

我国新增外汇占款 2月份环比下降近6成

证券时报记者 贾壮

中国人民银行日前公布的统计数据显示,2月份我国新增外汇占款 2145.23 亿元,环比下降 57%。截至 2011 年 2 月末,我国外汇占款余额达 232956.85 亿元。今年 1 月份我国新增外汇占款达 5016 亿元,是 30 个月以来的次高水平。

据了解,2 月份外汇占款增量下降与当月我国出现贸易逆差有关。海关总署此前公布的数据显示,2 月份我国实现 73 亿美元的贸易逆差,是去年 3 月份以来的首次贸易逆差。

三家创业板公司 首发申请获通过

证券时报记者 郑晓波

记者昨日获悉,中国证监会创业板发行审核委员会 2011 年第 17 次、18 次会议分别于 4 月 1 日、2 日召开,镇江东方电热科技股份有限公司、上海科大智能科技股份有限公司和广东银禧科技股份有限公司 3 家公司首发申请均获通过。

另外,4 月 8 日,中国证监会发审委将召开 2011 年第 61 次、62 次、63 次发行审核委员会工作会议,审议山东豪迈机械科技股份有限公司、浙江万安科技股份有限公司和江苏鹿港科技股份有限公司首发申请,以及广东巨轮模具股份有限公司发行可转债申请。

此外,中国证监会上市公司并购重组审核委员会 2011 年第 7 次会议于 4 月 1 日召开,西单商场股份有限公司并购重组申请获得有条件通过。

深证及巨潮指数系列					
日期	收盘	涨跌幅	日期	收盘	涨跌幅
2011-04-01	12699.42	1.09%	巨潮沪深 A 指	3328.97	1.38%
深证成份指数 P	4123.37	1.02%	巨潮大盘指数	3125.09	1.55%
深证 100 指数 P	4039.65	1.05%	巨潮中盘指数	3978.93	1.23%
深证 300 指数 P	6456.60	0.92%	巨潮小盘指数	4017.77	1.23%
中小板指数 P	1180.43	0.99%	巨潮 100 指数	3248.47	1.74%
创业板指数 P	1015.08	0.67%	泰达环保指数	3433.66	1.39%
深证治理指数	7150.22	1.28%	中金龙头消费	5109.48	0.23%
深圳证券信息有限公司 http://index.cninfo.com.cn					

姚刚:内幕交易势头得到一定程度遏制

内幕交易加大了并购重组成本,延滞重组进程;有些内幕交易涉及相当级别的党政干部

证券时报记者 郑晓波

日前,由中国证监会行政处罚委员会主办、上海证券交易所协办的“内幕交易认定与处罚专题研讨会”召开,中国证监会副主席姚刚出席会议并讲话。他说,当前我国证券市场内幕交易案件在数量、案发环节、涉案主体、违法情节和危害等方面出现了一些新的特征。他同时强调,证券执法部门应当适应市场改革与发展的新形势,针对执法工作面临的新情况,发挥我国证券执法的体制优势,加强监管,依

法打击证券市场违法行为。

姚刚指出,内幕交易破坏了公平、公正、公开的市场秩序,对证券市场的危害极大,必须严厉打击。

去年底,国务院办公厅专门转发了证监会等五部门《关于依法打击和防控资本市场内幕交易的意见》。各方面的工作力度不断加大,工作效果十分明显,内幕交易的势头得到一定程度的遏制。

姚刚认为,我国证券市场这些年内幕交易增多,既有相同于成熟资本市场和其他新兴资本市

场的地方,也有自身的一些特殊市场背景与原因。根据近年查处实践,内幕交易案件呈现以下主要特征:案件绝对数量有较大增长,相对数量上也占据了证监会执法工作的较大比例;案发环节上,上市公司并购重组是易发区、高发区,其他还包括上市公司经营业绩的重大变化、上市公司签订重大合同、上市公司重大对外投资等等;涉案主体上,除了上市公司及其控股股东的高管、工作人员以外,还有证券公司等市场中介机构的人员,甚至涉及相当级别的党政干部,法人单位参与内

幕交易的情况也存在;违法情节上,一些案件违法所得与交易金额较大,内幕信息呈现出多级传递、多向传递的态势,出现了一些窝案、串案,内幕交易的操作更加隐蔽、复杂,逃避监管、抗拒执法的趋向与能力明显增强;从危害看,除了违反公平原则、严重影响证券市场价格发现功能之外,许多已经发生的事例表明,内幕交易行为导致证券交易价格异常波动,加大了并购重组的不必要成本,增强了并购重组难度,延滞了并购重组进程,有些甚至导致并购重组的失败,严重阻碍了证券市场

资源配置功能的发挥。

针对这些情况,证监会坚持“打防结合,堵疏并举”,在有关方面的支持和共同努力下,查办了一批有影响的大案要案,取得了明显的成效。

姚刚表示,面对查处内幕交易这样一个世界性难题,执法部门将从严厉打击内幕交易的现实需要出发,积极、能动地适用现行法律规定,总结、巩固已经取得的执法成果,研究、解决重大、疑难、共性问题。同时,加强案件宣传,注重警示、教育,努力从源头上减少内幕交易的发生。

证监会同意大商所上市焦炭期货合约

大商所将首次对交割仓库实施远程视频监控

证券时报记者 郑晓波 魏曙光

中国证监会近日宣布,批准大连商品交易所上市焦炭期货合约,具体挂牌时间由大商所根据市场状况及各项准备工作的进展情况确定。大商所总经理刘兴强表示,未来我国焦炭现货市场规模将会保持在较高的水平上,焦炭期货因此将具有广阔的市场发展前景。

根据证监会要求,在焦炭期货合约上市初期,大商所将对焦炭期货合约的保证金标准、交割、市场监管等方面和环节从严要求,特别做好实物交割环节的监督检查,切实防范市场操纵。

同时,大商所将按照“高标

准、稳起步”的原则,进一步做好上市前的各项准备工作,注意防范和妥善化解可能出现的市场风险,确保焦炭期货合约的顺利推出和平稳运行。在组织焦炭期货合约交易过程中,如遇重大事项,大商所将及时报告证监会。

大商所品种部负责人近日在接受记者采访时表示,焦炭在实物交割上与大商所现有期货品种都不同,将首次对交割仓库实施远程视频监控,可随时检索和查询。

在交割单位上,焦炭期货最小交割单位为 1000 吨,相当于 10 手持仓,这意味着焦炭最小注册仓单数也是 1000 吨。这主要是考虑了焦炭现货贸易习惯,作为大宗散装商品,焦炭的生产、消费

和流通规模大致遵循 1000 吨的整数倍,仓库一般不会为少量的焦炭安排存储空间,少于 500 吨的焦炭很难入库。

今年 3 月 22 日,证监会宣布批准大连商品交易所开展焦炭期货交易。此后,大商所就焦炭期货合约及相关规则向社会公开征求意见。

3 月 30 日,大商所理事会于成都召开的第十八次会议审议通过了焦炭合约和规则内容。焦炭期货合约交易单位为 100 吨/手,最小变动价位是 1 元/吨,合约涨跌停板幅度为上一交易日结算价的 4%,最低交易保证金为合约价值的 5%。

我国是世界上最大的焦炭生产和消费国,2009 年产量达到 3.55 亿吨。近年来,焦炭价格波动剧烈,

有关部门测算 2008 年价格波动导致的市场风险值超过 4400 亿元,产业链上相关行业面临很大风险,相关企业需要焦炭期货作为规避风险的工具。

据了解,目前大商所对挂牌上市焦炭合约已作了充分准备,市场宣传推广工作有序展开,4 月 2 日对焦炭品种交易进行了模拟测试,测试结果显示系统运行正常。

该负责人同时介绍了焦炭期货交割费用标准。他说,交易所按照尽量降低交割成本的思路进行,同时为适应焦炭交割库多样性的特点,遵循市场化原则,交易所在规则中写明各项费用的制订原则,并制定合理的上限,各个交割库根据自身情况申报,交易所核定后予以公布。

中证香港中盘精选指数 将于4月28日正式发布

中证指数有限公司日前宣布,将于 2011 年 4 月 28 日正式发布中证香港中盘精选指数,以反映在香港交易所上市中等规模证券的投资机会。该指数基日为 2004 年 12 月 31 日,基点 1000 点,指数简称香港中盘精选。

根据已公布的编制方案,该指数选择范围涵盖了以香港市场为主要上市地的主板以及创业板上市证券,包括普通股和房地产信托基金(REITs),指数选择时进行了流动性筛选,以过去一年日均市值进行排序,挑选排名 101 到 200 的 100 只证券作为样本,以自由流通市值进行加权计算。同时为有效降低周

转率,该指数定期调整时,对老样本按市值排序的两端都设置了 20%缓冲区。中证指数有限公司同时计算并发布以港元计价的价格指数值和全收益指数值。(黄婧)

VPPI可变速组合保险策略,攻守兼备获取稳健回报

——大成保本混合型证券投资基金投资价值分析

天相投资顾问有限公司 闻群(证书编号 A0140510120003)

大成保本混合型证券投资基金通过运用组合保险策略,在为符合保本条件的投资金额提供保本保障的基础上,追求基金资产的长期增值。

表 1 大成保本混合型证券投资基金基本情况

投资目标	依照保证合同,本基金通过运用组合保险策略,在为符合保本条件的投资金额提供保本保障的基础上,追求基金资产的长期增值。
投资理念	严格风险控制,追求稳健收益。

投资策略	<ol style="list-style-type: none"> 资产配置策略:采用 VPPI 可变速组合保险策略,将基金资产分配在保本资产和风险资产上;在保证本金安全的基础上,参与分享市场可能出现的风险收益,并实现基金资产长期增值。 股票投资策略:通过剖析行业特征指标、行业竞争结构等综合判断行业投资价值,确定和调整各子行业投资比例;同时,精选具有公司治理、管理、技术等持续竞争优势特征企业,获得超额回报。 债券投资策略:对可转债以外的债券组合采取被动组合投资策略和积极组合投资策略;对可转债运用转换套利、溢折价等策略积极投资管理,来获取超额收益。 其他品种投资策略:在控制投资风险和保障基金财产安全的前提下,对权证进行投资。
------	--

资产配置	股票、权证等风险资产:0%—40%,其中权证不超过 3%;债券、货币市场工具等保本资产:60%—100%,其中资产支持证券:0—20%;现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于 5%。
业绩基准	3 年期银行定期存款利率(税后)

基金经理	陈尚前先生,12 年证券从业经历。曾在多家金融机构任职。2002 年加入大成基金管理有限公司,2003 年 6 月至 2009 年 5 月担任大成债券基金基金经理。2008 年 8 月 6 日至今担任大成强化收益债券基金基金经理。2010 年 10 月 15 日至今担任大成丰年分级债券型基金基金经理,同时担任公司固定收益部总监,负责公司固定收益证券投资业务。
------	--

费率水平	认购金额(万元)	认购费率	申购金额(万元)	申购费率	持有期限	赎回费率
	M<100	1.0%	M<50	1.2%	Y<1 年	2.0%
	100≤M<500	0.8%	50≤M<200	0.8%	1 年≤Y<2 年	1.6%
	M≥500	1000 元/笔	200≤M<500	0.5%	2 年≤Y<3 年	1.2%
			M≥500	1000 元/笔	Y≥3 年	0
管理费:1.2%				托管费:0.2%		

数据来源:大成保本混合型证券投资基金招募说明书

下面我们将结合当前的宏观经济状况、保本基金新规、基金的产品特点以及管理人的投资能力,对大成回报混合型证券投资基金进行综合分析,以供投资者参考:

一、大成保本混合型证券投资基金投资价值分析

根据招募说明书,大成保本将不超过 40%的基金资产投资于股票、权证等风险资产,将 60%—100%的基金资产投资于债券、货币市场工具等保本资产,综合运用组合保险策略,在为符合保本条件的投资金额提供保本保障的基础上,追求基金资产

的长期稳定增值。

(一) 保本基金具备增值增值能力较强、收益稳健

保本基金具备稳定、持续的现金流收入,同时其净价的波动程度也远小于股票资产,因此以债券、货币市场工具等保本资产为主要配置对象的保本基金具备净值波动小、保值能力强的特点。结合最近几年的 A 股市场走势来看,在持续高涨的 2006—2007 年、2009 年,保本型基金均获得了平稳的正的投资回报,收益稳健;在跌宕起伏的 2005 年、2010 年和市场大幅下挫的 2008 年,保本型基金涨幅明显超越同期开放式股票型基金和上证指数,投资优势尽显、保值增值能力更强。可见,保本基金是一种低风险、收益稳健的金融投资产品,比较适合风险承受能力较低、希望获得稳定回报的投资者。而 2011 年以来,市场大幅震荡,注重风险控制的保本基金收益稳健,截止 2011 年 3 月 9 日保本基金已获得了 1.15%的投资回报。对于风险回避型的投资者来说,收益平稳的保本基金是控制风险、合理配置资产的较为合适的金融产品。

表 2 2005 年—2010 年保本基金、开放式股票型基金与上证指数表现

阶段	保本基金(%)	开放式股票型(%)	上证指数(%)
2010 年	4.38	-2.44	-14.31
2009 年	13.02	72.32	79.98
2008 年	-17.23	-51.6	-65.39
2007 年	68.66	135.32	96.66
2006 年	67.03	133.24	130.43
2005 年	9.79	1.58	-8.33

资料来源:天相投资分析系统

(二) VPPI 可变速组合保险策略配置资产,兼顾安全性和收益性

大成保本基金采用 VPPI 可变速组合保险策略 (Variable Proportion Portfolio Insurance),将基金资产分配在保本资产和风险资产上,根据数量分析、市场波动等调整、修正风险资产与保本资产在投资组合中的比重,在保证风险资产可能的损失额不超过扣除相关费用后的保本资产的潜在收益与基金前期收益的基础上,参与分享市场可能出现的风险收益,从而保证本金安全,并实现基金资产长期增值。

假设基金设立后初始的净资产为 10 亿,按当前 2011 年 3 月 9 日的三年期银行定期存款利率(税后 1.45%计算,则组合的价值底线为 8.81 亿,安全垫金额为 1.19 亿。若假设风险资产与安全垫的放大倍数为 2,则投资于保本资产、风险资产的金分别为 2.38 亿和 7.62 亿元。当然,在基金净值或放大倍数变动时,投资于风险资产、保本资产的金会相应地发生变动。若简单假设基金资产不变,则在保本期限届满时(大成保本的保本周期为 3 年),投资于保本资产的部分净值将达到 8.65 亿(按三年期银行定期存款利率计算),已能覆盖本金的 86.5%,可较好地保障基金本金的安全。投资于风险资产的部分,只要其亏损不高于 43.25%,则可以实现保本策略;而当其期末净值超过 2.7 亿(即净值增加 0.32 亿)时,则可获得超越基金合理的投资收益。从总的来看,大成保本采用 VPPI 可变速组合保本策略,将资产合理分配,在保障资产安全性的同时,也参与分享市场的风险收益,兼顾安全性和收益性,有望实现基金资产的长期增值。

(三) 把握行业轮动机会,精选优质个股,获取超额收益

受经济周期影响,产业发展存在周期轮动现象。一般来说,在经济周期的不同

阶段,不同行业受影响的程度往往存在差异,某些特定行业能够在经济周期的特定阶段获得更好的表现,从而形成阶段性的优势行业。因此,通过积极把握行业的阶段性机会,将有望获得行业轮动的阶段性收益。正是基于这样的理念,大成保本注重行业配置,通过挖掘行业景气度高、竞争优势明显、盈利能力较强的行业来获取超额的投资收益。此外,在个股选择方面,大成保本重点投资于在公司治理、管理、技术、品牌等方面具有持续竞争优势的企业,结合当前市场环境,精选出备选的股票库,并从中构建基金组合,以求获得相应的投资回报。

(四) 参与债券投资,获取低风险回报

大成保本可投资于国债、金融债、企业债、可转债等固定收益类品种,通过参与债券投资,获取低风险的投资回报。其中,对国债、金融债、企业债等债券品种(除可转债),大成保本将被动式的组合投资与主动式的组合投资相结合,一方面买入并持有剩余期限与保本周期相匹配的债券;另一方面以长期利率趋势分析为基础,结合中短期的宏观经济、货币政策等,运用利率预期策略、债券互换等多种债券投资策略,获取适当的超额收益,以提高整体组合收益率。而在可转债方面,将敏感度指标作为市场风险控制的主要技术指标,利用可转债债券溢价率来判断转债的股性,运用转换套利、溢折价、一级市场申购、纯债券价值及期权价值管理来积极投资,获取超额收益。

二、基金管理人综合实力雄厚,旗下基金业绩持续性强

大成基金管理有限公司成立于 1999 年 4 月 12 日,是老十家基金管理公司之一,注册资本 2 亿元,股东中泰信托、银河投资、广东证券、光大证券分别持有 48%、25%、25%和 2%的股份,股权结构简单且稳定。截至 2010 年末,公司管理基金资产规模达 994.35 亿元人民币,在 60 家基金公司中排名第 7;公司现管理 22 只公募基金产品,风格多样,构建了涵盖封闭式、股票型、混合型、指数型、债券型、货币市场基金、QDII 和创新型基金的较为完备的产品线。大成基金基本实力雄厚,在天相最新一期基金管理公司基本实力评价中,大成基金在 60 家基金公司中排名第 6。此外,大成基金投资管理能力较好,综合实力较强,在天相最新一期基金管理公司综合实力评价中,大成基金在设立满三年的 56 家基金公司中被评为 AAAA 级基金公司。

拟任基金经理陈尚前,12 年证券从业经历。曾在多家金融机构任职,固定收益类投资管理经验丰富。2002 年加入大成基金公司,2003 年至 2009 年担任大成债券基金基金经理。现管理大成强债和大成景阳分级基金,同时担任公司固定收益部总监,负责公司固定收益证券投资业务。管理大成强债期间(2008 年 7 月 2 日至 2011 年 3 月 9 日)业绩良好,取得了 5.76%的投资回报,在 134 只债券型基金中排名第 25 位。

三、投资建议

综上所述,在当前通胀和紧缩政策的持续影响下,股市维持震荡格局,大成保本基金采取 VPPI 可变速组合保险策略,兼顾安全性和收益性;把握行业轮动机会,精选优质个股,谋求超额收益;参与债券投资,获取低风险回报。作为一只中低风险收益水平的基金品种,大成保本能够兼顾安全性和收益性,是稳健投资者较好的选择品种,也是积极型投资者平滑组合风险收益水平可以考虑的配置品种。当然,作为一只新基金,该基金的未来表现尚待实际运作来验证。

(CIS)