

量价齐升 分级B重燃激情岁月

□本报记者 李良

伴随着国庆节后A股市场的显著回暖,此前饱受诟病的分级基金也再度活跃起来。

WIND统计数据显示,上周有多达59只分级基金B的周涨幅超过20%,其中最高者E金融B的周涨幅甚至高达61.17%。与此同时,许多分级基金的场内份额也在不断增加,一些分级基金的场内份额上周甚至出现翻倍增长。广发证券的统计数据显示,上周股票型分级基金的场内份额较前一周增加10.55%,成交金额则环比增加约62%。分析人士认为,A股市场近期的强劲表现,显著提升投资者信心,市场风险偏好度有所提升,这是分级B表现抢眼的主要原因。不过,受此前暴跌的影响,分级B的此番反弹相对比较温和,大部分分级B的溢价率并不高,目前也未出

现明显的套利机会。

高弹性的魅力

虽然此前A股市场频频暴跌,让分级B成为高风险爆发的重灾区,成为投资者纷纷规避的对象,与此同时,众多没有出现下折调整的分级B也因此具备较高的杠杆倍数。在市场反弹时,这种高杠杆带来的股价高弹性,让分级B的投资者获得丰厚的收益。

以互联网B为例,至9月中旬,该基金股价一度跌至0.444元,其净值也缩水至0.4元附近,杠杆倍数迅速提升;而在9月下旬以来,互联网板块走势强劲,互联网B的股价走势也是一飞冲天,截至昨日收盘,短短一个月左右时间,其股价已较最低位翻了一倍多,其股价的高弹性可见一斑。

券商分析师认为,分级B近期的良好表现,

场内货基遭大规模赎回

基金建议卖出避“塞车”

□本报记者 黄丽

由于市场回暖,通常被用来存放闲置资金的场内货币基金遭遇大规模净赎回。据记者统计,在刚刚过去的一周,场内货币基金单周赎回规模高达170亿份,部分规模相对较小的基金缩水逾两成。就在投资者争先恐后将货币基金转换为权益类基金时,有基金已经触及当日赎回上限,一些投资者赎回申请遭拒。

部分场内货币基金基金经理表示,场内货币基金最重要的T+0属性主要体现在交易功能,当投资者急需流动性时,应选择卖出避免赎回出现“塞车”现象。

场内货基大规模净流出

目前在交易所上市的货币ETF基金共有10只,其中,上交所有7只,分别为华宝添溢、银华日利、易货币、博时货币、南方理财金H、华泰货币、景顺货币;深交所上市的货币ETF有3只,分别是招商快线、保证金和添富快钱。

中国证券报记者根据Wind资讯统计,上周

国内首单商用物业租金债权ABS发行

□本报记者 刘夏村

由中信信托作为交易安排人和受托人的“中信·茂庸投资租金债权信托受益权资产支持专项计划”(“中信茂庸ABS”)于近日成功发行,并将在深圳证券交易所挂牌交易。

中信茂庸ABS为国内首单直接以商用物业租金债权为基础资产的企业资产证券化业务,是中信信托在当前市场及监管环境下对债权型REITs的一次积极探索。同时,中信茂庸ABS首次由信托公司担任交易安排人并全程主导,中信信托全面

负责方案设计、中介组织、监管沟通、产品推广等,开创了信托公司新形势下业务发展的新格局。

中信茂庸ABS由中信信托全程主导,担任产品交易安排人、受托人及推广机构,提供项目论证、方案设计、中介组织、监管沟通、推广发行等全流程服务,充分发掘信托公司在项目投融资、产品设计以及资产管理等方面的既有优势。

本次项目采用结构化分层设计,原始权益人以其持有的北京商用物业的租金债权委托中信信托设立财产权信托,中信信诚作为计划管理人设立资产支持专项计划并持有信托受益

国寿安保董瑞倩：债牛延续 居安思危

□本报记者 徐文擎

宏观经济增长持续偏弱,通胀压力不明显,对债券市场形成支撑,各家基金公司也加紧了债券型基金的发行。近日,国寿安保基金推出的旗下第三只债券基金产品——国寿安保尊盈一年定开债基已于10月12日发行。国寿安保投资管理部总经理、该只基金的拟任基金经理董瑞倩认为,在当前的宏观环境下,债券有望延续牛市行情。

债券犹存牛市基础

数据显示,截至10月16日,董瑞倩管理的国寿安保尊享债基自成立以来C类净值增长率达21.7%;国寿安保尊益一年定开债基净值增长率达6.4%。作为“尊系列”的第三只基金,业绩值得期待。董瑞倩分析称,中长期来看,房地产长周期拐点和地方财政纪律加强使得宏观经济逐

步进入实质的去杠杆阶段。在经济总体去杠杆的背景下,中央和居民加杠杆是经济稳增长的主要切入点。目前主要的同步指标和中观指标都指向经济仍处于下行通道,但部分先行的货币供应量指标已现企稳迹象。尽管历史上货币总量增速的改善往往意味着经济存在短期企稳的可能,但房地产销售向投资的传导时滞拉长,广义财政政策仍受限,货币条件总体偏紧,稳增长 的托底政策缺乏弹性等问题长期存在,这些意味着经济企稳的基础较为薄弱。

在微观层面,企业部门自2002年以来持续加杠杆,金融危机后的大规模刺激进一步推高整体杠杆率。与企业杠杆率提升相对应的是大量固定资产投资转换而成的产能面临整体过剩的困境,企业的盈利能力也因此受到压制。当前,企业部门处于去杠杆阶段的初期,在产能过剩行业出现较大规模的重组之前,这一格局不会改变。

纽曼案重新界定内幕交易边界

在什么地方呢?这需要了解美国证券法对于内幕交易定义四个要素:一,持有不为公众知悉的信息;二,该信息具有重大性,即投资者合理的认为,该信息一旦公开将对证券市场价格产生重大影响;三,利用该信息进行交易;四,信息持有者或交易者负有不披露和不交易义务。其中第四点是美国证券法的一个特色,及除非内幕交易信息持有者事先负有不披露信息和不进行交易的“义务”,否则其交易不在禁止之列。

正因如此,两个投资经理究竟是否负有此种“披露和不交易义务”,就成为争议的焦点。从以往的相关判例来看,美国法律体系对于这一义务的判定为,只有当内幕信息知情人为个人利益透露内幕信息,而信息接收人对此知道或应该知道时候,信息接收人才负有“不披露和不交易”义务。具体到纽曼案,第二巡回上诉法院的三位法官认为,内幕信息接收人不披露和不交易的责任是内幕信息知情人责任的衍生,纽曼和恰森作为内幕

易,同时保留申赎机制;申赎型货币仅能申赎,不能在二级市场买卖。从便利性看,交易型货币基金可通过所有券商的交易终端直接买卖,无需另外开户或签约,申赎型货币基金仅能通过部分券商向投资者开放申赎。此外,交易型货币基金实现了日内T+0回转交易,买入计息,卖出可用,理论上没有买卖上限;而申赎型货币一旦提交申购申请难以撤销,且每天设置申赎上限,投资者一般需要在交易时间内及早买入,否则可能形成“废单”。

T+0主要体现在交易功能

近期由于股市反弹强劲,场内货币基金出现折价,很多投资者选择赎回,不料却出现“塞车”现象,最终仍然不得不折价卖出。场内货基通常主打T+0,号称随时转换,但最近表现却看似大打折扣。部分基金经理告诉记者,事实上,T+0主要体现在交易功能。

据记者了解,场内交易型货基主要是以机构投资者为主,出现下跌折价与机构短期大量赎回有关。在股市大涨时,机构如果急着赎回货

基买入股票,就会不计成本地卖出,造成价格短期大幅波动,而在市场预判股市大跌时,也会有大量资金流入避险,会在短期内抬高价格。华南地区一家大型基金公司的货币基金经理称,场内交易的基金就像买卖股票一样,只要有对手就能买入、卖出,因此理论上没有申购、赎回上限,主要取决于二级市场的流动性。所以这类基金可能会产生折溢价,但折价通常不会很大,因为一旦出现折价马上会有人买入套利。“场内货币基金通过申赎来做是不划算的,T+0主要是指交易功能。”博时保证金货币ETF基金经理魏桢对中国证券报记者表示,如果是买卖交易,T日买入T日就能有收益,T日卖出当日则不享受收益,但投资者可以使用资金买入股票;如果选择申赎,申购则是T+1计算收益,赎回当日仍然计算收益,但当日无法到账。总体来看,申赎或买卖分别配对交易比较划算。

但魏桢同时称,如果投资者看好股市,急需退出货币基金买入股票,卖出是相对高效的方式,与赎回相比,并不会明显的损失。“其实场内货币基金最重要的功能在于交易而不是申赎。”专家认为,在当前传统信托业务竞争日趋白热化的市场背景下,中信茂庸ABS为信托公司开展业务创新、推动信托行业业务转型开辟一条崭新的道路。同时,中信信托充分发挥中信集团金融牌照的业务协同优势,联合中信信诚、中信银行,为客户提供一站式金融服务。资产证券化作为当前重要金融创新手段之

一,对于企业拓宽融资渠道、盘活存量资产、优化金融资产配置、丰富市场投资品种、发展多层次资本市场等具有重要意义。中信信托一直将资产证券化作为公司战略发展方向,并长期处于行业领先地位。自2013年信贷资产证券化扩大试点规模以来,参与发行的金融机构信贷资产证券化产品规模已突破700亿元,稳居行业第一。

此次中信信托成功发行中信茂庸ABS,发力交易所企业资产证券化业务领域,为市场提供多样化的创新金融产品,积极服务国务院金融支持经济结构调整和转型升级的战略部署。

从容应对债市风险

不过她也提到,7月份以来,投资者对固定收益类产品的需求增强,各债券品种收益率都出现明显回落。市场对债券投资风险的担心,一是收益率快速大幅下降,二是信用利差收窄,三是实体经济信用风险并未改善。

对于三方面的担忧,她认为,其一,收益率明显回落并不是真正的风险。当前,利率债绝对收益率处于历史上的中等偏下位置,但中国经济增速正在趋势性放缓,实体经济融资需求疲弱,

的回暖,未来整体溢价品种有可能会大幅增加,更多的套利机会再度来临。他表示,截至上周五,整体溢价率在2%以上的分级B只有15只左右,而目前大部分分级B的涨幅还是围绕净值增幅进行,溢价率并不高,这意味着如果市场人气恢复到相当水平,整体溢价率有可能再度上升,这就会提供更多的套利机会。

广发证券表示,在统计上周成交额排名前十的分级基金B,观察其在十一以来七个交易日内 的溢价率变化情况,就会发现,B份额的溢价率相比十一之前并没有出现明显的变化,溢价率的比划比例基本都在5%以内,这说明近期分级B的涨幅主要来源于净值的涨幅。而如果反弹能够持续,B份额的杠杆性质将使其有望获得更高的溢价率,使投资者同时收获净值上涨以及溢价率扩大的双重收益。

“如果投资者看好股市,急需退出货币基金买入股票,卖出是相对高效的方式,与赎回相比,并不会明显的损失。”其实场内货币基金最重要的功能在于交易而不是申赎。”专家认为,在当前传统信托业务竞争日趋白热化的市场背景下,中信茂庸ABS为信托公司开展业务创新、推动信托行业业务转型开辟一条崭新的道路。同时,中信信托充分发挥中信集团金融牌照的业务协同优势,联合中信信诚、中信银行,为客户提供一站式金融服务。资产证券化作为当前重要金融创新手段之

一,对于企业拓宽融资渠道、盘活存量资产、优化金融资产配置、丰富市场投资品种、发展多层次资本市场等具有重要意义。中信信托一直将资产证券化作为公司战略发展方向,并长期处于行业领先地位。自2013年信贷资产证券化扩大试点规模以来,参与发行的金融机构信贷资产证券化产品规模已突破700亿元,稳居行业第一。

此次中信信托成功发行中信茂庸ABS,发力交易所企业资产证券化业务领域,为市场提供多样化的创新金融产品,积极服务国务院金融支持经济结构调整和转型升级的战略部署。

此次中信信托成功发行中信茂庸ABS,发力交易所企业资产证券化业务领域,为市场提供多样化的创新金融产品,积极服务国务院金融支持经济结构调整和转型升级的战略部署。

此次中信信托成功发行中信茂庸ABS,发力交易所企业资产证券化业务领域,为市场提供多样化的创新金融产品,积极服务国务院金融支持经济结构调整和转型升级的战略部署。

中长期来看债券收益率仍有进一步下行的空间。

其二,信用利差通常存在均值回归的特征,国庆节之后利率债收益率快速下降,信用利差略有修复,就目前的基本面而言中高等级信用债的风险不大。

其三,在经济下行时期,实体经济信用风险更倾向于增大,并不断暴露。目前低等级债券的价格往往并未充分反映其所面临的风险,投资价值较低。国寿安保投资组合中的信用债将以中高等级为主,规避低等级债券的信用风险。对于杠杆的运用,她分析称,在资金面对宽松时期,杠杆交易是提高债券投资组合收益的重要策略。目前来看,外汇市场在8月份一次性贬值之后已经基本稳定,国内资金面将继续保持相对宽松,杠杆交易仍将是债券投资组合回补的重要来源,不过未来也将必须密切关注大类资产配置转移所引发的风险。

长信利保债基22日发售

长信利保债券基金将于10月22日起在建设银行、平安银行、招商银行、长信基金官网等渠道发售。长信利保是一只二级债券基金,是债基中既能全面投资债券市场,又能投资于股票二级市场的基金类型。

该产品的拟任基金经理是长信基金固定收益部总监李小羽,其投资风格稳中求进,追求绝对收益。据海通证券统计,截至9月30日,长信基金固定收益类最近一年、两年、三年的收益率为38.94%、54.50%、75.27%,整体业绩居行业第一。此外,Wind数据统计,截至10月19日,李小羽所管理的长信利丰债券基金成立以来收益率108.39%,位居同类32只产品第一。

长信基金表示,近期股市存在反弹机会,同时债券市场慢牛行情延续,二级债收益向好,具有大类资产配置优势。(黄淑慧)

上投摩根七产品 派亿元大红包

受益于今年多数基金获得正收益,基金年内分红创新高。记者获悉,截至3季度末,上投摩根旗下7只定期分红基金再次达到分红标准,将于10月21日派发超1亿元的现金大红包。今年以来上投摩根旗下基金已累计分红16.9亿元,累计分红35次。

据了解,此次上投摩根参与分红的产品主要涉及偏债混合型基金和债券型基金两类品种。具体来看,上投摩根双债增利A、C每10份分红0.25元和0.26元;分红添利A、B每10份分红0.32元;轮动添利A、C每10份分红0.05元和0.03元;天颐年丰每10份分红0.24元;红利回报每10份分红0.26元;稳进回报每10份分红0.51元;纯债丰利A、C每10份分红0.1元和0.09元。其中,红利回报和天颐年丰今年以来已累计分红4.93亿元和2.91亿元。(李良)

鹏华四只债基分红

鹏华旗下债券型基金业绩亮眼,多只债基齐分红更是点燃秋抢热情。Wind数据显示,截至10月19日,今年以来鹏华旗下已有14只债券型基金复权单位净值增长率超过8%,其中5只债基今年以来复权收益超11%。其中鹏华双债加利,鹏华普天债券A/B份额今年以来以来的复权单位净值增长率分别达12.83%、12.66%和12.32%。鹏华丰信、鹏华丰泰、鹏华纯债、鹏华中小企业债今年以来净值增长率分别为12.31%、12.21%、11.46%和11.24%,均在同类基金中排名领先。值得注意的是,鹏华旗下债基今年以来累计分红17次,有4只债基近期即将发放红利。

公告显示,鹏华产业债和鹏华纯债均是今年第4次分红,每10份基金份额分别派发0.38元、0.41元红利;鹏华丰泰迎来年内第2次分红,每10份分红1.3元;而鹏华普天债券A/B份额每10份均派发0.9元。上述4只债券型基金分红除息日、权益登记日均为10月21日,具体的现金红利将于10月23日发放。(黄莹颖)

南方金利和聚利年内分红近8000万

南方基金旗下债券基金再现大比例分红。10月19日,南方聚利1年定期开放债基(A类:160131,C类:160134)和南方金利定期开放债基(A类:160128,C类:160129)发布公告,将以9月30日为分红基准日,实施年内第三次分红,今年这两只基金共计发放红利高达近8000万元。

分红公告显示,南方聚利和南方金利的分红权益登记日为10月22日,现金红利发放日为10月26日,其中南方聚利本次分红方案为每10份基金份额派现0.48元,本次发放红利总额14,792,011.12元,南方金利的分红方案为每10份基金份额派现0.28元,本次发放红利总额9,371,119.55元。算上今年前两次分红,南方聚利今年分红总额高达29,944,623.40元,南方金利今年分红总额高达49,274,682.56元,两只基金合计派现79,219,305.96元,接近8000万元。(黄丽)

广发证券完成23亿元海外并购项目

近日,广发证券与巴克莱银行合作,作为财务顾问,顺利协助南通富士通微电子股份有限公司(简称“通富微电”)完成对Advanced Micro Devices Inc.(简称“AMD”)封装业务资产的海外并购,交易规模约3.71亿美元(约合人民币23.6亿元)。至此,广发证券在资本运作领域,实现国际化业务的新突破,公司的投行业务能力进一步提升。

本次并购的实施主体通富微电是由南通华达微电子有限公司和富士通(中国)有限公司共同投资、由中方控股的中外合资股份制企业,是中国国内目前规模最大、产品品种最多的集成电路封装测试企业之一。并购标的为AMD位于中国的全资子公司AMD中国所持有的AMD苏州85%股权,以及AMD位于马来西亚的全资子公司AMD马来西亚所持有的AMD槟城85%股权。AMD苏州及AMD槟城分别主要从事集成电路封装测试业务及半导体封装和测试业务。

广发证券相关负责人表示,此次海外并购业务的成功,为广发证券开展国际化投行并购咨询业务打下坚实的基础。(黎宇文)

