





银华基金
YINHUA FUND

交易代码:511880
申赎代码:511881

管理费最低的场内交易型货币基金

银华日利 交易型货币基金

买入当日即可卖出 真正的T+0交易



■ 主编手记

分级基金面临政策调整

分级基金在这两年大放异彩,为基金公司扩张规模立下汗马功劳。但据了解,此类产品在2016年可能面临政策调整风险,这也警示基金公司在制定下一年的计划时,必须考虑到分级产品将来可能出现的规模萎缩,将发力点放在其他品种上。

自2014年下半年开始,杠杆产品在牛市中受到追捧,老分级基金规模急速扩张,新分级基金的发行也是马不停蹄,有些公司仅旗下分级基金规模就超过了1000亿。但在随后的下跌中,分级基金由于纷纷触发下折,让一些不熟悉此类产品的投资人在抢反弹时遭受了额外损失。由此,其交易规则受到了部分投资者的质疑,许多受损的投资人纷纷前往基金公司甚至监管部门意图“维权”。有研究机构也认为,在分级基金的操作上,散户似乎是亏多赚少。也正因此,后来分级产品的审核实质上被暂停了,下一步恐会有进一步调整相关政策的可能。

笔者认为,分级产品只是一个工具,投资者不能因为自己没做功课受损,就将责任完全推到基金头上,但其交易制度上确实有需改进的地方。有市场人士认为,分级基金设定的下折阈值过低,导致分级B下跌中杠杆不断增大,风险收益特征不对称;其次,分级产品没有相应的投资者适应性制度,大量对分级基金缺乏认识的投资者买入B份额,因此建议提高投资门槛。

对此笔者认为,如果过多改变分级基金的杠杆特性,可能会让这种产品失去魅力,在低净值下的高杠杆正是其得到市场青睐的原因。没有这种特性,恐怕分级产品就会被市场抛弃。而如果提高分级基金的投资门槛,也并未触及问题的实质。

事实上,要解决投资者疑惑和投诉的集中点,是如何消除高溢价,以及如何一目了然地辨别出分级基金已经触发下折。对于前者,上交所的分级平台颇值得借鉴。而在下折事件频发后,交易所之前已经在确定下折的分级基金简称前加上一个*号,但这对那些根本不去细看产品详情的投资者而言还不够,所以可以使用停牌、暂停申购赎回等手段,待下折完成后重新交易。

徐国杰



股市中的长跑能手

农银消费主题混合(660012)获评晨星三年期五星级股票基金


(时间截至:2015年11月25日)

机构年末调研路线大起底

聚焦中小创布局跨年热点

<< 03版 本周话题





建设银行基金服务万里行
· 中证金牛会

16

05 财富视野

跨年行情启动
新兴产业是最大风口

02 基金新闻

《货币市场基金监督管理办法》
发布

11 私募基金

私募基金发行显著回暖