

A02

10项证券基金期货业务许可证将统一



证监会11日发布公告称,自5月1日起,将证监会及其派出机构向证券期货经营机构颁发的《经营证券业务许可证》、《基金管理资格证书》等10项证券、基金、期货业务许可证统一为《经营证券期货业务许可证》。

A05

周期成长均受制 股指料延续震荡



大盘在连续六连阳后,沪指综踏入2900点密集成交区,盘整数日后,指数调头向下,且成交额连续萎缩。机构人士认为,周期股在需求端缺乏坚实基础,反弹持续性待考;成长军团受制于高估值和低风险偏好,亦难有起色。

“双创”交易所公司债成功发行

服务实体经济尚需债券品种进一步创新

□本报记者 王小伟

中国证券报记者获悉,“16苏方林”等一批创新创业企业公司债券日前在上海证券交易所成功发行,合计募集资金6000万元。该批交易所公司债的发行,一方面有利于发行人技术创新、产品研发以及开拓新业务,另一方面体现出债券市场在支持创新创业企业方面发挥着越来越重要的作用。资深债券人士表示,由于信用评级等方面限制,中小企业在债券融资方面仍存在成本较高等问题,有待相关债券品种进一步创新来解决。

交易所债市助力“双创”

该批“双创”公司债由“16苏方林”、“16普滤得”和“16苏金宏”3单公司债券组成,发行人分别为苏州方林科技股份有限公司、苏州普滤得净化股份有限公司、苏州金宏气体股份有限公司,均为东吴证券在全国中小企业股份转让系统推荐挂牌、提供做市服务的苏州本土创新创业型企业。

此次“双创”债的成功发行,为苏州3家企业合计募集资金6000万元,募集资金

将主要用于技术创新、产品研发以及开拓新业务市场等方面,有利于提升企业核心竞争力。

方林科技公司董秘周海燕11日对记者表示,这是公司挂牌新三板后首次发债融资。公司债除了具备融资成本低、不用稀释既有股东股权等优势之外,由于本次在上交所发债,整个过程成为宣传公司品牌的好方式,起到信用背书的作用。

有券商人士认为,随着我国经济发展进入新常态,要素的规模驱动力逐步减弱,传统的高投入、高消耗、粗放式发展方式难以继,需要从要素驱动、投资驱动转向创新驱动,推进大众创业、万众创新已成为培育和催生经济社会发展新动力的必然选择。在此背景下,2015年6月国务院印发《关于大力推进大众创业万众创新若干政策措施的意见》,明确提出“鼓励创业企业通过债券市场筹集资金”。

另一方面,处于成长期的创新创业型企业存在较强融资需求,但因企业规模较小、缺少资产抵押,普遍面临融资难、融资成本高的问题。周海燕说,即便挂牌新三板后对

接了资本市场,但是由于不少企业规模较小,想在银行拿到信用贷款较为困难。于是,交易所债市成为企业融资新选择。“从这个意义上说,交易所债市在助力‘双创’方面发挥着越来越大的作用。”

服务实体经济有待品种创新

此次“双创”公司债主承销商东吴证券相关负责人表示,本轮公司债的成功发行,标志着债券市场支持创新创业型企业融资机制的进一步完善。“通过发行债券,一方面,创新创业型企业获得低成本资金;另一方面,有利于引导社会闲散资金投入创新创业型企业,是金融服务实体经济的新举措。从中介角度来说,未来将抓住各地经济转型升级契机,加大金融服务创新力度,积极协助地方政府推动供给侧结构性改革,为创新创业型企业长期可持续发展提供更优质、便捷、低成本的融资渠道。”

监管层在推动债券市场监管转型方面也在持续推进。业内人士称,为落实“简政放权、宽进严管”的政府职能转变要求,推动债券市场监管转型,2015年初,中国证监

会修订发布了《公司债券发行与交易管理办法》,以进一步提升债券市场服务实体经济的能力。为推进公司债券发行核准制度改革,简化审核流程,中国证监会取消了公司债券公开发行的保荐制和发审委制度,对于拟面向合格投资者公开发行公司债券的,由交易所对公开发行并上市申请材料是否符合上市条件进行预审,证监会以交易所预审意见为基础简化核准程序;同时,非公开发行采取负面清单和事后备案制度,相关环节充分体现市场化、高效、便捷特征。业内人士预计,随着监管转型的推进,交易所债券市场在助力“双创”方面的空间将持续拓展。

由于发债主体信用评级等方面的限制,本轮3家公司的发债成本普遍在5%以上。“目前银行一至三年期贷款的基准利率为4.75%,3家企业都有机会享受这一成本,却转而选择相对高成本的债券融资,说明交易所债市具有审核高效便捷等优势。同时,提示交易所债券市场需要推进开发可转债等股债结合新品种,以进一步降低中小企业融资成本。”东吴证券相关负责人王俊如表示。

两会特刊

周小川:发展直接融资 减少债务杠杆

冯飞:正抓紧制定八方面去产能实施政策

医药市场格局生变 洗牌在所难免

A04

周末特稿

“非主流”机构率先做多 反弹号角吹响？

□本报记者 黄丽

就在部分风险偏好较高的基金经理忍不住割下中小创时,一些在市场中处于“非主流”地位的机构却转身做多。日前,业内知名公募王宏远一手打造的前海开源基金宣布,结束长达9个月的战

创业板的基金经理选择斩仓创业板。好买基金研究中心数据显示,上周偏股型基金仓位上升0.75个百分点,当前仓位59.38%。其中,股票型基金上升0.75个百分点,标准混合型基金上升0.75个百分点,当前仓位分别为83.84%和56.57%。具体到行业上,基金主要

“很多大盘、中盘蓝筹和细分行业龙头公司的估值回到了2013年至2014年估值底部的水平,现在整个市场无风险收益率比2013年低很多。与房产、债券、商品等各类资产相比,股票整体尤其是蓝筹股非常有吸引力。”一位拟任公募基金经理说。

明星基金经理断臂求生

年初以来市场持续震荡下行让一些明星基金经理很难淡定下去,在亏损幅度达到40%左右的时候,年终排名靠前的基金经理操作出现分化,部分基金经理选择忍痛斩仓。以去年明星基金经理魏伟为例,其管理的富国低碳环保和富国新兴产业曾是收益榜上的冠亚军,然而今年以来的亏损幅度均接近40%,沦为同类基金倒数位置。从净值来看,魏伟于近期割掉百亿元股票持仓,这些持仓中大多数为创业板。

据中国证券报记者了解,魏伟并不是个例,近期有大量重仓

加仓电力及公共事业、家电以及商贸零售等板块;而中小创中的代表行业计算机则被公募基金减持,幅度达0.57个百分点。

一位自开年以来一直选择死扛的绩优基金经理终于在净值即将跌去30%后调仓换股。“必须止损,实在是扛不过去了。中小创的人心已散,很难炒起来。之前炒的一个是‘放水牛’,一个是‘改革牛’,但现在市场上很难看到超预期的东西,短期风险偏好一直下降,能指望的只有暴跌后的反弹。”

华南地区一位基金经理告诉记者,身边不少同行都进行了大幅度调仓换股,有些去追周期,胆子小的就去配置低估值消费类白马股,以防御为主。“现在基金平均亏损25%左右,但全年来看还有实现正收益的可能性。不过要是亏到50%左右,想翻身估计就很难了。”

第一空头公募全面做多

在市场地量盘整、资金加速流出时,“韬光养晦”、“多看少动”是基金经理最常听到的词,然

而本周有基金公司旗帜鲜明地逆势而行。近日,从2015年5月起就唱空创业板的基金公司前海开源基金率先宣布全面做多。

该公司为知名公募人士王宏远一手创立,风格一向特立独行,是公募基金公司中的“非主流”。2015年5月20日,在中小创股票指数屡创新高之时,前海开源基金管理有限公司投资决策委员会曾决定,严控旗下基金投资中小板和创业板股票的比例,对于基金净值在1.2元以下及在上证指数4000点区域及以上点位发行的新基金,单只基金持有所有中小板和创业板股票的合计比例不得主动超过该基金资产净值的10%。

由于该公司严控中小创比例的决定不只在主动管理型基金中执行,也对被动型基金采取了同样的限制措施,许多新基金包括指数基金长期空仓,这一举动曾在行业和投资中引起极大争议,也被不少人称为“公募第一空头”。

然而,前海开源基金却于日前全面“空翻多”。该公司表示,已经果断结束了长达9个月的战略防守阶段,全面进入权益类资产积极进攻阶段,旗下绝大部分基金进行了9个月以来的首次大幅度战略性加仓。“前期上证指数下跌到2600点至2700点区间之后,我们测算以5178点为起始,考虑人民币累计5%左右的贬值因素,上证指数实际点位已经是2500点,累计跌幅达到50%,长达9个月的熊市第一阶段基本结束,未来一段时间会是去年6月以来最值得期待的机会。目前市场上流传的各种利空因素都已经反映在股价中,尤其是蓝筹股板块过度反映了利空,处于超跌和低估值状态,未来市场前景值得期待。”与此同时,前海开源旗下众多基金净值已经开始出现波动,显示其确有明显加仓动作。



漫画/张朔弼

保守派左侧等待

除了动静较大的前海开源基金,一些通常被定义为“保守派”的基金经理也开始看多A股。

“看空中国经济肯定是不对的,没必要太悲观,过去30年的经济发展对房地产的依赖已经上瘾,通过一两年的改革很难迅速转变过来。不过应该看到,中国经济相对全球来讲还是很好的。”今年以来回撒较小的一位基金经理表示,之前也想空仓,但公募基金做相对收益,仓位不能太低,并且

净值每天都要公布,如果真的空仓,基民看到净值没有变化会骂“还不如存在银行”。但经历了这段时间的下跌,一些股票的风险释放得较为彻底。

“过往几年都是小股票的牛市,很多公司确实是有价值的,只是现在要等。”目前,上述基金经理选择左侧买入,仓位控制在三成左右,持仓中主要是一些动态PE在20倍左右的成长股、消费股。“现在就是做交易,左侧要买些东西确实会比较难受,要忍。今年的机会应该就是跌出来的。”(下转A02版)

瞭望塔

博弈加剧 小试怡情



张怡
本报记者

本周,A股市场主板开始重心下移,创业板间或异动,但并未接棒引领市场上涨,让激动了一半的心又平静下去。市场对近期维稳行情的预期正逐步减弱,资金心态趋于谨慎,使股指呈波动加剧态势。短期内,市场将迎来更为激烈的博弈时刻。虽然整体较弱,但激进型投资者可找规律小试身手,适当减仓解套;而稳健型投资者可耐心等待趋势形成后再介入布局。

A股本周主要异动体现在周期类板块的冲高回落和创业板的偶然逆袭。这种走势曾经引发二八转换的兴奋和题材股回归的遐想。不过,随后市场走势重归平淡,而上涨放量、下跌缩量的格局显示出场内资金调仓换股和自救意味较浓,资金入场信心再度受挫。后市方面,投资者需做好“以时间换空间”的心理准备,也就是说,市场弱势震荡延续时间或许较长,总体亮点较少且持续性差。不过行情波动中总有短线机会,活跃而激进的投资

者可以短线博弈。首先是板块轮动机会。尽管行情整体疲弱,但行业板块仍有轮动,不管是周期性资源股、大权重金融股、地产基建股,还是互联网成长股,如果按照“上涨三天就卖,下跌三天就买”的股谚操作,那么在这种震荡行情中多少会有收益。这种小幅盈利在牛市中不值一提,但在“不亏便是赚”的熊市中积少成多才是王道。

其次是总结经验规律。A股市场行进中出现了诸多相对牢靠的规律,比如主板指数大幅回落“两桶油”大概率上涨、降准降息等宽松政策发布后地产股表现较强等,善于把握住这些规律短线捞一票,也是“小赌怡情”。当然,规律性的事情一旦被多数人知道,那么其演绎方式将发生一些变化,有赢有输也属正常。

此外,在暴跌次日短线小仓位介入,捕捉短线超跌反弹机会。如果出现缩量快速下跌,那么就是捕捉超跌反弹的好时机。

类似的小操作如果用好了可以怡情、减亏,心态上的要诀就是“勿怨、勿贪、勿急、勿痴”,快进快出切莫幻想。