

力挺蓝筹 杠杆基金或成另类角力场

□本报记者 李良

优先股、沪港通等诸多利好的陆续出炉，不断引爆投资者对蓝筹股估值修复行情的憧憬，也令相关杠杆基金明显活跃起来。业内人士认为，尽管昨日出现回落，无论是从涨幅还是成交量上来看，如信诚沪深300B等跟踪蓝筹股的杠杆基金近期表现都非常抢眼，表明市场对于蓝筹股的投资热情正在增加，杠杆基金作为行情“风向标”的作用或再度得到显现。此外，值得关注的是，一些新上市的杠杆基金或将受惠于政策利好，如刚上市交易的汇添富恒生指数分级基金就恰好与沪港通政策呼应，为投资者利用杠杆基金投资沪港通提供了新的途径。

搏反弹热情升温

在沪港通消息出炉的当天，银华锐进飙涨6.63%，信诚300B也大涨3.87%，均大幅领先于所跟踪的指数。杠杆基金再一次扮演了反弹急先锋的角色。

信诚沪深300指数分级基金经理、信诚基金数量投资总监吴雅楠表示，沪港通的政策平台有助于提升蓝筹股的估值水平，并为今年蓝筹股T+0制度的实施和MSCI指数首次纳入A股的执行打开了想象空间。除此之外，经济层面的“微刺激”加上资本市场频传利好，政策红利开始改变投资者的悲观预期，再加上蓝筹股估值便宜，市场参与蓝筹股的热情明显升高。而杠杆基金由于存在一定的杠杆放大倍数，因此，成为了部分嗅觉灵敏的资金借道搏反弹的最佳工具。

事实上，不仅是沪港通消息出炉当天，此前有相当一段时间，投资于蓝筹股的部分杠杆基金都出现了量价齐升的局面。以信诚300分级基金为例，该基金已经在过去连续几周出现明显的溢价，而其高杠杆部分信诚300B近期交投也十分活跃，资金流入迹象十分明显。Wind数据显示，自3月21

日至4月10日，信诚300B放量大涨超20%，其中3月21日交易量较上一个交易日放大超过3倍，随后的交易量也屡创新高。对此，吴雅楠表示，玩杠杆基金的都是些大户，他们对于政策走向和市场变化相当敏感，预计二季度上半段市场还是会延续震荡向上的格局，短期分级B有望延续上涨趋势，但中期而言，分级B的走势还是要看刺激政策的持续性。

政策支持性是关键

尽管市场对蓝筹股的关注度不断提高，但从股价表现来看，蓝筹股的波动性较大，并未形成单边上涨的格局。对此，多位基金经理表示，通过杠杆基金来撷取蓝筹股反弹收益时，需要关注政策是否具有持续性，尤其是对“稳增长”的力度会否加大。

万家基金认为，以绝对收益为配置策略，市场风格将继续倾向蓝筹，可关注消费白马，尤其是在沪港直通的背景下，国内消费领域具有独特稀缺性的个股是可以配置的方向，这类股票主要集中在食品饮料和医药板块。此外，稳增长板块也值得关注，主要集中的板块包括电力设备和铁路设备。其他可以关注的如家电、奶和油气设备。万家基金同时表示，目前做活蓝筹的政策取向明显，例如沪港直通、T+0、战略新兴板块等，虽然对应不同的政策受益行业不同，从而增加参与的难度，但是这些政策最终的目的都是搞活蓝筹，因此无论如何券商都会受益，建议可以关注券商博弈政策行情。

吴雅楠则表示，近期蓝筹股上涨的驱动因素包括市场对于风格转换的预期较浓，一方面蓝筹股估值较低，而成长股经历了大幅上涨后，估值出现了泡沫化的倾向，所以市场存在风格切换的需求；另一方面经济下滑到令市场担忧的地步，面临通缩压力，所以市场预期会有“保增长”政策出炉，近期小批量的经济刺激政策也确实在不断出台。



CFP图片

以杠杆撬动港股市场 首只港股分级基金登陆A股

□本报记者 李良

国内首只港股分级基金——汇添富恒生指数分级基金已于4月11日正式登陆深交所上市交易，标志着港股投资进入新时代。该产品是国内首只带杠杆的港股基金产品，因此一经面世就受到广泛关注。业内人士表示，香港市场相当国际化，目前的估值也处于低位，对于内地的国际型投资者来说，添富恒生首次为国内投资者提供了一个以杠杆撬动香港国际市场的利器，更是分散A股投资风险的高效工具。

据悉，添富恒生的份额包括母基金（申赎代码：164705）以及子基金“恒生A”（交易代码：150169）、“恒生B”（交易代码：

150170），本次上市交易的为两类子份额。其中，恒生A为优先份额，约定收益率为一年期定存利率+3.00%，恒生B为杠杆份额，初始杠杆为2倍，实际最高杠杆可达5倍。

作为国内首只港股分级基金，添富恒生进一步拓宽了内地与香港市场的通道，有助于内地投资者更加高效地进行海外资产配置。据了解，添富恒生所跟踪的恒生指数香港市场的核心指数，反映优质的香港龙头上市公司表现。恒生指数成分股中有近60%的权重来自汇丰控股、长江实业、新鸿基地产、香港交易所等本地的龙头企业，还有35%左右的权重来自腾讯控股等优质中国企业。其中，成分股中包含的博彩、交易所等商业模式恰是内地稀缺的新经济的代表。

国泰君安收购上海证券预计6月底完成

首推线上小贷产品 “速e融”推广期利率5.6%

□本报记者 朱茵

上海证券推出的业内首款线上快速融资产品“速e融”预计将在18日面世，目前正在内部测试和公测阶段。

该公司有关负责人同时透露，公司51%的股权转让给国泰君安事宜，预计将在6月底完成，目前正在进行资产评估，还未明确业务整合事宜。国泰君安IPO正在审核当中，此次从股东方上海国际集团手中收购上海证券的股权之后，将完成其递交IPO申请时承诺解决的“一参一控”问题。预计在完成收购后国泰君安还将补充上市材料。上海证券有关人士表示，目前股权转让事宜在股东层面进行，是否会按照总资产规模评估确认收购价，尚不清楚，但集团肯定是以解决国泰君安上市市为要务。

大资管混战 易方达增设期货代销渠道

□本报记者 常仙鹤

在大资管时代，多类金融机构在基金销售领域抢滩混战，基金公司正好借此积极拓宽销售渠道。易方达基金近日发布公告称，新增中国国际期货公司为旗下部分开放式基金的代销渠道。这是大型基金公司首次与期货公司合作代销基金，至此易方达已开通了银行、券商、第三方、期货四种代销渠道，并正在跟保险公司洽谈代销业务。

上海证券副总经理黄华昨日表示，公司正式推出移动证券平台——“指e通”，这一移动证券平台秉承互联网“开放、平等、协作、分享”的精神，将证券公司专业优势与移动互联网“小、快、灵”的垂直细分特点相结合，涵盖APP、微信、移动网站等主要互联网模式。它既是移动互联网技术在金融业态的渗透，也是上海证券向“全渠道互通互联，线上线下协同发展”移动金融战略迈出的第一步。

伴随着“指e通”移动证券平台的推出，上海证券的第一款移动证券主打产品——“速e融”也将同步上线。据悉，“速e融”是一款集

“快速开户、快速交易、快速融资”为一体的APP手机应用软件。投资者可以通过手机24小时办理证券开户业务，实现快速开户，全线上自助办理。其后端系统对接独立交易系统，为手机客户提供专属的快速交易通道，同时对接股票微质押业务入口，将以往针对大客户的资本中介业务大众化。据黄华介绍，该产品推广初期会提供三档产品分别对应7天、14天和28天，利率确定为5.6%，和两融、股票质押业务相比都有较大竞争力，推广期结束之后预计也不会高于8.6%的水平。

据悉，此前中山证券、银河证券都有推出类似产品，但基本需要线上预约线下办理，而“速e融”旨在为细分市场的广大中小投资者提供投融资一体化的综合金融服务，打造以

“快”为特色的移动证券服务平台，形成中小券商差异化的竞争优势。目前提供的产品不仅可以手机在线快速完成，并且额度从1万元到5万元，今后可能会提高上限到20万元。而同时线上抵押物即股票的折扣率和线下一致。上海证券同时透露，目前公司有1000多亿元的托管资产，70万的存量客户，调研显示客户小额融资需求踊跃。

近年来券商开发的“类信贷”业务受到市场欢迎，业务规模迅速增加，继两融业务突破4000亿元后，去年8、9月才推出的股票质押回购业务增速更快，预计也将达到3000亿元。黄华认为，线上信贷业务的发展空降将更大，目前业务发展的关键点在于产品设计用户体验和风险控制。

根据证监会公开信息，截至2014年2月，市场上共有6类230家机构可销售公募基金，其中期货公司作为“代销大军”的新鲜血液，于去年10月开始加入基金代销队伍。据了解，目前只有中信建投期货和中国国际期货等两家期货公司获得基金销售牌照。今年1月中信建投基金曾与中信建投期货公司达成协议，此次易方达又开通了中国国际期货渠道。据了解，易方达正在与另一家持牌机构中信建投期货商谈合作。基金公司对有潜力的新渠道颇为重视，从公告内容来看，为了支持新渠

道，易方达还推出了给力的优惠活动。在活动期间，投资者通过中国国际期货申购或定期定额申购易方达旗下参与合作的基金，即可享受费率优惠，对原申购费率（含分级费率）高于0.6%的基金，申购费率按4折优惠，最低可至0.6%。

近年来随着基金发行的大扩容及新《证券投资基金销售管理办法》的施行，基金代销机构无论从数量上和种类上均发展较快。具体来看，目前持牌的基金销售机构已有商业银行92家，证券公司98家，期货公司2家，保险公司1

家，证券投资咨询机构6家，独立基金销售机构31家，多元化的代销渠道有望形成差异化服务，让投资者享受到更多的金融服务和实惠。

易方达基金表示，希望通过多样化的销售渠道，为不同的投资者提供便利的购买体验，享受更个性化的服务。去年7月易方达基金曾在短期内分别与天天基金网、同花顺、上海长量基金以及数米基金等第三方基金销售机构开展代销合作。借着新政东风，基金公司开拓销售新领域的步伐正在加快。

企业掠夺or股东福音 ——“华尔街之狼”卡尔·伊坎与股东积极主义

□兴业全球基金 李小天

虽然莱昂纳多·迪卡普里奥倾情演绎的《华尔街之狼》令人印象深刻，但“当代华尔街之狼”的名号旋即就被媒体颁给了卡尔·伊坎(Carl Icahn)——这位过去二三十年来让各大公司CEO最胆战心惊的名字。近期他正以对苹果、Ebay等企业的“凶狠攻击”而备受关注，战法一如既往：通过突袭方式先购入一定数量公司股份，然后以股东或董事身份寻求从内部改变公司，让公司股票在短时期内快速上升，从而套现获利。

卡尔·伊坎拥有诸多不友善的称号，比如“投机家”、“企业掠夺者”、“美国商界最危险的人”，主要因为其以股东身份竭力推动一些企业极不愿意接受的条款，比如呼吁Ebay拆分PayPal，要求苹果大规模回购股票等；更令人忌惮的则是他战绩累累，鲜少失手，猎物名单上包括环球航空、西联汇款、摩托罗拉、时

代华纳、雅虎等诸多知名企业。卡尔伊坎在诸多战役中获益颇丰，成为美国顶级的超级富豪之一，在《福布斯》最新财富榜上个人净资产达到245亿美元，排在美国第53位。

然而，就像硬币的两面，卡尔·伊坎的角色也很像是并存的“天使和魔鬼”。他也有一些非常温情的绰号，比如“维权投资者”，“股东权益保护者”，精明的伊坎几乎每次对企业“开战”都会打着维护股东利益的大旗，而他所要求上市公司做出的调整也确实能给小股东带来短期的利益。对于对企业没有控制权，又深陷股价泥潭的普通股东来说，谁不会欢迎英雄般“领导受虐的股东反对懒惰或臃肿的管理”的卡尔·伊坎的出现呢？用《财富》杂志的评价来说：他可能为股东赚的钱比这个星球上的任何其他投机者都多。”

也许正因如此，纵使卡尔·伊坎以“态度强硬、不择手段”等风评而备受争议，其对于上市公司管理层的震慑同样也吸引了一众投

资者“粉丝”。有更尖刻的批评者认为，卡尔·伊坎根本不在乎上市公司是否能够实现可持续发展，在意的只是短期拉升股价而后迅速获利了结，但正如媒体所评论的，“虽然伊坎从来只关心自己的利益，但正是因为他的存在，让美国上市公司的董事会与管理层不敢漠视投资者的利益，无法心安理得地在资产出售与并购交易中饱私囊。”卡尔·伊坎可以不在乎自己的行为是否有利于市场发展，而市场却始终需要卡尔伊坎这样的人物和行为。也正因为伊坎这条“华尔街之狼”的凶猛存在，让上市公司的大佬们与投资者之间达成了一种崭新的微妙平衡。

从某种意义上讲，卡尔·伊坎实际上可以称作股东积极主义（Shareholder activism）的一种比较极端的代表。股东积极主义是指通过行使股东权利而向公司管理层施压，进而促使企业改善、股价上涨的投资策略，最早出现于1970年代的美国。目前，股东积极主义”

浪潮正席卷全美。

近年来，国内股东积极主义的呼声也空前高涨，以公募基金为代表的机构投资者在一些上市公司重大决策事件上积极“用手投票”，谋求在公司治理的话语权，争取股东权益。比较有代表的事件包括2010年3月基金集体否决双汇发展议案，2012年5月鹏华参与推选格力电器董事等。但整体而言，股权结构及法律法规环境的约束，目前以基金为代表的机构投资者在上市公司治理中发挥的作用仍然比较有限，中国资本市场暂时还难以出现卡尔·伊坎式的个人或机构。



前海推出小贷融资工具 加速小贷资产证券化创新

□本报记者 张莉

前海股权中心近日甄选优质信贷资产，推出首个小贷融资工具产品。该中心负责人表示，通过前海股权交易中心的创新业务，有望激活60亿元资金可为6万个体企业主（件均数额为10万）或1万2千家小微企业（件均数额为50万）提供贷款。为拓宽小额贷款公司融资渠道，深圳市金融办于2月底发文，同意前海股权交易中心开展小额贷款同业拆借、短期融资凭证和收益权凭证等资产证券化创新业务试点。

三模式拓宽小贷融资渠道

为缓解小额贷款公司融资难这一问题，2014年2月，深圳市出台《关于我市小额贷款公司开展融资创新业务试点的通知》，同意小额贷款公司从前海股权交易中心融入资金，并同意通过该渠道“融入的资金总比例（含同业拆借）将不得超过公司上年度净资产的200%；同业拆借的拆出资金比例不超过上年度净资产的30%。”

中国证券报记者从前海股权交易中心获悉，该中心将推出小贷融资工具产品，分三大类模式来为小额贷款公司进行融资。一是流动性支持凭证：适用于同业资金头寸调剂，交易双方限定为合格的小额贷款公司，其特点为十分灵活，期限可按天设定。二是资产收益权凭证：对小额贷款公司的债权资产进行资产证券化处理，未来产生的现金流进行打包转让，由于债权不发生转让，操作成本较低，也有利于小额贷款公司业务的开展。三是短期融资凭证：小额贷款公司与合意的、合格的机构投资者之间实现债权性直接融资的工具，具有期限灵活、发行起点低的特点，且不受基础债权资产期限错配等问题的限制，更容易实现投融资双方需求的对接。

该中心负责人表示，三类融资方式最大的共同特点是交易结构的灵活性。该中心始终秉持“无强制要求中介”的理念，基于投融资双方彼此的了解和信任，投融资双方可在法律法规和业务规则允许的范围内采用最优化的交易结构和产品条款。

“可激活60亿元资金”

据统计，2012年深圳市小额贷款总共为超过20万家中小企业和个体工商户业者提供了金融信贷服务，占注册登记企业和个体工商户总数的20%，充分说明小额贷款公司正在成为解决中小企业融资瓶颈的有效途径。

但是，小额贷款公司的主要资金来源为股东缴纳的资本金、捐赠资金和不超过两个银行的融入资金，银行融资不超过小贷公司资本净额的50%。截至今年8月，深圳全市已开业小贷公司共计84家，全行业资本金130.2亿元，从银行融资只有不到8亿元，仅为注册资本的6%左右，平均每家小贷公司银行贷款不足1000万元。由于深圳市中小企业资金需求大，预计未来3年内年均融资需求将达到100亿，扣除银行融资款后缺口预计为60亿—80亿/年，小额贷款公司的资金规模远远满足不了日益增长的小微企业信贷需求，极大限制了该行业对中小企业的帮扶。

该中心负责人认为，小贷融资工具产品的推出，一方面帮助小额贷款公司逐步拓宽融资渠道，降低融资成本，以便他们更好地为实体经济服务，推动深圳市中小企业再上一个新的台阶；另一方面，通过市场的逐步建设，小额贷款公司在融资能力和经营能力方面的差异将会体现得越来越明显，使得这些小额贷款公司能够获得更加合理的市场定位，这将有利于行业内真正具有独特优势的企业争取更大的发展空间。

根据该中心提供的数据，如市场得到充分开发，按照深圳市小贷行业目前整体运营情况，通过调剂行业内资金分配可盘活约20亿元的闲置资金，通过引入外部机构进行直接融资可引入约40亿元的外部资金。基于目前深圳市小贷公司发放贷款的件均数额测算，如激活这60亿元资金可为6万个体企业主（件均数额为10万）或1万2千家小微企业（件均数额为50万）提供贷款。

甘肃信托：7名员工 涉及贪污受贿被立案侦查

4月15日，甘肃信托信息披露负责人对中国证券报记者表示，该公司共有7名员工涉及贪污、受贿被立案侦查。

14日，甘肃省人民检察院官方微博“甘肃检察”发布消息称，经甘肃省检察院交办，兰州市城关区检察院以涉嫌贪污罪、受贿罪，对甘肃省信托有限责任公司深圳财富管理中心经理陈德辉、北京财富管理中心经理周刚、上海财富管理中心经理杨栓军、兰州财富管理中心经理吴穷等17人立案侦查。

该负责人表示，由于案件尚处立案侦查阶段，所以公司目前并不清楚具体涉案原因。公司目前运转正常，相关信托产品能够如期正常对付，不受此事件影响。（刘夏村）

南方基金 携手汉口银行推货基T+0

南方基金公告，自4月12日起，南方基金与汉口银行合作推出南方现金增利T+0快速取现服务，以满足用户理财资金快速周转需求，更好地提升资金使用效率。公告显示，南方现金增利A将提供365天的全天候T+0快速取现服务。用户只要在汉口银行指定平台开立交易账户，即可购买南方现金增利A，让手里的资金享受货币基金的收益。而在需要用钱的时候，通过T+0快速取现服务，资金即可实时到账，方便快捷。（郑洞宇）

