

我国75%以上资本项目处于部分可兑换状态

证券时报记者 贾壮

国家外汇管理局副局长李超昨日在出席首届中国贸易融资论坛时表示,判断资本项目可兑换的利弊问题,需要结合中国的实际情况和发展阶段。目前,我国经济国际化程度越来越高,金融机构和企业对于国际国内两种资源、两个市场的需求越来越大,通过综合判断可以发现,我国资本项目可兑换的状况落后于市场经济主体的需求。所以,要抓住有利的环境和时机,以更加积极的态度研究和推动资本项目可兑换工作。

李超介绍说,我国1996年12月份宣布接受国际货币基金组织第八条款,实现经常项目的可兑换,而资本项目一直处于管制状态。参照国际货币基金组织的定义,资本项目分为7大类40项,中国的资本项目完全可兑换的有5项,基本可兑换8项,部分可兑换的17项,完全不可兑换的10项。也就是说,我国75%以上的资本项目处于部分可兑换的状态。

上海着力构筑基金业风险可控安全带

证券时报记者 黄婷

上海证监局昨日召开2011年度基金监管工作会议,全面部署2011年辖区基金监管和发展工作总体要求。

上海证监局局长张宁指出,辖区基金业规范创新发展工作,要紧密围绕全国证券期货监管工作会议和第三十三次基金业联席会议精神,以建设“专业精良、治理完善、诚信合规、运作稳健”的现代资产管理机构为任务和目标,争做“有效治理”排头兵、打造“规范运作”示范区、开辟“创新发展”试验区、构筑“风险可控”安全带。

上海证监局副局长韩康从道德教育和打击违规、增强创新敏锐性、公司治理和发挥同业精神等角度对辖区基金业机构发展、行业发展和人才发展提出了阶段性工作要求。会议还要求辖区基金公司以“夯实基础、厚积薄发”为2011年基本思路,为辖区基金业高质量发展补好机制建设、制度落实和合规运作等方面的课,并具体布置了辖区基金公司今年的十项重点工作。

商务部发起“卖难”蔬菜救助总动员

证券时报记者 岩雪

针对目前出现的“卖菜难”问题,近日,商务部再次发出通知,部署各地商务主管部门采取更加有针对性的措施,组织开展蔬菜“卖难”紧急救助行动,进一步维护好蔬菜市场稳定。

通知要求,各地商务主管部门要组织引导大型连锁超市召开产销对接会,直接采购“卖难”蔬菜。鼓励“农超对接”试点企业要积极履行社会责任,把采购价格维持在合理水平。农产品综合试点地区的大型批发市场和流通企业,要发挥示范带动作用,积极购销“卖难”蔬菜。减免“卖难”蔬菜场地费。鼓励具备条件的企业,临时收储一批“卖难”蔬菜。

通知指出,要充分发挥商务

部“商务预报”、“新农村商网”等网上产销对接平台的作用。出现蔬菜“卖难”的地区,要细化监测品种和范围,建立主要“卖难”品种的交易量、批发价格日监测制度,强化对价格走势的分析预警;及时组织农业合作社和种植户,通过网上产销对接平台发布蔬菜“卖难”信息。销区商务主管部门要积极发布需求信息,组织流通企业开展网上对接撮合。

由于蔬菜流通环节多、成本高,农民“卖菜难”和居民“买菜贵”并存等问题日益突出。对此,商务部要求,突出蔬菜流通设施的公益性,建设一批社区平价菜市场。鼓励蔬菜批发市场、农贸市场设立临时性蔬菜直销专区,允许菜农免费进场销售自产蔬菜。要积极



这么便宜的大白菜还这样卖,我这菜已卖了三天了。” CFP/供图

会同有关部门创造条件,鼓励开展“农社合作”,在注重质量和安全的基础上,支持农业合作社和农民进入城

市社区、街道直销蔬菜;研究在城市特定区域和时段,设立免摊位费的周末市场。

过半新股破发 打新几成火中取栗

证券时报记者 杨晨 黄兆隆

“上四破三”、“上三破二”成了最近A股市场上的常见现象。昨日,创业板新上市的三只股票中,两只破发,仅森远股份当日收盘上涨22.73%,天泽信息跌11.79%,恒顺电气跌7%。

据统计,截至昨日,今年A股市场新上市的110只股票中,处于破发状态的股票达到64只,占比达58.2%,打新几成火中取栗。在今年主板12只新上市股票中,7只股票的最新收盘价低于发行价;56只新上市创业板股票中,35只股票的最新收盘价低于发行价;42只新上市的中小板股票中,22只股票的最新收盘价低于发行价。

对于造成今年新股大面积破发

的原因,光大证券研究所所长李大霄认为,主要因为新股发行价过高,且新股发行密集,市场资金难以承受。他表示,新股破发是市场对新股发行“三高”现象的一种自我纠错,破发有利于新股定价回归到合理水准,对证券市场的长期稳定发展也有促进作用。

数据显示,创业板破发比例高于主板和中小板,据统计,今年创业板上市的公司中,破发股票占比达62.5%;在所有上市的209只创业板股票中,破发股票达113只,占比54%。

在209家创业板上市公司中,大约七成的创业板公司曾经得到创投资本的扶持。对此,创投机构如何看待新股大面积破发?浙江华睿投资管理有限公司董事康

伟表示,新股破发是市场自发调节的结果,说明机构需要重新审视目前的估值体系。

中银投资浙商产业基金总经理袁政直言,目前创业板上市公司超募现象严重,我所接触的许多创业板公司甚至都不知道如何利用这些超募资金,例如,一家公司原来计划募资3亿元,结果最后募集到了13亿元,对于多出来的这部分资金,他们并没有长远规划,短时间内往往找不到合适的投资渠道,从而导致资产回报率达不到预期水准,每股利润摊薄,股价相应下跌。

袁政认为,新股高市盈率发行,创投短期内看上去账面回报丰厚,但长期来看,企业未来的发展潜力可能被透支,业绩难以支撑股价,对企业以及创投机构都并非好事。

他认为,新股出现大面积破发,能够制约二级市场的投机行为,从而带动一级市场对企业的估值回归到企业的原始价值。

在机构打新方面,据统计,一季度共有包括企业年金、基金、券商、保险公司等在内的13类2035家机构参与网下配售。企业年金、基金等是网下打新的主力,但随着一季度新股尤其是创业板破发潮涌,机构打新的积极性受到较大打击。

以基金为例,一季度积极参与打新的基金依旧以债券基金为主,但仅有7只基金合计参与网下打新次数在10次以上。其中最高的工银瑞信信用添利合计打新14次。据悉,面对一季度新股频繁破发,部分基金公司曾被迫要求旗下保本基金和债券基金暂停打新。

中关村将采取多措施支持创投机构发展

在昨日举行的“创业中关村”系列活动启动仪式上,中关村管委会有关负责人透露,中关村管委会将会同北京市政府相关部门,发挥首都创新资源平台跨层级、跨部门协调的优势,整合各类资源,加强对创业投资机构及其所投资企业的支持力度。

据介绍,中关村将引导推动创业投资机构与国家相关部门、北京市、中关村以及各区县政府的创业投资引导基金合作,共同发起设立为战略性新兴产业服务的创业投资基金。继续实施对创业投资机构的

风险补贴政策。同时,建立项目对接机制,定期向合作的创业投资机构推荐有股权投资需求的企业。此外,中关村还将把获得创业投资机构投资的企业作为公共政策聚焦的对象,制订和完善有针对性的政策,企业在申请产业化项目、人才引进、投融资等各项公共政策时,在同等条件下将优先给予支持。

(周荣祥)

北京战略性新兴产业发展锁定八大领域

在昨日举行的“创业中关村”系列活动启动仪式上,北京市发改委副主任张燕文透露,目前初步选定了新一代信息技术、生物、节能环保、新材料、新能源汽车、新能源、航空航天、高端装备制造八个领域作为北京市当前培育和发展战略性新兴产业的重点领域。

他还透露,按照国家和北京市委、市政府的工作部署,北京发改委会同相关委办局已经编制了北京市贯彻落实国务院关于加快和发展战略性新兴产业决定的实施意见。“十二五”期间将通过多种举措,促进战略性新兴产业的发展。

(周荣祥)

华安宝利配置基金:稳定业绩,持续回报

上海证券基金评价研究中心 李艳 李颖

主要观点:

华安宝利中长期表现优秀,短期业绩优秀,大部分年份均能战胜业绩基准和同类平均业绩,经受了牛熊市的历练,体现了基金创造持续、稳定超额收益的能力。自成立以来,华安宝利取得了492.63%的净值增长率(截至2011.4.18),大幅超越业绩基准和同类平均,基金业绩持续性好。

考察华安宝利的3年期和5年期的月波动率下行贝塔,近3年月波动率为23.82%,5年期与3年期下行贝塔分别为0.53与0.62,均良于同类平均,风险适中。

考察仓位数据,2007年华安宝利仓位控制灵活,保持在50%~75%之间。2009年稳步上升,分享了市场持续上涨的利好行情。2010年变动抓住了趋势,与指数的走势基本吻合,体现了出色的择时判断能力。

考察历史上的行业配置数据,华安宝利总体上行业集中度中等偏上。从近5年的历史数据来看,华安宝利总体上重仓机械设备和金融保险行业,同时在不同时期灵活配置行业,平衡风险的同时注重动态挖掘轮动机会。2009年超配的房地产行业 and 2010年超配的医药生物、信息技术等行业,市场表现突出,均带给华安宝利超越市场的板块收益。股票配置方面,华安宝利持股集中度较为适中,2010年有所提高。重仓股的配置稳中求进,2010年重仓股中加大了中小盘的配置,多只重仓股有良好表现。2010年四季度华安宝利重仓巨化股份、五粮液、中鼎股份等,其中巨化股份在2011年至今上涨高达110%以上。

该基金投资可转换债券及其对应的目标比例45%(最高70%,最低10%),其他债券目标比例30%(最高65%,最低10%),其他股票目标比例20%(最高65%,最低10%)。基金经理陆从珍,具有10年证券从业经历,于2009年5月16日至2010年4月任安顺基金和安宏利基金的基金经理助理,期间安顺和安宏利均有20%以上收益表现。2010年4月21日起担任华安宝利配置基金经理,任职一年

以来华安宝利取得20.77%的收益率,大幅超越业绩比较基准近17个百分点。

在上海证券基金评价中,华安宝利3年和5年的综合评级均为五星,风险管理能力、选证能力为五星,择时能力为三星。其中,华安宝利选证能力在3年的考察期中位列同类前十,在5年的考察期内位居同类前三,凸显其具有超强的选证能力。中长期来看,华安宝利择时能力位居同类中游,最近两年提升迅速。同时,华安宝利2011年同时荣膺三大报分别评选出的“五年持续回报平衡混合型明星基金奖”、“三年期一灵活配置型基金”和“五年期混合型金牛基金”奖项,其出色的投资能力获得业界认可。综合来看,该基金业绩优秀,风险适中,适合稳健投资者进行长期投资。华安宝利波动性低,业绩持续性好,普通投资者通过定投也能较好的分享其高业绩回报。

一、华安宝利业绩持续性好,业绩表现类拔萃

自成立以来,华安宝利取得了491.67%的净值增长率,同期沪深300指数涨幅为220.80%,业绩比较基准的涨幅为106.40%,同类基金的平均涨幅为312.05%。

■ 华安宝利中长期、短期业绩表现均出类拔萃

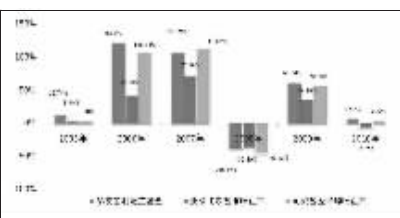
华安宝利业绩表现持续性好,中长期、短期均有出色的业绩表现。短期来看,该基金最近三个月收益回报为14.45%,超越基准和同类平均10个百分点,在同类中排名前三甲。最近6个月该基金净值增长13.98%,大幅跑赢业绩基准的-1.89%和同类平均的0.83%,在同类中排名前十。最近1年期回报为17.22%,超越比较基准和同类平均15个百分点以上,位列同类前十。最近3年的长期业绩表现保持在同类前十,收益率为45.03%,是比较基准涨幅的7倍多,同类平均涨幅的近3倍。(表1)

■ 华安宝利业绩表现稳定,净值增长率持续超越基准表现

华安宝利成立至今近7年,在复杂

变化的牛熊轮转的市场历练中,业绩表现大部分年份均能战胜比较基准和同类平均,体现了基金创造持续、稳定的超额收益的能力。在牛市2006年和2007年中,华安宝利收益持续翻倍,分别创造120.64%和106.39%的收益率,均大幅超越比较基准。在2008年的熊市中,仍在与同类基金的比拼中胜出。2011年以来,华安宝利取得了7.53%的正净值增长,超过基准5个百分点,业绩表现持续走强(图1)。

图1:华安宝利净值增长率持续超越基准表现



数据来源:wind,上海证券基金评价研究中心
表1:华安宝利业绩持续性好

期间	2004年	2005年	2006年	2007年	2008年	2009年	2010年
华安宝利配置基金	12.74%	12.14%	33.26%	102.72%	-32.72%	16.44%	7.35%
业绩比较基准	3.00%	43.30%	31.90%	137.80%	3.30%	4.70%	6.70%
同类基金平均表现	3.00%	13.50%	31.40%	43.31%	5.30%	4.70%	4.70%

数据来源:wind,上海证券基金评价研究中心(数据截止2011.4.18)

表2:华安宝利中长期均有良好的业绩表现

基金名称	净值增长率	波动率	下行贝塔	重仓行业
华安宝利	13.98%	1.9%	0.62	机械、金融
同类基金	3.12%	4.3%	1.2%	机械、金融
业绩比较基准	11.7%	1.9%	0.6%	机械、金融
沪深300	22.08%	1.2%	0.5%	机械、金融

数据来源:wind,上海证券基金评价研究中心(数据截止2011.4.18)

二、华安宝利基金风险适中

华安宝利业绩稳定,波动性相对较低,风险较为适中。根据上海证券基金评价系统,华安宝利近3年月波动率为23.82%,低于同类均值25.33%,近1年的月波动率为17.55%,在同类中评价为中等。同时,华安宝利5年期下行贝塔为0.53,3年期下行贝塔为0.62,均分别低于同类均值0.62和0.66,评价为中等偏低,说明市场下行时其保全基金资产、减少损失的能力较强。

三、华安宝利风险管理能力优秀,选证能力超强

上海证券基金评价系统显示,华安宝利3年风险管理能力指标为0.10,选证能力指标为0.35,分别大幅超过了同类均值的0.03和0.12。在5年的考察期中,华安宝利风险管理能力为0.33,选证能力为0.45,而同类均值分别仅为0.26和0.20,凸显其具有超强的选证能力。(表3)中长期来看,华安宝利3年和5年的择时能力指标分别为-0.09和0.05,择时能力正大幅提升。

表3:上海证券基金评价系统显示华安宝利能力出众

综合评级	选证能力	风险管理能力	择时能力
3年 五星	五星	五星	五星
5年 五星	五星	五星	五星

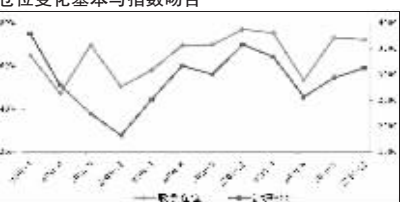
数据来源:上海证券基金评价研究中心

四、华安宝利仓位控制灵活,行业配置注重平衡风险的同时动态挖掘轮动机会

■ 仓位稳健,仓位控制灵活

考察仓位数据,华安宝利仓位控制灵活。2007年主要保持在50%~75%之间(表4),在谨慎的仓位控制下该基金取得了106.26%的收益。2008年二季度该基金将仓位从64.94%大幅下调至47.09%,减少了损失。2009年仓位稳步从57.86%上升至77.03%,分享了市场持续上涨的利好行情。2010年仓位从一季度的75.25%大幅下调至二季度的53.28%,三季度又回升至73.02%,抓住了趋势,与指数的走势基本吻合,体现了出色的择时判断能力。(图2)

图2:华安宝利仓位控制灵活,2009年和2010年仓位变化基本与指数吻合



数据来源:wind,上海证券基金评价研究中心
起止日期:2008.3-2010.12

表4:华安宝利总体仓位不高,仓位控制灵活

年份	Q1	Q2	Q3	Q4
2007	61.82%	64.11%	71.22%	62.19%
2008	64.94%	47.10%	49.59%	70.43%
2009	57.86%	67.46%	79.82%	77.03%
2010	75.25%	53.28%	73.02%	73.20%

数据来源:wind,上海证券基金评价研究中心

■ 行业配置注重平衡风险的同时,动态挖掘轮动机会

考察历史上的行业配置数据,华安宝利总体上行业集中度为中等,并在不同市场行情下策略有所调整。其中2007年、2009年和2010年行业配置相对集中,前三大行业集中度总体在40%以上。2010年的震荡市场中,板块走势分化较大,在具备较强投研能力的情况下,行业配置集中能更好分享板块上涨的收益。

从近5年的历史数据来看,华安宝利总体上重仓机械设备和金融保险行业,并在不同时期灵活配置行业,平衡风险的同时注重动态挖掘轮动机会。2008年的熊市中,该基金大幅减仓金融减少损失,在2009年又及时大幅提升金融保险为第一重仓行业,抓住了市场变动的趋势。同时,2009年超配的房地产行业 and 2010年超配的医药生物、信息技术等行业,市场表现突出,均带给华安宝利超越市场的板块收益。

■ 华安宝利持股较为适中,重仓股配置稳中求进

从2007年至2010年的历史数据来看,华安宝利持股集中度主要在20%~35%之间,持股适中。从历史上其前10大重仓股来看,华安宝利选择品种比较分散,投资比重较低。2010年持股集中度有所提高,从之前集中在20~30%,略为提升至30%以上。

华安宝利2010年重仓股加大了中小盘的配置,重仓股稳中求进,多只重仓股有良好表现。2010年沪深300下跌12.51%,中小板指数则上涨21.26%,四季度末华安宝利重仓股的中小盘占股票投资比例为40%,分享了大市不振之下中小盘的上涨行情。在个股配置方面,华安宝利重仓股配置表现出稳重求进,注重获利止盈。2010年三季度重仓

配置的铜陵有色和隆平高科,四季度分别大幅上涨101.32%和25%以上。2010年四季度重仓的巨化股份在2011年至今上涨高达110%以上。

分析师承诺

分析师李艳 李颖 本人以勤勉尽责的职业态度,独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源,力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外,本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格,是具备协会会员资格的基金评价机构。

重要声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料,我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证,不保证该信息未经任何更新,也不保证本公司作出的任何建议不会发生变更。在任何情况下,报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下,我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。业绩表现数据仅代表过去的表现,不保证未来结果。投资收益和本金将随市场波动,当出售证券资产时可能发生损益。当前的表现可能会高于或低于那时引用的数据。

本报告版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如遵循原文本意地引用、刊发,需注明出处为“上海证券基金评价研究中心”。(CIS)

上海证券基金评价等级定义

类别	等级定义
综合评级	★最低 ★★★★★最高
选证评级	★最低 ★★★★★最高
择时评级	★最低 ★★★★★最高
重仓比率	★最低 ★★★★★最高