

监管部门下发《股票型(混合型)证券投资基金基金合同填报指引》(试行)通知

监管层统一合同格式提高基金审核效率

证券时报记者 程俊琳

基金公司产品申报或将更为便捷,基金市场化申报更进一步。上周,监管部门向基金公司下发了《股票型(混合型)证券投资基金基金合同填报指引》(试行)的通知,引导基金公司的产品申报规范,以提高基金产品审核效率。

证券时报记者获悉,为推动市场化步伐,监管部门已经在今年4月15日发布了征求意见稿,11月14日这一指引正式发布给基金公司。

据了解,此举是监管部门为了适应市场化改革的需要,提高日常普通

型证券投资基金新品审核效率推出的又一举措。针对当前股票型和混合产品基金是最主流的基现状,此次统一合同格式申报产品将从股票型和混合型开始,待基金公司熟悉规则积累经验后,再结合其他类型基金产品的特点加以推广。

证券时报记者获得的这份合同指引共分为24部分,在第三部分中要求各公司突出基金基本情况。翻阅目前市场上存在的合同版本可见,基金合同均着重介绍基金管理人、基金托管人等情况。这证明监管部门有意让基金公司突出所申报基金产品的具体情况,例如包括基金名称、类

别、运作方式、投资目标等这些关键性信息,而不是千篇一律的基金管理人介绍,这是突出重点的重要改变。”一位产品设计人员分析认为,投资者对股票和混合型产品已经较熟悉,不同产品的基本特征才是审批关键,新合同中突出了单只产品信息,无疑能够提高审核效率。”

据了解,此次监管部门下发的新产品合同填报指引不是强制执行的文件,基金管理公司可以根据公司和产品实际情况决定是否应用。前述产品设计人员认为,合同指引本身就是一个提高基金产品审核效率的改变,因此会按照新合同来准备日后的产品合同,以提高产品

申报效率。

据前述知情人透露,为了鼓励基金公司更好地利用《指引》,如果基金管理公司完全按照《指引》撰写基金合同,监管部门将简化审核程序,无需召开产品评审会。如果基金管理公司在撰写基金合同时对《指引》内容进行修改的,则可能需要针对这些修改召开产品评审会。”他告诉记者。

业内人士分析认为,统一合同是基金产品市场化发行的进一步举措,也是今年正式施行的分类审核制度的延伸,更值得关注的是,这一举措可视为成熟基金产品向注册制过渡的初级阶段做法。

急调小股票入池 基金公司弃大博小

有大型基金公司甚至将70%的研究力量锁定在新兴产业

随着10月下旬以来创业板、题材股的活跃,多家基金公司投研部门上演了小股票火线入库的一幕。有大型基金公司的投研部门甚至将70%的研究力量锁定在新兴产业上;一些基金公司的金融、地产、有色等传统大行业研究员感到无所事事,有的甚至主动要求研究新能源产业。

证券时报记者 木子

剔出金融地产等股价长期趴着不动的大笨象,在股票池中紧急调入弹性更好的小股票,投入重兵把守新兴产业,以期从小股票中擒获大牛股。随着10月下旬以来反弹行情的展开和创业板、题材股的活跃,多家基金公司投研部门都上演了小股票火线入库的一幕,有大型基金公司的投研部门甚至将70%的研究力量锁定在新兴产业上。

火线调入小股票

现在研究小市值股票,特别是一些新兴产业、有主题投资机会股票的卖方报告非常多,加上公司自己的调研和行业研究,要紧急挑选一些弹性好的小股票并不难。”深圳一家中型基金公司的投资总监透露,在流动性没有出现根本性变化之前,大股票涨幅有限,而受国家政策提振的新兴产业会有一些主题投资机会,这类股票多是小市值股票。

与此同时,一些原本专攻地产行业等研究岗位的研究员也开始弃大投小,转行做节能环保等新兴产业的子公司研究,深圳一家大型基金公司的投研部门甚至将70%的研究力量锁定在新兴产业上。

监管部门摸底债基估值调整统一标准

第三方估值或成为未来债券估值的重要依据

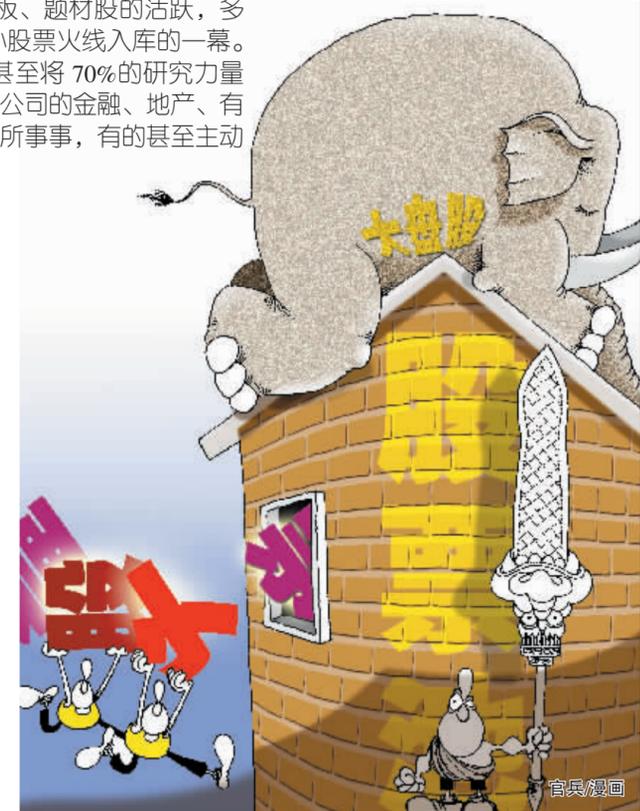
证券时报记者 程俊琳

由于交易不活跃,以及9月以来债券价格大幅波动,导致交易所市场债券收盘价严重偏离公允价值,不少基金公司纷纷出手调整估值。由于没有债券估值调整的统一标准,市场上出现了标准不一的调整方式。证券时报记者获悉,为更好研究出交易所债券估值机制,上周监管部门对基金公司及托管银行以问卷方式进行摸底调查,了解目前基金行业对交易所不活跃债券估值的情况及看法。

按照通知要求,今日基金公司以及托管行的意见将反馈完毕。知情人士透露,将有多次讨论与论证,之后,债券基金估值调整或迎来统一标准。

监管层摸底债基估值调整

根据证券时报记者获得的这份



一些基金公司的金融、地产、有色等传统大行业研究员感到无所事事,有的甚至主动要求研究新兴产业。业务总部在北京的一家基金公司地产行业研究员大叹时运不济,“小股票火了,我却在研究大蓝筹,跟去

跟去研究总监都不满意”。

对于上周后半周小股票的加速下跌,多家倚重成长股的私募基金人士表示,下跌并不改变小股票长期看好的趋势,只有弹性好、有题材的成长股才有更大概率获取超额收益,短线调整正是

布局小市值、新兴产业股票的机会。

不仅是公募基金在小股票上频频调兵遣将,素有喜欢小股票传统的私募更是对青睐有加。深圳一家老资格私募掌门人坦言,上一轮吃准了国家政策方向,他靠地产股发了家,但是随着经济转型和产业升级,现在包括今后十年都应该布局做消费和新兴产业板块,“只能从小市值股票里淘金了。”

数据显示,今年以来新发基金中相当部分主打新兴产业、主题投资和区域投资,且主要以小股票为投资标的,鲜有金融地产等以大蓝筹为投资标的主动型基金和指数基金。一位正在建仓期中的次新基金经理透露,在建仓中多选创业板和中小板相对估值较低的股票,每次调整都是建仓良机。

集中投资小股票存隐忧

不过,仍有不少基金投研人士对一些小市值上市公司的商业模式表示担忧。很多创业板企业和传统企业的商业模式不同,看不清楚,不知道业绩持续性如何。”上海一家基金公司的投资总监表示,很多创业板企业是创新型公司,相比传统制造业,创新型公司多是“轻资产”结构,无形资产比重大,不同业态和不同模式企业的财务结构可能千变万化,行业差异非常大,这需要更灵活的专业判断。

更值得关注的是,基金集中持有小市值股票存在较大的流动性风险,这类股票容易被投机资金所操纵,对基金公司流动性风险的控制要求很高。一旦市场预期逆转,估值偏高的小股票将是抛售的重灾区,尤其是当投资者出现集中赎回时,基金经理抛售持有的小股票,基金的流动性风险和净值损失将更严重。

监管部门摸底债基估值调整统一标准

第三方估值或成为未来债券估值的重要依据

证券时报记者 程俊琳

对基金公司以及托管行的问卷,内容包括基金持有交易所债券情况、交易所债券发生估值调整的频率及调整方法、对交易所债券成交活跃程度和价格波动幅度的看法等问题。

监管层对今年9月30日之前债券型和混合型两大类基金投资交易所债券(不含可转债,下同)的情况进行了摸底,调查内容包括持有单市场债券占债券基金资产净值比例、持有同时在交易所市场及银行间市场交易的跨市场债券比例以及单只基金持有债券占基金资产净值最高和最低比例情况。

不仅如此,各家公司从今年1月1日至9月30日发布债券估值方法调整公告的频率和方法,也是调查所关注的问题。

对交易所债券实施的估值监控

根据证券时报记者获得的这份

沪上一债券基金经理认为,虽然各家公司估值调整方式不同,但总结起来无非四种:一是按照前一天收盘价估值;二是借用第三方机构估值;三是剔除异常交易后的价格予以估值;四是按银行间市场同类产品收益率曲线确定公允价值。

一位债券基金负责人认为,无论采取何种方式,基金公司的出发点都是为了更好地体现债券的公允价值,只不过每家公司对债券的公允价值认定并不相同。目前还没有公认的最优方式,如果非要选择,可能大家更愿意按照目前银行间市场的做法——参照第三方估值。

正因为如此,此次调查问卷中监管部门也对第三方估值征求基金公司以及银行的意见。业内人士认为,从大趋势来看,第三方估值也许会成为未来债券估值的重要依据。

易方达基金
易方达双债增强债券型基金
基金代码: A类 110035、C类 110036
11月7日-11月29日公开发售
双债合璧 攻守兼备
详询 400-881-8088
基金投资有风险

财通基金
CAITONG FUND
客服热线: 400-820-9888
坚守价值 把握动量
财通价值动量混合型
证券投资基金
10月27日~11月28日 火热发行中
基金代码: 720001
www.ctfund.com

浦银安盛
增利分级 债券型证券投资基金
基金代码: 166401
志在进取 11月7日-12月7日 全面发售 求稳取益
分级取利 自在两手
浦银安盛基金
www.py-axa.com 400 8828 999
详情参阅基金法律文件,基金投资需谨慎

记者观察 | Observation |

期待基金业的IBM发现者

证券时报记者 陈楚

股神巴菲特又一次不走寻常路:伯克希尔·哈撒韦公司日前向IBM投资107亿美元,成为该公司最大的两个股东之一。全球资本市场一时间炸开了锅,多少年前就声称因为看不懂而不会投资科技股的巴菲特,为什么突然对科技股开了窍?

事实上,自本世纪初,IBM就开始了战略转型,从一家硬件生产商向软件服务商转变。尤其是IBM把个人电脑(PC)和硬件业务剥离后,IBM的服务性收入已逐渐占据其盈利的50%以上。显然,巴菲特看中的是IBM良好的客户黏合度、稳定的现金流和在技术服务领域一流的口碑。

巴菲特的投资至少可以给我们两点启示:第一,做投资不要轻易给自己预先限定一个框框,而应该与时俱进,敏锐捕捉市场给予的机会。十年前,又有几人会预测到IBM这家老牌企业会“老树发新芽”,成长为一家软件服务巨头!巴菲特当初不投资科技股,幸运地逃过了科网股的泡沫,时过境迁,IBM今非昔比,巴菲特经

过长期的跟踪研究后,捕捉到了这一点,并且果断出手,短时间内就有斩获。

第二,投资要有长远眼光,不能人云亦云。环顾当前的基金投资,市场热点一变,基金经理观点也掉头转向。长期以来,基金投资趋同性严重,很多基金经理喜欢赶时髦、追概念,没有自己独特的投资理念,当然也就做不出优秀的业绩。在新基金发行中也有这种一窝蜂的毛病,当地产金融股上涨时,基金公司抢发地产金融类基金;当新兴产业火热时,基金公司又抢着发新兴产业类基金。归根结底,基金投资不是基于为持有人带来更高收益,而是盲目追逐热点和概念,丧失了专业投资人对基本面的深度理解和独立判断。其结果必然是基金投资抱团作战广受诟病。

现在,基金公司投研人士比较流行的观点是,随着中国经济的转型,周期性的大盘蓝筹股机会将大大减少,战略性新兴产业将成为未来投资机会的集中地。不过,在中国经济转型的过程中,传统产业也一样可能成功转型,成为极好的投资标的,投资界人士切不可顾此失彼。

期待中国基金业早日出现IBM发现者!

本周在售新基金一览

序号	基金名称	基金类型	托管银行	咨询电话	发行期间
1	天治稳健收益	债券型	中信银行	400-886-4800	10月12日至11月25日
2	鹏华美国地产	QDII	建设银行	400-678-8999	10月26日至11月22日
3	大成可转债	债券型	工商银行	400-888-5558	10月26日至11月25日
4	泰达宏利中证500分级	股票型	中国银行	400-698-8888	10月24日至11月25日
5	财通价值动量	混合型	工商银行	400-820-9888	10月27日至11月28日
6	农银汇理中证500	股票型	交通银行	400-689-5599	10月28日至11月25日
7	长盛同德信用增利	债券型	中国银行	400-888-2666	10月31日至12月2日
8	申万菱信可转债	债券型	工商银行	400-880-8888	11月1日至12月2日
9	鹏华环保分级	股票型	招商银行	400-678-8999	11月2日至11月25日
10	浦银安盛增利分级	债券型	工商银行	400-882-8999	11月7日至12月7日
11	银华中证内地资源主题分级	股票型	中国银行	400-678-3333	11月7日至12月2日
12	长盛同德中证200分级	股票型	农业银行	400-888-2666	11月7日至11月30日
13	嘉实全球精选	股票型	工商银行	400-400-8800	11月7日至12月6日
14	信诚全球商品主题	QDII	中国银行	400-666-0066	11月9日至12月14日
15	国投瑞银新兴产业	混合型	建设银行	400-880-8888	11月10日至12月7日
16	平安大华深证300增强	指数型	中国银行	400-800-4800	11月14日至12月16日
17	华安信用四季红	债券型	工商银行	400-885-0099	11月15日至12月6日
18	华富中小板增强	指数型	建设银行	400-700-8001	11月15日至12月6日
19	富国产业债	债券型	工商银行	400-888-0888	11月16日至12月9日
20	国投瑞银瑞福保本	混合型	民生银行	400-880-0668	11月21日至12月9日
21	建信双息红利	债券型	中国银行	400-819-5533	11月21日至12月9日
22	鹏华成长核心竞争力	股票型	农业银行	400-888-8606	11月21日至12月16日
23	华安科技动力	股票型	建设银行	400-885-0099	11月21日至12月16日
24	东方增长中小盘	混合型	招商银行	400-628-5888	11月21日至12月23日

数据来源:公开资料 刘明/制表