

水煮基金

基金子公司风控亟待亡羊补牢

□本报记者 黄淑慧

火热盛夏与清冷之秋仿佛就是一夜之隔,紧绷得地产资金链令基金子公司陷入了多事之秋,8月关于基金子公司产品逾期付息、资金遭挪用等负面消息接踵而至。在短短两年不到时间里就实现超万亿资产管理规模的爆发式发展之后,基金子公司自主管理能力薄弱以及风控缺失的弊病已经显露无遗,屡屡敲响的警钟正在提示整个行业“亡羊补牢”迅速补上风险控制这一必修课。

从2012年11月第一家基金子公司子公司获批至今,短短一年多时间,资产管理规模一路狂奔。截至今年3月底,共有67家基金公司成立了子公司,其中60家子公司开展了专项资管业务,管理账户4186个,管理资产138万亿元,相当于公募基金管理资产规模的约40%。

不过,在这种狂飙突进式的非常规发展背后,危险也正在悄悄袭来。今年以来,已经接连有4家基金子公司资管计划爆出问题。今年5月光耀地产传出倒闭传闻,一度令财通基金子公司发行的“财富资产-光耀扬州·全球候鸟度假地资管计划”陷入危机。8月,万家基金子公司万家共赢和金元惠理基金子公司金元百利被迫卷入了一家地产私募基金借新还旧的“庞氏融资局”。而华宸未来—志高集团专项资产管理计划案中,涉及的华宸未来资产、湖南信托、国元信托三家机构为担责问题相互推诿,目前尚未形成最终解决方案。

金牛牛市

南方基金
多头气氛依然浓厚

近期,受经济金融数据低于预期影响,市场看好政策进一步放松,结构上,多数行业上涨,农林牧渔涨幅最大,而有色金属和银行成为仅有的下跌行业。国内方面,7月经济金融数据低于市场预期,表明此前经济企稳质量不高,在既有条件下仍然面临下行压力,因此中央稳增长政策仍应保持。此外,随着放松、取消限购城市数量的不断增加,多地政府还出台了楼市振兴政策,通过降首付、松信贷、发补贴等,维护当地房地产市场的稳定。但放松限购并没有改变房地产市场成交低迷的状态,由于预期房价可能调整,购房者观望心态严重。而开发商急于“以价换量”收回资金,新楼盘打折促销现象越来越多。

总体而言,虽然经济复苏进程有所反复,但政策放松方向没有转变,经济短期内没有大的下行风险,A股运行环境仍偏有利。经过七月初以来的快速反弹,目前上证指数处于震荡休整期,但并没有在获利盘打压下出现大幅回落,说明多头气氛依然浓厚。展望后市,随着海外资金的持续流入和沪港通开通,市场底部支撑较为扎实,板块和个股机会将不断涌现。

上投摩根基金
后市仍可看高一线

目前,大盘维持在2200点持续震荡盘整,权重板块仍是市场的交易重心。一方面,中国经济数据总体企稳带来市场对宏观稳定的预期,另一方面,市场对“沪港通”引发的投资机会高度关注。而近期人民币跌势趋缓和二级市场成交放量的表现,也使市场对于外围增量资金预期较高。与此同时,随着近期A股市场转暖迹象,无论是散户还是机构,7月开户数量均显著增加,创下近几年来的新高,反映出看多的市场预期正在增强。

对于后市,我们认为,市场在震荡盘整之后还可能出现一定上涨空间。从板块上来看,低估值大盘蓝筹与新兴成长都有投资机会。建议关注国企改革和行业政策受益的低估值蓝筹,以及部分基本面出现反转的行业。新兴产业方面,电子板块在iphone6等新品即将推出之际维持活跃,主题投资上可关注泛国家安全以及新能源等板块。后续要持续跟踪沪港通主题事件逐步兑现对市场的影响。

农银汇理基金
大盘搭台成长唱戏

近期,大盘步入震荡整理阶段,此前领涨板块有色、金融、地产等开始调整,而主题投资近期重新活跃维系了人气。而经济反弹的持续性正在经受验证,成为主导了近期震荡行情的主因。虽然6月份经济数据有企稳迹象,但已公布的7月进口数据同比转负,且货币金融数据更是显著低于预期,反映出内需疲弱。7月份数据引发行情短期震荡,但较难很快扭转反弹趋势。市场情绪上仍以乐观者为主流,低于预期的数据也被理解为政策放松力度有望进一步加大。同时作为此轮反弹的主导力量,外资对中国经济中期趋势的信心明显改善,不易受短期数据影响。

展望未来,我们更倾向于大盘搭台、成长唱戏的判断,重点布局优质成长个股。



好吃难消化/万永

在很大程度上,基金子公司快速发展依赖的是所谓的“通道业务”。基金子公司牌照一度被视为“几乎什么都能做”的万能神器,凭借其资本成本节约优势和政策优势,快速成为通道业务市场中强有力的竞争主体。一些中小型基金子公司通过设立子公司,以较同业更低的通道费率为筹码,大量承做通道类业务。业内人士估测,通道类业务占用了基金子公司业务的绝大部分,其中,包括不少信托无法操作的项目,其中一些项目是由于占用资本金较多,而另一些则直接是因为未能通过信托公司内部风控。

由于基金子公司成立初期人才队伍不够充实、风控体系尚未健全,在相当长时间里,基金子公司对于通道业务的风险意识相对淡漠。现实往往事与愿违,原本以为是“盖个公章”收点“过路费”如此简单,但实际上真出了事儿之后作为“通道”的基金子公司根本不可能撇清关系、置身事外。首先,合作合同中可能并未明确风险承担主体和通道功能主体,各方权利义务处于模糊状态,如果合作方在风险爆发时推卸责任,则会导致基金子公司在通道业务中实则承担了超出通道应负责任的风险。其次,即便摆脱

了经济责任,一旦牵涉到违约或诉讼,基金子公司的品牌形象也会受到损害,甚至波及到母公司长期以来苦心经营的声誉。

事实上,正如业内人士所达成的共识,基金子公司在通道业务中所承担的责任与收益是完全不对等的,为了千分之几的通道费用,承担了远超出回报的风险。另一方面,基金子公司的风险暴露敞口也与自身的承受能力极不匹配。值得注意的是,一组数据是,67家基金子公司平均注册资本为4820万元,总注册资本仅为32.3亿元。警钟既然已经敲响,强化“风控为先”

热点直击

新老媒体加速融合 重仓传媒股基金收获颇丰

□金牛理财网研究中心 李艺菲

本周一,中央全面深化改革领导小组第四次会议审议通过了《关于推动传统媒体和新兴媒体融合发展的指导意见》。习近平总书记强调,要着力打造一批形态多样、手段先进、具有竞争力的新型主流媒体,建成几家拥有强大实力和传播力、公信力、影响力的新型媒体集团。中央高层的表态凸显了对发展新媒体的高度重视和大力支持。出版传媒、新华传媒、浙报传媒等传媒龙头股闻声飙涨,带动传媒板块整体冲高。对于行业前景,市场普遍看好。以新媒体为主要方向的文娱传媒产业,也是基金掘金成长股的主要思路。近一季,重仓传媒板块的基金收获颇丰,平均收益达到12.02%。

新媒体是由传统广电运营与电

信运营等经过交叉融合发展而来的新兴产业。随着技术的飞速发展,新媒体产业目前正在步入全新阶段。除了行业发展前景可观外,靓丽的业绩也成为板块内上市公司股价飘红的坚实后盾。行业龙头股的发展潜力尤为显著。乐视网2014年上半年业绩预增幅度在28%—38%;浙报传媒上半年业绩预增幅度更高达50%以上。光线传媒尽管半年报显示净利润有所下降,但上半年毛利率达48.77%,高于过去三年的水平。

据金牛理财网统计,在可比的622只积极偏股型基金中,有251只在二季度的行业配置中纳入了传媒板块,截至6月30日,在该板块总投入额高达270亿元。其中,华商盛世和易方达科讯持有该板块个股总市值均在10亿元以上居同类基金前两位,易方达新兴成长、兴全轻资、华宝服务优

选、华宝收益这四只基金在传媒板块的配置比例则均达到20%以上,集中度较高,居同类基金前列。

在传媒板块个股持有方面,基金涉猎面较广。申万一级行业中的传媒行业个股共计60只,积极偏股型基金二季度重仓配置的个股就达到38只。营销传播服务企业省广股份和蓝色光标获配最多,分别有59只和54只基金抱团持有这两家企业。影视动漫龙头企业华策影视和奥飞动漫分别获得46只和35只基金重配。重仓配置互联网信息服务企业乐视网的基金有29只。

具体看来,易方达旗下基金多数重仓了省广股份。其中,易方达科讯股票和易方达新兴成长持有该股占净值比例分别达到9.02%和7.68%。华宝兴业旗下基金多看蓝色光标。华宝服务优选、华宝兴业收益增长混合

持有该股集中度分别达到8.49%和7.96%。华安旗下基金则多持有了华策影视。华安宏利股票和华安动态灵活配置混合持有占净值比例分别为6.35%和5.77%。华商旗下基金多持有奥飞动漫。华商动态阿尔法混合、华商盛世成长股票、华商产业升级股票持有集中度均在6%以上。

从近期业绩上来看,251只配置了传媒行业的积极偏股型基金近一周、近一月、近一季(截至2014年8月21日)分别实现2.09%、7.18%、12.02%的简单平均净值增长率,均跑赢了同期同类基金的平均水平。近一周业绩表现排名前三的基金分别为华泰价值、华宝服务优选、中欧盛世成长,分别录得5.67%、4.81%、4.61%的净值增长率,这三只基金在传媒行业配置占净值比例居前,分别达到14.93%、21.47%、13.17%。

现迅速撤资行为,直接导致基金投资文化的缺失。因此,引入长线资金,培育长期成熟的基金投资者,应当成为管理迷你基金的重要手段,而不是只靠帮忙资金、过路资金等搭桥完成基金产品的管理和运作。如果不改变这种现状,成为迷你基金也就成了必然。

迷你基金是基金营销手段匮乏的具体标志。从迷你基金数量增长状况来看,业内对于迷你基金的管理仍然处于一种放松状态。缺乏持续营销活动、注入优质资源不足、主动寻求转型和合意意愿不强烈,以及基金牌照资源保护观念浓厚等都对迷你基金管理产生影响。作为基金业,应当从加强迷你基金投资策略、投研力量、投资者培育、基金风控等方面建立健全各种迷你基金管理体系和制度,才能够从根本上扭转迷你基金大量出现的状况。当然,这种主动参与迷你基金管理与形成基金业优胜劣汰的基金运作机制是不相矛盾的。如果基金对迷你基金做出了主动管理和负责任的创新,仍然无法有效提升迷你基金的业绩,就要及时进行处置,采取转型或者合并等手段,避免迷你基金大量出现。

投基有道

高位震荡寻方向 谨慎增配平衡基

□东航金融 王婷婷

截至8月21日,316只混合型基金近一个月的算术平均净值增长率为5.34%,同期上证指数上涨7.68%,深证成指上涨6.85%,创业板指数上涨12.36%,混合型基金整体跑输主要股指。近一个月,上证指数展开强势反弹,尤其是在7月末创出八连阳,突显市场做多热情高涨。进入8月后,股指维持高位震荡,涨幅趋缓,多头排列仍在延续。创业板在经历了7月前24天的回调后,25日重拾升势,之后连续多日小步拉升,当前已成功突破前期阶段高点,向1470点发起进攻。

近一个月,申万一级行业分类普涨格局尽显。电子、休闲服务涨幅均逾15%,计算机、钢铁涨幅均逾12%,传媒、有色金属、国防军工、机械设备、采掘、商业贸易、化工涨幅均逾11%,农林牧渔、轻工制造、电气设备、纺织服装均涨逾10%,涨幅最少的板块有房地产和银行板块,升幅仅有3%多,其他食品饮料、非银金融、家用电器涨幅均逾6%。

数据显示,316只开放式混合型基金近一个月平均表现为5.34%。近一个月单位净值增长率排名第一的为长盛航天海工装备,升幅达12.76%。第二名为东吴嘉不优势,升幅达12.75%。第三名为长盛高端装备制造,升幅达12.40%。这三只基金的共性是持股风格偏平衡型,平衡型股票的风险、收益介于成长型与价值型之间。作为国内首只军工主题基金,长盛航天海工装备近期表现相当给力,其投资方向包括航空装备、航天装备、领土安全装备、海洋工程装备及信息安全,基金经理张锦灿先生拥有十年机械行业研究经验,在该行业选股方面可谓驾轻就熟。

7月单月多项数据不佳,尤其是“克强指数”三大指标一用电量、铁路货运量和贷款发放量均低于预期。而中国经济发展主引擎中的核心部分房地产投资增速也已连续6个月下滑,扼累了制造业投资增速的大幅下滑,并使得上游工业产能过剩问题加重,且增加了金融机构惜贷风险,令市场对经济增长预期加速恶化。如果三季度经济下行压力没有得到有效缓解,稳增长微刺激政策仍会加码。单月数据不佳对中国本土投资者来讲或带来一丝隐忧,但自6月起源源不断的资金从发达市场流出,流向新兴市场的趋势仍在延续。深化改革的中国经济是新兴市场中除印度外尤被看好的地区,海外资金长线布局,可见投资信心在全球范围内的回暖。笔者认为,三季度经济数据将决定当前市场的反弹为昙花一现还是牛市的刚刚启动。

7月份资金全线进场,很多周期类品种获得拉升,但这类股票遇到经济下行压力增大时趋势难以维系。8月中旬市场震荡加剧,但上行趋势暂未改变,说明调仓正在发生,市场信心依存。尽管指数仍在近期创阶段新高,但投资者仍需要多一份谨慎,严控仓位,以防累计升幅较大前提下,遭遇多重数据利空且政策真空期下的回调。

前几个月我们推荐投资者将灵活性、稳健型、保本型基金搭配购买,从而在指数盘整期间获得比较安全的收益。此外,此前推荐的四只基金近一个月表现整体较强,大多数基金均跑赢混合型基金平均水平。而由于大盘走强,灵活性混基以保本配置表现更强实属正常。中海蓝筹配置上涨10.36%、光大动态优选升6.94%、富国天成红利升6.8%,东方增长中小盘升6.65%、泰信优势增长上涨6.62%,华商动态阿尔法上涨6.15%,银河稳健混合基金上涨5.7%、兴全保本、诺安保本混合基金分别微升0.41%、1.49%。

大盘震荡等待利好向上进攻,如若利空袭来借势调整,此阶段投资者应稳中求进,不可盲目乐观或悲观。在前期推荐的大多价值型、少量成长型基金基础上,此次再推一只风格为平衡型的基金——长信双利优选,该基金业绩稳定性较高,过去三年,各年度的业绩排名均位居同类基金前20%。现任基金经理谈洁颖于2012年7月上任,任期内取得了45.4%的正收益,在同类基金中排名第七位。且基金经理只专注一家公司和一只基金,有助于提高基金业绩的稳定性。

征稿

本版邮箱 mashuang1256@126.com
这是一个基民互动园地,欢迎基民踊跃投稿。

假基有道”欢迎专业人士介绍购买基金盈利的机会和窍门。(假基心经)欢迎读者就有关基金的话题发表高见,讲述百姓“笨基”过程中的经验教训、趣闻轶事和心得体会。《假说市场》则是用漫画来评说基金。来稿请尽量以电邮的形式。
地址:北京宣武大街甲97号中国证券报周末版《基金天地》
邮编:100031

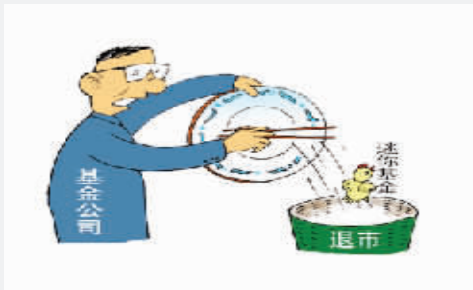
画说市场



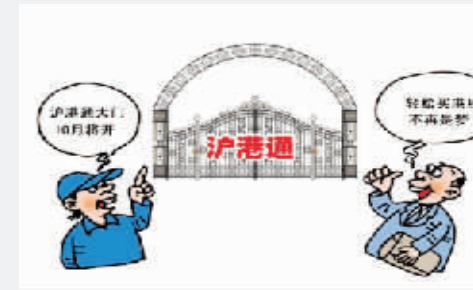
三思而行



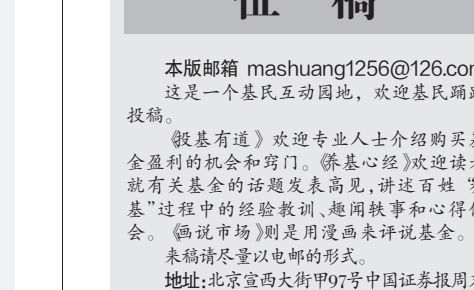
抄底去



陈英远 主动清盘



夏明 市场热议



陈定远