了解,有小贷公司已经就该计划达成了意向,预期单一计划规模为1000万元至5000万元,年化收益率为8%至10%,投资期限分为3个月、6个月和12个月,灵活方便,且投资计划持有人在存续期内可在深圳联交所托管出售,二次转让,确保流动性。

再融资金额不得超过总资产200%

“总体来说,小贷公司的再融资(如资产证券化、回购式融资、收益权转让式等)就是要把小贷公司的金融资产盘活,激活存量资金。”对

转让的信贷资产包进行推广销售。推广期限届满,募集资金达到转让条件的,深圳联交所宣告投资计划成立,转让人(小贷公司)将资产包出让给受托人,同时将投资人投资金额对应的资产包权益登记在投资人名下。在投资期限内,投资者可通过联交所信息平台,查询其资产权益相关情况,并可以通过联交所信息平台对其持有的小额信贷资产进行转让。投资期限届满,小贷公司溢价回购信贷资产;深圳联交所将信贷资产的收益分配给投资计划持有人。担保及补充支付承诺人为投资者本金及收益兑付提供保证担保,投资期限届满,若小贷公司未能全面履行回购义务,则代小贷公司履行回购责任。

据了解,有小贷公司已经就该计划达成了意向,预期单一计划规模为1000万元至5000万元,年化收益率为8%至10%,投资期限分为3个月、6个月和12个月,灵活方便,且投资计划持有人在存续期内可在深圳联交所托管出售,二次转让,确保流动性。

再融资金额不得超过总资产200%

“总体来说,小贷公司的再融资(如资产证券化、回购式融资、收益权转让式等)就是要把小贷公司的金融资产盘活,激活存量资金。”对

外经贸大学中国资本运营研究中心主任冯鹏程表示。

冯鹏程认为,对于小贷公司来说,信贷资产回购式融资提高其融资的资金杠杆,扩大资金来源;对于需要贷款的企业来说,小贷公司的资金规模大了,获得贷款的可能性就更大了;而对整个资本市场来说,回购式再融资打通债券和资本的通道,分散风险,完善多层次资本市场建设。专家及政府部门负责人也表示,不管哪种再融资形式,关键在于风险控制。据记者了解,前几年信托公司跟银行有类似的资产回购项目的尝试,但是最后被监管部门叫停。

陈宝国对中国证券报记者表示,深圳市金融办对于小贷公司通过深圳联交所再融资的杠杆率有限制,规定再融资金额不得超过小贷公司总资产的200%,这也就杜绝了小贷公司无限放大杠杆率的可能性。另外,这项产品对于小贷公司有严格的市场准入门槛,其中包括对其净资产和业绩、企业征信记录、资产项下的借款人的资质、资金监管、审核机制、内外部共同增信、资产买断风险隔离、信息披露、保证金等方面也有相关规定。此外,甄选出的优质小额贷款公司到期回购和广东太平洋资产管理有限公司承诺到期余额回购可以给投资人提供本息保障。

用数据说话 选牛基理财
金牛理财网 WWW.JNLC.COM

华润元大 发行TMT行业主题基金

日前,华润元大发布今年首只TMT行业主题基金,该基金将29个中信一级行业中的通信、传媒、电子元器件和计算机这四个一级行业归为TMT产业,并立足于股东方对TMT产业的深入研究和挖掘,聚合两岸投资精英,进行个股精选。具体来看,该基金将采取定量与定性相结合的选股策略,着重选择那些产品已经过前期的技术和产业准备、下游需求在政策刺激下将大幅增长、具有良好业绩成长性的上市公司。

公司表示,对于在TMT行业方面的研究方面,华润元大股东方元大宝来投信是台湾地区最大的基金公司,拥有研究TMT产业趋势和动态的突出优势。(江沂)

兴银兴全联手推出 余额理财产品

面对各种互联网金融理财产品的竞争,各大银行开始摩拳擦掌推出流动性高且收益率毫不逊色的银行系产品。据悉,3月初,兴业银行将与兴业全球基金联手出击,在兴业银行广受关注的互联网金融平台“钱大掌柜”上推出新一代余额理财产品——“掌柜钱包”,以期该产品能充分发挥出兴业银行在同业资金业务、兴业全球基金在资产管理上的核心优势。

据了解,该产品具备以下创新亮点:首先,1分钱起购、当日申购无上限;其次,具备目前业内最高当日赎回额度3000万元;第三,赎回资金瞬间到账;第四,“钱大掌柜”连接众多银行平台合作银行以及第三方支付公司。(黄淑慧)

东吴阿尔法程涛:

今年挖掘四类投资机会

即便如此,今年股市投资依然蕴含诸多机会。程涛表示,2014年东吴阿尔法基金将致力于挖掘以下四类机会:第一、借助基金发行期的择时优势,等待传统优质成长股回调,捕获最佳买点。第二、紧盯经济转型过程中,上市公司积极转型带来的投资机会,其中既包括从传统产业主动转向新兴产业的个股,也包括通过并购、重组等方式介入新兴产业的个股。第三、重视国企改革浪潮带来的投资机会,如果改革到位,如通过引进民营团队、混合所有制等多种措施激发国有企业的活力,将会给相关板块带来明显的制度红利。一方面,以国有企业为主的大盘蓝筹股有望直接获利;另一方面,由于行业壁垒的减弱或消除,也给中小企业带来更多的投资机会。第四,在新股发行井喷的背景下,关注新股、次新股的投资机会,挖掘其中的“黑马”。

程涛透露,东吴阿尔法基金在设计之初,就期望能突破以往限制,为投资者提供一款“新型”基金。由于东吴阿尔法基金股票仓位0-95%,债券投资范围也比较宽泛,这样的产品设计利于基金经理操作,同时对择时要求更高,更强调投资回报和资产风险的比较。“目前公募基金的仓位不会降到很低,这与基金经理考核相关。而我们这只产品,一旦不看好市场,将会更大幅度的降低仓位,追求绝对收益。”程涛表示。同时,东吴阿尔法基金会运用股指期货对冲实现阿尔法收益,虽然目前只能做到20%左右市值,不可能完全对冲,但对公募基金来说是创新的尝试。(李良)

国联安新精选提前止募

正在发行的国联安新精选基金提前“鸣金收兵”。该公司日前发布公告称,原定于3月14日的募集截止日将提前至2月27日,募集时间整整提前了15天。

据了解,该产品提前募集结束的原因是国联安基金主动限购,以将基金规模控制在20亿元左右。这也是2014年以来,第一只发行规模超10亿且提前募集结束的混合型基金。

国联安新精选基金将由国联安基金副总经理、投资总监魏东担纲基金经理,其权益类资产占比0-95%,在目前震荡的市场环境中,将能比较好地发挥基金经理精于选股、善于择时的优势。(田露)

互联网渠道 加速存款搬家

互联网公司推出的余额宝类产品,本质上实现了活期存款的市场利率化,打乱了先定期、后活期的战略部署,加快市场化进程。中金证券银行业分析师毛军华表示,据中金证券估算,3年内货币市场基金能替代8个百分点的储蓄存款,也将降低银行净息差约14-15个bp,影响净利润约8%。

毛军华表示,更为重要的是,随着客户资金的流逝,余额宝像鲶鱼一样推动银行纷纷推出T+0货币基金产品。根据美国经验,在理论市场化进程中,货币市场基金曾达到存款的20%-60%。

目前,虽然我国在互联网金融规模占比上与发达国家仍有差距,且产品形式较为简单,产品黏度、价值较差,但不可忽视的是,我国储蓄率高达50%以上远超发达国家。在各种金融业态蓬勃发展的当下,我国银行渠道存款搬家在互联网渠道迅速拓展中,加速形成新趋势,这种搬家也将随着互联网理财渗透率的提高而增加,未来的提升比例和空间将远超发达国家。(张洁)

专业化小公司PK嫡系“富二代” 基金公司“拼爹”难敌专业化优势

□本报记者 田露

不过几次考察之后,这家机构还是放弃“肥水不流外人田”的传统想法,而是低调联手国内另一家规模较小,但在期货资管业务方面较早布局,成熟度更高的基金公司进行了一系列合作。

从表面看,两家基金公司的实力完全不对等。作为国有大银行控股的基金公司,前一家竞标者近几年规模提升很快,迈入一线公司行列,固定收益产品方面也打造了一定品牌,而后一家成立不到三年,还处于创业期,股东、资金实力等各方面条件貌似都逊色于前者。

“我们在业务摸索的过程中发现这么一个特点,有一些领域,其实还挺有发展空间,但对于大公司而言,诱惑力还没大到让他们全情投入的程度,而且大公司业务线条多,可能有一些方面就浅尝辄止;但对于我们这样的公司而言,则往往会选择它们作为战略性的业务来做。例如在期货业务,我们这几年下了非常大的工夫,不仅业务上进行了许多探索、尝试,资金投入上也咬牙砸了不少钱,广东太平洋资管对经深圳联交所登记挂牌

在配套的硬件系统上我们的投入可能是整个基金行业最高的。接下来,我们还将在已有的基础上继续推进,把业务发展得更深更广,资金投入上也会进一步加大,虽然这对我们来说要承受一定的压力。”这家小公司副总经理这样说。

商海浮沉“有爹”也得自强

业内人士告诉中国证券报记者,之所以一些机构选择本体系之外的合作者,还是着眼于对方的业务发展程度和人才储备。试想,如果合作者是一家在相关领域没有什么建树的企业,要一切从头开始,不说推进业务的过程中可能要走更多弯路,就是开始的招兵买马,就会白白让招标方耗费更多的等待时间。因此,即使有意想照顾自家嫡系部队,但在商言商,效率及专业水平最终还是会成为招标方最重要的考量点。

无独有偶,一些银行系基金公司人士也直接或间接地向记者透露过他们的压力:“外界都

羡慕我们‘背靠大树好乘凉’,其实,我们也未必总是能得到那么多好处。第一,大股东实力太雄厚的,往往体系巨大,我们这种注册资本只有几亿元的子公司,在他们那里真是太不起眼了,如果总经理不是在大股东那边有一些资源和人脉的,很难引起他们的重视与扶持;第二,现在国企也是商业化运作,对自身和对下属公司也都有相应考核要求,大股东可能在我们这类子公司刚成立或发行前一两只产品时,给予比较大的支持,过后就难有什么倾斜了。相反,如果我们自身不努力不进取,落在了行业下游,则也有可能在股东那边被边缘化。”

这引起不少从业者感叹,商业社会中,平台、背景、人脉等都是企业发展的重要条件,但企业管理者独到的商业眼光及企业本身所建立起来的业务优势和技术门槛,或许是更重要的竞争因素。这一点,在别的行业是如此,在资产管理行业中也同样用得上。

基金微信已上线多种服务

个工作日到账。

热点问题:如何开通“现金宝”、“活期通”的微信交易?

答:开通“现金宝”账户需要先登录汇添富基金的官方网站来完成开通操作,点击注册,选择银行卡注册或手机注册,按照页面提示操作即可。目前,汇添富网上直销支持多张银行卡,注册成功即时开通现金宝账户。目前支持工行、农行、建行、中行、招行、中信、浦发、民生、交行、光大、上海银行、广发、邮储银行、支付宝任意一张卡。开通成功后,往“现金宝”账户充值,将资金从银行卡转入“现金宝”。相当时是申购现金宝货币基金,没有手续费,最低0.01元起充值,可以用“现金宝”账户资金购买其他基金。充值后,可用“现金宝”购买基金/定投基金。

热点问题:卖出基金转“现金宝”和“现金宝”取现要多久到账?

答:卖出基金时如果考虑到资金还要再用于投资基金或享受现金宝更高的收益,选择将资金划回到“现金宝”即可,资金T+1回到现金宝账户。从“现金宝”取现,可以把资金转回银行卡里,相当于赎回现金宝货币基金,资金T+1

取现、查询活期通余额和收益;6,语音微理财,一段指令分次说,“小夏”依然可以识别。

热点问题:一个微信客户端可以同时绑定多个基金账户吗?一个基金账户可以绑定多个微信客户端吗?

小贴士:一个微信客户端只能绑定一个基金账户,一个基金账户可以绑定多个微信客户端。

热点问题:用微信存入活期通,支持哪些银行卡?

小贴士:目前微信活期通交易支持工行、农行、建行、招行、民生、上海银行、平安银行、邮储银行共9家银行。在微信使用活期通只需在华夏基金网上交易的“银行卡管理”扣签解约”中开通快易付功能。(曹淑彦整理)