

A股迎“熔断时代”

基金申赎规则将调整

□本报记者 黄丽

从2016年1月1日起,A股市场将步入“熔断时代”。有机构认为,指数熔断机制对公募基金影响较大,基金的估值方法、仓位管理、申购赎回安排都可能发生调整。中国证券报记者了解到,多家基金公司正在紧急跟进相关配套工作,赶在1月1日前后对相应调整作出公告。

熔断机制应声而至

继9月份公开征求意见稿后,经中国证监会同意,上交所、深交所、中金所正式发布指数熔断相关规定,并将于2016年1月1日起正式实施。规定指出,熔断阈值分为5%和7%两档,指数触发5%的熔断后,熔断范围内的证券将暂停交易15分钟;但如果尾盘阶段(14:45至15:00期间)触发

5%或全天任何时间触发7%,将暂停交易至收市,同时股指期货交易时间段与股票市场同步。

深圳一家中型基金公司投资总监表示,在涨跌停制度的基础上,增加两档熔断,目的是为了避免市场的过度波动。“熔断机制可以使市场波动更平滑,能够对过度投机起到抑制作用。沪深300指数反映了全市场流动性强和规模大的股票价格的变动,具有广泛代表性。与该指数挂钩的指数基金、股指期货产品也比较丰富,用它作为熔断机制的标的指数是合理的。”他说。

“熔断机制很多国家都有,但都是在非常规情况下使用的。”某大型基金公司权益投资总监说,“我们觉得在特殊情况下会起一定作用,因为核心作用就是在市场特别不理智的情况下暂停,让投资者冷静想一想,可能就不会那么过度跟风了。”

公募基金将跟随调整

随着熔断机制渐行渐近,公募基金行业也正跟随调整,准备相关配套工作,主要受影响的是基金估值方法、基金的仓位管理、基金的申购赎回安排等。由于调整对象为境内股票等权益品种的开放式基金和交易型开放式基金,因此债券、货币、黄金、商品、跨境等品种不受限制,而A股权益ETF、分级、A股权益LOF(包含主动和被动)、普通开放式股票和混合基金将为调整对象。

银河证券研究部分析,首先,指数熔断后,势必将影响公募基金的估值问题。指数熔断导致股票暂停交易,如果直接熔断到收盘,可能会导致部分股票收盘价失真,而找到一个好的公允价值是非常困难的事情。其次,指数熔断会带来流动性短暂消失,这给基金仓位的管理带来一定的困难。为了应对赎回,公募基金会预留部分现金

仓位应对日常赎回,在极端情况下,持续的熔断会让公募基金难以卖出股票来应对赎回。对于高仓位运作的指数基金而言,熔断机制带来的流动性问题更为突出。所以基金管理人可能会倾向保留更多的现金,但这样会降低公募基金的效率。最后,指数熔断带来的估值问题和仓位问题,必然对基金的申购赎回带来很大的影响。基金管理人可能会因为熔断情况而暂停当天的申购赎回,而暂停申购一般需要提前进行公告,如果赎回发生在熔断之前,而基金又没有足够的现金支付赎回款,熔断导致基金没有足够的现金支付赎回款,将会带来很大的风险。

虽然有机构建议监管层从上层统一制定熔断发生时公募基金估值、申购赎回方案,以便基金公司在实施中有依据与参考,但据记者了解,方案具体细节主要是各家基金公司内部在讨论和制定,多家公司表示倾向于与同行趋于一致。

鹏华文化传媒娱乐1月5日发行

鹏华基金公告,鹏华文化传媒娱乐股票型基金将于2016年1月5日发行,基金将聚焦文化传媒娱乐板块优质上市公司,积极把握未来文化传媒娱乐行业国企改革投资机遇。借道鹏华文化传媒娱乐股票型基金,投资者有机会分享传媒产业的成长机遇。

鹏华文化传媒娱乐股票基金全面覆盖文化传媒娱乐各个细分领域,涵盖了电影电视、动漫游戏、新闻传播、文化教育、体育竞技、旅游休闲、广告会展、互联网以及相对应的软、硬件提供商等多个行业,积极把握行业投资机会,以不低于80%的非现金基金资产投资于优质文化传媒娱乐上市公司,精准捕捉文化传媒、传媒、娱乐三大板块成长新机遇。

该基金拟任基金经理谢书英表示,随着我国经济发展与人均收入水平的稳步提升,文化、娱乐已经成为人们日常生活不可或缺的精神需求之一。近年来,受益于政策红利、行业景气度不断提升、并购重组驱动的外延扩张以及互联网基因嫁接等驱动因素,A股文化传媒行业涌现出了很多新标的,从过去的传统新闻媒体和文教用品逐渐过渡到了电影电视、网络游戏、体育赛事、移动互联等的制作商与服务提供商,这也给文化传媒领域的投资带来了许多新机会。(黄莹颖)

业务激增 资管机构QDII额度告急

□本报记者 刘夏村

美联储加息引发市场对于资金出海的关注。中国证券报记者了解到,今年三四月以来,资管机构的QDII业务就较往年大幅增加,使得其QDII额度颇为紧俏。

业内人士认为,投资者将目光不再局限于国内,海外配置时代已经来临。不过,今年以来仅有39只QDII基金业绩为正,再次凸显了海外投资的复杂性。

部分资管机构QDII额度告急

据Wind统计,目前共有24只QDII基金暂停申购或暂停大额申购,占全部142只QDII基金的17%,其中有14只基金发布公告称是因为外汇额度限制。两家大型公募基金公司市场人士亦透露,其公司旗下QDII基金

暂停申购确与外汇额度不够用有关。

除此之外,作为机构资金出海通道的信托QDII,其额度也在近期颇为紧俏。某大型信托公司海外业务部总经理就坦言,目前其公司的额度已经所剩无几,所以只能挑重点项目来做。

上述多位业内人士认为,在QDII额度审批制前提下,今年资金海外配资需求增加是导致目前QDII额度紧张的重要原因。某大型公募基金市场人士透露,公司的QDII专户从11月起,业务量出现明显上升。前述信托公司海外业务部总经理则表示,从今年三四月起,信托的QDII业务量就开始大增。他透露,与往年公司的QDII额度大量闲置不同,今年三四月份,由于港股火爆,前来洽谈的客户太多,所以只好将该业务的门槛由此前的3000万元提升至1亿元。

统计数据亦印证了上述观点。来自中国基金业协会的统计数据显示,今年前11个月,QDII基金份额增加102.34亿份,而在去去年同期,这一数字则是负增长。

海外资产配置时代来临

上海证券近期发布的研报表示,人民币升值步伐暂缓、国内资产普遍收益率下行、优质资产稀缺导致投资难度加大已经成为大多数市场人士的共识。在此背景下,中国投资者不应只把目光仅仅放在国内市场,应适时配置海外资产分享外币升值以及其他市场发展红利,并分散国内单一市场投资风险,稳定组合收益。事实上,越来越多的投资者已经在考虑将海外资产纳入投资组合,海外配置时代已经来临。

值得关注的是,美联储加息使得美元

资产开始受到机构重视。工银瑞信全球精选基金游震峰认为,从美联储升息的逻辑看,若未来美国和全球经济的趋势没有重大变化,有很大概率会连续升息。长期看利好美股和美债。上海证券李颖认为,随着美联储开启加息通道,美元升值预期强烈,有意参与全球配置和分享美元升值收益的投资者,可以关注近两年逐渐丰富的债券型QDII基金。

不过,海外投资的复杂性亦值得关注。来自金牛理财网的数据显示,在其纳入统计的123只QDII基金中,今年以来的平均收益率为-3.19%,只有39只产品业绩为正。业内人士建议,投资者在选择QDII产品时,要选择自己熟悉并看好的海外投资市场,根据自己的风险偏好选择适当的产品类型,根据投资环境及汇率情况设定合理的预期回报。

上投摩根

获准开展基金互认双向业务

继首批获得中国证监会批准发售北上互认基金产品后,上投摩根基金公司委托摩根资产管理,向香港证监会递交的产品注册申请于12月30日正式获批。至此,上投摩根成为内地首家获准开展基金互认双向业务的资产管理公司。

上投摩根基金公司此次获批的三只“南下”互认基金产品分别是上投摩根行业轮动混合型基金、上投摩根双息平衡混合型基金、上投摩根新兴动力混合型基金,三只均为金牛基金产品。此前,上投摩根首批获准发售的“北上”互认基金产品是摩根亚洲总收益债券基金,为摩根资产管理精选的旗舰产品。

上投摩根总经理章硕麟表示,上投摩根为基金互认业务已做了长期准备,通过与外方股东摩根资产管理的紧密合作,充分整合双方在产品、渠道方面的资源优势。在产品注册申报的同时,公司在技术层面和销售渠道的拓展工作也做了大量准备。章硕麟介绍,投资人配置海外资产的需求持续升温,销售渠道也普遍对香港互认基金呈现出较高热情,摩根资产管理的互认基金将在上投摩根直销、中外资银行渠道、第三方销售平台进行销售。(李良)

融通基金:

债市春季行情提前启动

近日股市出现小幅波动,而债市却依然一枝独秀:10年期国债收益率一路下行,迭创新低,目前已经跌破2.8%,逐渐接近2009年的历史低点,国债期货也涨势凶猛。融通基金指出,债市春季行情已经提前启动。

融通基金分析,6月中旬以来债市的表现经历三个阶段:首先是股灾之后至10月底,大量的股市资金流向债市,广义基金债券托管量频频创下天量。在此背景下,债市表现火爆,信用债收益率不断下降,一度出现利率倒挂;其次是10月底至11月中旬,由于美元加息预期增强及股市有所回暖,债市出现了调整,但持续的时间短暂,下行幅度不大;最后是11月中旬以来,债市再次出现上涨。特别是美联储加息之后,10年期国债收益率迅速从12月16日的3.00%下降至12月25日的2.81%,12月28日最低成交已经跌破2.8%,达到2.795%。

理论上,美联储步入加息周期,意味全球流动性出现拐点,同时压缩国内货币政策宽松空间,这些对于债市来说均是利空。那么,为什么美联储加息之后,债市反而会加速上行呢?融通基金认为,核心原因是在每年的春季,机构资金同样会增加对债券的配置。目前资产荒的一致预期正在形成,同时市场的资金面相对宽松。考虑到美联储加息之后没有新的风险,因此部分资金开始跨年布局,导致债市的春季配置型行情提前启动。(黄丽)

平安银行推出工薪贷“薪易通”

近日,平安银行消费金融针对工薪人士需求推出循环授信贷款产品“薪易通”。据介绍,薪易通是平安消费金融为工薪人士定制的一个随行钱包,用以满足客户计划外的需求。该产品主打“凭薪可贷”、“操作简单”、“随借随还”,客户只要符合平安银行申请要求的职业,收入稳定,在其单位工作时间超过一年即可凭相关工资流水证明申请办理。薪易通的授信额度灵活,信用授信最高可达30万元,旅行、装修、结婚,以及进修等个人消费需求都可以满足,若是客户质押定期存款以及平安银行指定理财产品,最高可以获得100万元的质押授信额度。(周文静)

招行加强与外资行合作

“面对人民币国际化、国内外经济增速放缓的大环境,招行将坚持拓展与外资银行同业在零售金融、公司金融、同业金融等领域的业务合作,”招行副行长丁伟近日在招商银行举办的2015年度外资银行同业合作研讨会上表示。

据介绍,在招行“二次转型”的大背景下,招行各同业业务近年来发展迅速。此次研讨会有来自全球近80家银行的130多位代表应邀参会。截至2015年10月末,招行已与全球110个国家和地区的1730家外资银行建立了业务往来关系,与外资银行客群的现有合作全面覆盖“零售、公司、同业”三大业务条线的诸多业务领域和产品。

招行银行表示,希望通过与外资银行同业在资产管理、财富管理、跨境金融等诸多领域的合作助力“轻型银行”的打造。在跨境人民币业务、境外外币理财、跨境交易银行业务、金融市场交易、跨境投资资产托管、金融租赁、境内同业票据、境外发债、财富传承与医疗健康服务等多个领域与外资行扩大合作。(周文静)

天弘基金周晓明:互联网金融应向更广的方向发展

□本报记者 曹乘瑜

在余额宝之后,天弘基金迈出“国际步伐”。在首批内地和香港基金互认名单中,天弘成为首批“北上”香港基金的代理人,意欲借助互联网渠道在国际业务上“弯道超车”。天弘基金副总经理周晓明表示,互联网金融应向更广阔的方向发展,结合互联网技术提升产品价值。参与基金互认是满足余额宝客户综合理财需求的一步,有四类境外产品具备客户价值。

四类境外产品具备客户价值

周晓明表示,从2013年开始,天弘基金一直在思考如何满足余额宝客户群的综合理

财需求。周晓明说,“现在余额宝渐渐从客户的购物支付账户变成理财管理账户,于是我们面临的课题是满足客户多样化的理财需求,而多样化的理财需求包括权益类的理财需求,以及全球资产配置需求。两地基金互认就是一条能帮助我们的客户实现全球资产配置的通路。周晓明表示,代理互认基金是天弘基金重要的业务方向,四类境外产品有可能给内地客户带来价值,一是境外风险管理能力比较强的高收益债券基金;二是投资境外市场尤其是香港市场的投资业绩稳健的权益类产品;三是国际主流市场的指数基金;其四,境外部分基金的投资标的比内地公募基金更宽,覆盖到商品或另类资产,也会有差异化的价值。

预计在2016年1月初,“行健宏扬中国基

金”将正式登陆天弘基金的网络销售渠道,天弘基金将通过上线之后来了解互联网渠道客户对境外投资的认知,并积累客户行为信息数据,然后更好地预判以后的市场和了解客户的需求。

满足客户更丰富的需求

周晓明表示,目前,互联网金融满足了客户对固定收益类资产的投资需求,要往更宽阔的方向发展,就要满足客户更丰富的需求,比如权益类产品的投资需求。但是权益类产品与固定收益类产品的客户转化完全不同。所以在余额宝等宝类产品之后,还没有出现一个可与之等量齐观的权益类“宝宝”,天弘在今年推出了包括19只指数基金

的“容易宝”,就是这方面的一个重要布局。

他认为,互联网金融从固定收益类理财往权益类方向发展时,并不能仅靠渠道的延伸,需要好好积累才能迎来更好的发展,因此面临更多的课题。积累的过程就是把互联网技术、数据、平台等以及种种能够提供给资产管理行业的资源与基金产品的开发、运营、投资管理结合起来,以提升产品价值;互联网对于权益类产品的投资管理,可能有两个方向的帮助,一是互联网平台的数据和技术延伸投资分析信息的广度、深度和效率,二是互联网业态可能帮助为投资决策建立起新的分析框架。

“成功的互联网公司都非常注重产品,有了有价值的产品,才有用户,才能建立起商业模式,互联网金融也是如此。”周晓明说。

深圳市场指数熔断机制投资者问答

□深圳证券交易所投资者教育中心

盘首次下跌达到或超过5%;(3)沪深300指数较前一交易日收盘首次上涨达到或超过7%;(4)沪深300指数较前一交易日收盘首次下跌达到或超过7%。以上每类情形每天最多触发一次。

需要注意的是,9:30前出现上述情形的,于9:30开始实施指数熔断;14:57以后出现上述情形的,不实施熔断。

例如,沪深300指数前一交易日收盘为4139.0003点,则上涨、下跌5%分别为4345.9503点、3923.0503点;上涨、下跌7%分别为4428.7303点、3849.2703点。当沪深300指数上涨并首次大于等于4345.9503点(上涨5%)且小于4428.7303点(上涨7%)时将触发上涨5%熔断,熔断时间为15分钟,恢复交易后,沪深300指数在大于3923.0503点(下跌5%)且小于4428.7303点(上涨7%)区间内将不会再次触发熔断,但当沪深300指数首次小于等于3923.0503点(下跌5%)或大于等于4428.7303点(上涨7%)时,将再次触发下跌5%熔断或上涨7%熔断。全日最多可触发三次熔断。

5.问:指数熔断对相关证券的交易会产生怎样的影响?是否还会恢复交易,何时恢复?

答:根据《深圳证券交易所交易规则》第四章第六节,指数熔断对相关证券交易的影响依触发时间不同而有所区别。

具体而言,触发5%熔断的有如下4种情形:(1)14:42以前触发的,15分钟后恢复交易。例如14:31触发5%的熔断,将在14:46恢复交易;(2)14:42至14:45期间(不含14:45)触发的,将在14:57恢复交易并进行收盘集合竞价。例如14:43触发5%熔断,将在14:57恢复交易并进行收盘竞价。;(3)14:45至14:57(不含14:45)触发的,将暂停交易至收市,当日不恢复交易。(4)14:57及之后触发的,当日不实施熔断,将继续进行收盘集合竞价至收市。

触发7%熔断的有如下两种情形:(1)14:57之前触发的,当日不再恢复交易,相关证券熔断7%时长不足的,下午开市后补足,午间休市时间不计入熔断时长。例如在14:27触发5%熔断,将在14:57恢复交易。

6.问:如何理解指数熔断的触发时间和恢复交易时间?

答:指数熔断的触发时间为沪深300指数达到或超过相关阈值的时间,在触发熔断后,交易系统会开始对相关证券进行暂停交易,由于需要暂停交易的证券数量较多,不同证券暂停交易的时间将有所不同,恢复交易时也存在同样的情况。因此,本所公告的实施指数熔断时间为交易系

统开始实施熔断时间,恢复交易时间为开始恢复交易时间。

7.问:指数熔断在股指期货合约交割日有哪一些特殊的安排?

答:目前境内股指期货的交割结算价以现货指数交割日最后两个小时算术平均价格计算,为保证股指期货正常交割,指数熔断在股指期货交割日14:00后不再实施,具体包括两种情形:一是13:00至15:00期间不再实施指数熔断。例如沪深300指数在股指期货交割日13:32首次上涨超过5%,不实施熔断;二是上午实施的指数熔断最迟在下午13:00起恢复交易。例如在股指期货交割日11:20触发5%熔断,将在下午13:00起恢复交易(如果是非股指期货交割日,则在下午13:05恢复交易)。预计在2016年1月初,“行健宏扬中国基

金”将正式登陆天弘基金的网络销售渠道,天弘基金将通过上线之后来了解互联网渠道客户对境外投资的认知,并积累客户行为信息数据,然后更好地预判以后的市场和了解客户的需求。

8.问:指数熔断对哪些证券品种交易及相关业务有影响?

答:触发熔断时,深市股票(包括A股、B股)、基金、可转换公司债券和可交換公司债券等证券品种的竞价交易将暂停。指数熔断期间,新股发行等非交易业务可以正常申报,若指数熔断持续至15:00,相关证券当日不进行大宗交易。对于转融通证券出借,若指数熔断于15:00前结束,相关证券转融通证券出借交易及归还正常进行;若指数熔断持续至15:00,参照证券停牌方式处理,相关证券当日不进行转融通证券出借交易,当日应当归还的证券,归还日顺延至下一交易日。

9.问:指数熔断期间能否申报或撤销申报?

答:指数熔断期间,投资者均可以申报,也可以撤销申报。

10.问:指数熔断时是否揭示行情?

答:指数熔断期间不揭示行情,恢复交易时的集合竞价不揭示虚拟参考价、匹配量和未匹配量。

11.问:指数熔断结束后恢复交易采用什么方式进行?

答:对于当日能恢复交易的熔断情形,熔断结束后,对已接受的申报进行集合竞价撮合成交,此后进入竞价交易阶段。例如,(1)假设13:11沪深300指数首次上涨超过5%,市场随即进入15分钟熔断,则在1