

定开债基站风口 封闭期偏好藏玄机

□本报记者 黄淑慧 实习记者 姜沁诗

目前,各家基金公司都在积极发行和热推定期开放式债券型基金,记者注意到,不同基金公司对封闭期的选择有各自的偏好,且以一年期的定开债基产品居多。而封闭期的选择另有玄机,是为了更具杠杆优势和久期优势,同时兼顾流动性和收益性相平衡。

久期优势+杠杆优势

据Wind数据统计,截至8月31日,今年市场上定开债基的数量为280只,总规模达2843亿元,今年新发定开债89只。证监会官网公布的基金募集申请核准进度显示,截至9月9日,今年6月以来拿到“准生证”的定期开放式债券型基金多达73只,排队等待批复的还有81只。

对债券型基金来说,更适合封闭管理的模式,这可降低频繁申赎带来的流动性冲击,避免资金涌入摊薄老持有人利益。鹏华丰饶基金经理戴钢认为,定开债基之所以倍受投资者青睐,是因为基金管理人在封闭期内可采用投资高收益品种和增加组合杠杆两种策略来提高收益率水平,且能够在通常情况下取得比同类开放式债基更高收益的机会。同时,开放期的存在也能够较好的满足投资日常之需,如投资者的闲置资金使用时间较为确定,能够和定期开放式基金的期限相匹配,那么将该笔资金投入于定开债基,无疑是较优选择之一。

博时基金称,定期开放债券基金受到市场追捧,一方面与当下市场环境有关,权益市场剧烈波动,债券市场慢牛持续,投资者追求稳健收益,银行理财资金风险偏好也持续下移;另一方面,与定期开放债券产品特性有关,定开债基属纯债投资,不投股票,不受股市波动影响。对比开放式债券基金,定开债基金具有更高的杠杆优势,在降低频繁申赎带来的冲击同时,可以带来组合更为匹配的久期,有益于择时的把握,有机会获得更高的稳健收益。

根据今年8月起正式实施的《公开募集证券投资基金运作管理办法》之规定,封闭运作基金的杠杆率(基金总资产与基金净资产之比)不得超过200%,开放式基金的杠杆率不得超过140%。定期开放类基金拥有更大的“杠杆

空间”,因此成为当下基金公司布局的重点。

对此,上海证券基金分析师表示,一般来说,除了债市熊市阶段,大部分债券型基金都是通过加大杠杆来获取超额收益,违约爆发前的债券基金投资方式普遍是信用债加高杠杆,获取的收益远高于市场无风险利率。有封闭期的定期开放式基金更具杠杆优势和久期优势。

海通证券8月基金月报统计数据Display,当月债券型基金平均收益率为0.68%,指数型债基收益率为0.64%,纯债主动开放型为0.46%,纯债主动封闭型则以1.16%领跑。

一年期定开债基最多

记者注意到,在定开债基产品中,根据基金封闭期的时间长短又有所不同,有的是3个月、6个月,甚至两年,最长的是于今年6月成立的兴业增益五年,封闭期长达五年;且不同的基金公司

都有各自的偏好。而市场上目前以一年期的定开债基居多;从回报率来看,据Wind统计,截至9月5日,一年期的定开债基过去一年平均回报率为7.26%,的确远远高于其他水平。

长信基金旗下的定开债基封闭期全为一年,国投瑞银旗下的也以一年期居多,而博时基金则主攻18个月封闭期的定开债基。据了解,封闭期的长短是为了兼顾流动性和收益性相平衡,是市场营销需求和投研需求互相综合的结果。于9月23日宣布结束募集的博时安恒18个月定期开放债券基金,已是博时发行的第十只18个月定期开放债。博时基金公司表示,基金18个月封闭期可覆盖完整会计年度,相较于市场上的一年期封闭产品有更优的业绩表现,而相比封闭期两年及以上的产品,其灵活性更加出色。

红塔红土基金新近发行的红塔红土长益定期开放债基则是每三个月就会开放一次申赎。据其拟任基金经理罗薇介绍,封闭运作期的时间长

逾半数基金公司布局

定开债基“以时间换空间”

□本报记者 黄淑慧 实习记者 姜沁诗

在“资产荒”蔓延的背景下,资金在追逐收益和确保安全之间进退维谷,“以时间换空间”成为一种解决方案。在此情况下,定期开放式债券基金受到资金追捧,成为当下基金产品中的“新一代网红”。目前已经有超过半数的基金公司布局定开债基,据Wind数据统计,截至2016年8月31日,市场上定开债基的数量为280只,总规模达2843亿元,而今年新发定开债基有89只。

定开债基持续扩容

今年以来,债券型基金尤其是定期开放式债基发行热度持续不减。根据Choice数据,截至9月27日,今年以来新基金发行份额6084.33亿份,其中债券型基金的发行总规模达到1937.37亿份,甚至高于保本型基金1628.82亿份的总募资规模,也遥遥领先于混合型基金的1229.45亿份和股票型基金的270.85亿份。

在债券型基金中,定期开放型债券基金成为最受市场欢迎的品种。今年募集规模最大的前十大债券基金中,定开债基占据7席,且首募规模均达到20亿份以上。正处募集期的债券型基金中,也以定开债基为主流产品。

从基金公司的产品布局看,定开债基的封闭期限开始趋于丰富化,以6个月、9个月、1年、18个月为主流,但也有基金公司推出封闭期短至3个月的产品,长至5年乃至7年的产品也已经出现。业内人士认为,在委外资金大举进入公募基金的背景下,资金方由于用途和预期收益的不同,对于产品设计也会提出不同的要求。

作为一种期限特征和风险收益特征都非常明确的基金品种,定开债基受到低风险投资者的追捧,不仅是新发基金规模上显现优势,一些基金公司的定开债产品开放申赎后,也出现了提前售罄的现象。

契合避险情绪

富国基金首席策略分析师马全胜表示,定

申万菱信提示旗下分级基金存下折风险

□本报记者 徐金忠

9月27日,申万菱信发布公告称,根据基金合同及相关业务规定,申万菱信深证成指分级证券投资基金申万进取份额的基金份额净值按照正常情况下的原则计算跌破0.1000元的当日为极端情况发生日,本基金将在极端情况发生日及之后采用极端情况下的基金份额净值计算原则对申万收益份额(场内简称“深成指A”)与申万进取份额(场内简称“深成指B”)的基金份额净值进行计算。

公告显示,由于近期A股市场波动较大,截至2016年9月26日,申万进取份额的基金份额净值接近极端情况发生时的阈值,申万菱信提请场内持有申万收益份额及申万进取份额的投资者注意可能面临的下跌风险。这也是该公司今年以来第82次提示分级基金的市场风险。

申万菱信表示,上述公告内容系正常的风险提示。中国证券报记者在该基金公司官网查询发现,今年以来,申万菱信曾多次发布深证成指分级证券投资基金收益份额和进取份额可能

发生极端情况的风险提示公告,有时候A份额和B份额还分开发风险提示。记者发现,申万菱信有几次是一天发两份提示,A份额和B份额分别提示风险。仅在今年6月,该公司就发布了8次相关公告。但随后的7、8两月都没有出现触发发布风险提示公告的情况。数据显示,截至9月26日,深成指B份额净值为0.1926元,距离0.1000元阈值还有相当的空间。

申万菱信提醒,在申万进取份额的基金份额净值大幅下跌至0.1000元阈值的过程中,申

万进取份额杠杆逐渐增大。当申万进取份额净值跌至0.1000元附近时,最高净值杠杆率可能达到11倍左右,其二级市场交易价格可能发生较大波动,参与二级市场交易的投资者面临一定风险。申万收益份额表现为低风险、收益相对稳定的特征,但在发生极端情况后,申万收益份额将暂时与申万进取份额同比例承担基金净值变化,各负盈亏,申万收益份额持有人将承担比原来更多的投资风险,可能暂时面临无法取得约定应得收益乃至投资本金受损的风险。

券商争先恐后赴H股上市 海外布局视角更广

□本报记者 刘国锋

9月27日,招商证券H股在香港公开发售,并预计于9月30日中午结束。而据香港交易所消息,中信建投证券也于9月26日向港交所递交上市申请,拟在香港发行H股。两家大型券商紧握手H股市场,将今年以来券商H股上市发行的浪潮推向新高。机构人士表示,券商H股发行有助于将业务触角延伸至更广阔的海外市场,并进一步提升跨境业务的覆盖领域,预计未来将出现更多富有国际竞争力全能型投资银行。

多家券商“恋上”H股

据悉,招商证券全球发售股份数目为891、273,800股H股(最终发售数待是否行使超额配股权而定),其中包括44,564,000股香港公开发售股份(可予调整)及846,709,800股国际配售股份(可予调整及视乎是否行使超额配

股权而定)。发售价范围为每股11.54港元至12.78港元。招商证券(香港)有限公司、摩根大通证券(远东)有限公司及摩根士丹利亚洲有限公司为本次全球发售的联席保荐人。

招商证券表示,全球发售的所得款项中,约25%用于发展经纪及财富管理业务,以满足客户日益增加的投资和融资需求;约25%用于拓展机构客户服务及投资和交易业务,以及投资中国监管机构允许的其他金融产品;约25%用于通过向招股国际提供额外资金支持其业务(尤其是杠杆及结构融资、融资及全球大宗商品业务),拓展海外业务。约20%用于为其子公司、联营公司及建立新子公司提供资金以拓展投资管理业务及提升产品开发能力和主动管理能力。

中信建投证券上市申请文件则显示,其主要业务包括投资银行、财富管理、交易及机构客户服务以及投资管理。2016年上半年,中信建投证券的总收入及归属于股东的净利润分别为

86.32亿元和27.77亿元。此次发行所得款项中的部分资金将投入到财富管理业务,主要用于扩大营业网点,完善互联网业务平台,满足客户日益增长的投资及融资需求。

今年以来,中资券商加快H股上市发行节奏。此前,东方证券、光大证券已先后在港交所主板挂牌交易。其中,光大证券公开全球发售6.8亿股H股,约90%的股份为国际发售,剩余约10%的股份为香港公开发售,共募集约86亿港元,光大证券公开发售获得1.6倍的超额认购。

有望加快国际业务拓展

对于H股发行,多家券商看好其所带来的国际业务壮大前景。中信建投在上市申请文件中表示,旨在成为一家立足中国、放眼全球,具备综合优势的一流大型投资银行。据介绍,中信建投H股发行所得款项,在海外业务方面将主要用于增强跨境业务能力和国际竞争力,提升

背离需求曲线的地产 看涨还是看跌

市消停,上周末深圳6平方米“鸽笼房”叫卖8万的消息、杭州如《釜山行》画面般的营业厅大门被人群挤破的画面着实令人担忧却又无奈。

对于房价看涨还是看空,市场上也形成了两派不同的声音。看涨派认为,中国目前一线城市老龄化严重,上海60岁老年人口已超过总人口的30%,而上海的人均GDP仅为10828美元(远低于纽约、东京等一线国际城市),城市的发展进程更需要外来青壮年就业人口弥补这一劳动力缺口,而这类人群的居住问题带来房产新需求。其次从历史来看,城市化水平达到75%时房价才趋于稳定,目前国内每年1%的城市化步伐来看或许还需要15年时间。这也是王健林等商界大佬以及部分财经学者看涨未来15年楼市最重要的原因。

有好消息也有坏消息。从美国房地产咨询

机构Demographia公布的年度《全球住房负担能力调查》中看到,家庭住房房价与收入比中,香港、悉尼、温哥华三地最高,香港以19倍比例被称为“全球房价最难负担城市”,后两者刚没过10倍。如果以相同方式测算北上广房价时,该比例竟超过了30倍,远远超出Demographia以“5.1倍以上”为“严重负担不起”的定义。但这并不阻止我们自带更高的杠杆涌入购房大军中,数据也同样显示其中一半以上交易额都以银行信贷推动。然而,因信贷增加导致的M1迅速上升却未带动作为经济需求先导指标M2的同比上行,增速反而从2015年底不断下跌。经济总需求也面临不断萎缩,地产价格看似陷入流动性陷阱,逐渐丧失经济基本面的支持,而更多体现为货币现象,颇有20世纪80年代日本地产崩盘的前兆。

房产的价格泡沫是否存在或何时破灭,目

在华展业尚需时日 注册收紧制约境外私募

业内人士日前透露,虽然各家境外私募基金管理机构正在积极准备在中国境内的登记备案事宜,目前要迅速进入展业还并不容易。一方面,外资机构在中国境内设立公司的不多,有的机构在中国香港有公司,但是根据规定,必须是在中国内地注册的机构方可以展业。然而如今,在内地注册投资类工商企业已被收紧。另一方面,监管部门要求相关外资机构必须是为所在国家或地区金融监管当局批准或者许可的金融机构,但部分外资机构用来控股内地公司的股东是重重嵌套的其他子公司,并没有能够获得相关牌照。

中国证券投资基金业协会近日表示,关于外资机构登记备案的相关政策已基本明确,准备工作已基本就绪,欢迎符合条件的外商独资和合资私募证券投资基金管理机构来协会进行登记备案。(曹乘瑜)

长江资管 明起发首只公募债基

随着国内经济转型前路漫漫,“资产荒”愈演愈烈,投资者风险偏好降低,在利率持续下降的当下,债券基金成了资金重点配置的“避南之地”。长江证券(上海)资产管理有限公司的首只公募债券基金——长江收益增强债券型证券投资基金即将于9月29日起发售。

业内人士认为,长江资管在摘得2016年公募基金牌照之后,首发的债券公募基金产品值得关注。该债券基金的优势在于安全性较高、流动性较好,股市频繁动荡的当下,实现资产相对安全的同时能够保持有效增值。(朱茵)

建信陶灿:国企改革提速带来超额收益

国企改革正驶入加速通道。国企改革顶层设计文件《中共中央、国务院关于深化国有企业改革的指导意见》印发已满一周年,国企改革“1+N”系列文件陆续出台,同时,央企与地方国企改革势头同样表现亮眼。受益于政策利好,不少相关主题基金逐步显现投资优势。WIND数据显示,截至9月20日,建信改革红利基金近2年收益率74.88%,在40只普通股股票型基金中排名第七。

WIND数据显示,截至9月20日,建信改革红利自2014年5月成立以来实现总回报86.60%,长期业绩稳健。建信改革红利基金经理陶灿注重实用与创新,先求同再存异、重对策轻预测。展望下一阶段,陶灿认为,宏观经济层面依然充满挑战,从上半年的稳增长到下半年的抑制资产泡沫。但不可否认的是,诸多经济政策引起的“不确定性”、“风险”最终又都在相机抉择中得到控制。所以总体上,下阶段投资将依然保持积极的心态,在行业、个股层面寻求超额收益。

陶灿表示,近期中央密集部署国企改革,尤其是6月以来,国企改革布局明显提速。国资委新闻中心近日牵头出版《国企改革12样本》一书,首次将国企改革的顶层设计落实到具体的方向和细节。截至目前,“1+N”政策体系中14个专项改革意见已出台。预计下半年随着8个配套文件的相继落地,国企改革将着力推进。(徐文擎)

华宝兴业未来主导混基 拟四大维度布局

“90后”、“00后”的消费习惯,移动互联网的汹涌席卷,前沿高端科技向生产力的转化,一轮新的主导产业快速增长的趋势正在形成。9月26日启动首发的华宝兴业未来主导产业灵活配置混合型基金(002634),就将致力于挖掘高端机械、新能源、新兴消费等未来主导产业的投资机会,为投资者把握转型期相关产业领域内的快速增长机遇。

华宝未来主导产业基金的发行将自9月26日起持续至10月31日,该基金属灵活配置混合型基金,股票仓位可0-95%灵活变动。

华宝未来主导产业混合型基金将从四大维度精选顺应产业升级趋势,具有潜在快速增长动力的上市公司,即“增速快、政策支持、行业带动性强、技术创新”这四大维度,同时华宝兴业也表示,结合我国发展现实来看,计算机、电子、高端机械、新能源、新兴消费等新兴产业将具有挑起未来主导产业大梁的良好潜力,这些也将是今后华宝未来主导产业混合型基金的投资布局重点。

华宝未来主导产业基金的拟任基金经理有两位,其中一位为华宝兴业投资副总监刘自强,他目前所管理的另一只股票型基金华宝高端制造,自成立以来的年化收益率达到19%;另一位拟任基金经理夏林锋目前同时管理着华宝兴业的明星基金——华宝生态中国,该基金自成立以来的年化收益率高达37%。(徐金忠)

