

股票基金表现不佳 保险资金用脚投票

保险投资渠道拓宽和投资部门考核模式改变也是赎回股基的重要原因

证券时报记者 邵尚楠

保险资金近期出现了较频繁赎回股票基金的操作。不过,据证券时报记者了解,近期以来的赎回并不是针对市场的阶段性操作策略,很可能是对资金未来投资布局做出的调整。

业内人士认为,在保险资金投资渠道拓宽的大前提下,保险资金运作将更趋多元化,基金配置比例下降或是大势所趋。

险资出手赎股基

近日,有基金公司人士透露,保险资金在不断赎回持有的股票型基金。据我们了解,这不是一个保险机构针对一家基金公司所做出的投资决策。”他表示,虽然险资并没有出现单笔数亿元的赎回规模,但累计起来,保险对该基金公司股票基金的减仓已经非常明显。

证券时报记者从北京一家基金公司投资经理处了解到,该公司权益类

资产仓位下降已经持续了一段时间,并且还会继续。按照相关人士的说法,有保险公司明确提出要将权益类资产的配置比例从过去平均10%~15%下降到5%~10%。降低仓位的办法就是卖出股票和赎回股票基金,使资产配置比例符合要求。”

不仅如此,一家国有大型保险公司投资负责人透露,虽然该公司并未明显下降权益类资产的配置比例,但公司对权益类资产的持有量将会从目前的比例进行了调整。简单来说,就是赎回股票型基金,由保险公司直接投向股票市场。”并且,这一策略将会持续。

前述基金公司人士透露,保险资金赎回股基已经持续了一段时间,短期内可能还将继续赎回。更有消息人士透露,从公司与保险机构沟通了解到,险资投资基金的持有量将会从目前1000亿元下降至500亿元左右。不过前述北京保险公司人士表示,赎回股票基金未必是保险公司集体性决

策,因此并不能作为市场顶部的判断。

三大因素致险资赎回

事实上,虽然各家保险公司赎回股票型基金的出发点不同,但对基金公司来说都是同样一个结果:股票基金正面临保险资金流出。业内人士认为,保险资金在未来直接入市或将成为趋势,但管理能力强、投资收益好的公募基金依旧是投资标的。

前述保险公司投资负责人告诉记者,“一些基金公司投资管理能力下降是赎回的主要原因。”他表示,由于目前基金经理日趋年轻化,投资管理相对偏弱,导致公募基金业绩表现不尽如人意。一些基金不仅无法战胜市场,甚至无法战胜业绩基准。因此,赎回股票基金改由公司直接投资股市成为目前的一个选择。

一家保险公司人士则透露,公司对投资部门考核模式的改变,也是目前赎回股票基金的原因之一。在预判为熊市的市场中,公司对投资组合考核更注重

稳健性。市场不好时,现金流更为重要。加上去年以来货币基金等低风险产品表现大大超越股票型产品,这也是资金投资风向改变的出发点。”

不过,在前述基金公司人士看来,未来保险公司投资渠道拓宽是险资降低股票基金仓位的又一个重要原因。过去保险资金投资渠道并不多,固定资产投资是主要标的,这一投资比例往往会占到85%左右,权益类资产则不足10%。”中国保监会近期下发了10余项保险资金运用规定征求意见稿,旨在通过大幅放宽保险资金投资范围,减少投资比例限制,以及拓展委托投资渠道,达到提高保险投资收益的目的。在他看来,险资投资渠道拓宽给了保险资金更多的投资需求,将会带来这部分资金的内部调配。

根据西方发达国家的经验,保险资金直接入市是发展的必然趋势。一家保险资产运用管理中心人士表示,即便如此,保险公司不会将资金从那些管理能力强、投资收益好的基金中撤出。

■ 记者观察 | Observation |

让基金业发展之路更宽广

证券时报记者 金石

最近基金业的一些消息让人不免纠结:一方面,种子基金、理财基金、专项资管计划等制度创新和产品创新的消息频频不断,基金公司的发展途径、业务空间一下拓宽了许多,不由让人感到阻碍基金业发展的“天花板”似乎有被捅破的希望;另一方面,也看到一些新基金公司,依然高举冲公募规模的旗帜,基金成立不久就遭遇严重缩水,管理层震荡,资本金告急……令人在感慨新公司发展不易之余又有些审美疲劳,似乎无论外部环境是否变化,新公司跑马圈地的发展路径还是一成不变,低效而单调。

从近年来有关部门“行政化”和支持创新的政策以及尝试来看,推动基金行业市场化、规范化、多元化的意图十分明显,基金公司面临着从基金行业向资产管理行业转型的历史机遇;而从资产管理行业的发展规律来看,通过业绩和服务的长期积累来创造品牌,通过拥有自身特点的市场定位来形成比较优势,最终完成客户和规模的增长,这是市场化条件下,资产管理行业长期发展的必由之路。与之相比,中国基金行业长期以来,在行政管制条件下形成的重首发拼规模,不顾市场条件和自身情况一味追求大而全的粗放型发展模式,显然已是不合时宜。

但同时我们也看到,不少基金公司,尤其是一些新基金公司在股东层面上似乎并未认识到这一点。由于新基金公司筹备时间往往持续数年,发起人在筹备基金公司时瞄准的是当时的市场环境以及当时市场上的那些老基金公司,因此在发展战略上存在惯性思维,缺少与时俱进的思考。

同时,基金公司牌照的高门槛和行政审批,使得部分新基金公司股东依然对“牌照”这一稀缺资源的溢价存在过高期望,而前些年基金公司

股权转让情况也让一些发起人确信,只要有相对完整的产品线,即使公司盈利情况不佳,依然可以实现基金公司股权的溢价转让,这也造成了一些基金公司发展战略短期而粗放,盲目追求大而全的发展模式。至于前不久某合资基金外方持有股权折价交易的事实似乎被他们选择性遗忘了,而基金监管去行政化的趋势似乎也未被重视。当股东及其代理人本身对新公司发展缺乏理性判断时,经营层往往也只有两种选择:要么随波逐流豪赌一把,希望在资本金耗尽之前新公司经营能现起色;要么在日常运营中冲突不断,最终只能因“个人原因”卷铺盖滚蛋。

因此,新基金公司要想改变目前的生存困境,在制度创新和产品创新的大环境下形成自身的比较优势,首先必须从根本上摒弃短期、粗放、靠天吃饭、不切实际的发展战略,做好长期经营打持久战的思想准备,结合市场发展趋势,寻找适合自身特点的、多元化的发展路径。

当然,新基金公司发展模式的多元化不能只寄托于解放思想,更关键还是要看基金行业的制度创新及产品创新进程,相信随着基金行业市场化改革创新不断深入,基金行业的生存空间和创新能力会更加开阔。

130多只基金踩上伊利“地雷” 长盛率先下调估值

证券时报记者 木鱼

基金核心重仓股之一的伊利股份6月15日公告了旗下部分产品含量有异常,并启动召回程序,当日伊利股份“一”字跌停,重仓持有伊利股份的130多只基金受到一定的影响,其中长盛基金公司6月16日率先公告进行估值调整,再下一个跌停。

拖累25只基金单日跌逾1%

长盛基金公司6月16日发布的公告显示,鉴于伊利股份因重大事项出现跌停,根据有关规定,为合理确定伊利股份股票的公允价值,与托管行协商一致,自6月15日起,对该公司旗下基金持有的伊利股份股票估值价格按照19.67元确定公允价值。

据悉,19.67元的价格比伊利股份6月15日的跌停价格21.85元低了10%,相当于长盛基金公司所持有的伊利股份当日价格下跌了19%,也正是这个原因让长盛泛资源6月15日的单位净值下跌1.76%,成为当日单位净值下跌幅度最大的一只基金,该基金今年一季度末8.81%的资产投资在伊利股份。

天相统计显示,在6月15日股指小幅上涨的情况下,25只基金单位净值下跌幅度超过了1%,这些基金全部都重仓持有伊利股份。上证指数和沪深300指数当日分别上涨了0.47%和0.3%,大部分沪深股票出现上涨,但伊利股份拖累了大批基金当日的净值表现。

●如果一只基金持有伊利股份只占基金资产的2%左右,即使伊利股份进一步大幅下跌,相关基金受到的影响也不会太大,但如果持有5%以上甚至接近9%,那么不仅仅是净值受到损失,也可能引发集中赎回,而今年一季末重仓持有伊利股份占比超过5%的基金多达40只。

除长盛泛资源之外,还有3只基金当日的单位净值下跌幅度超过了1.5%,分别为泰达中小盘、中欧小盘和长盛创新,当日净值下跌幅度分别为1.63%、1.57%和1.55%。

业内专家分析,这6月15日

净值下跌较大的基金,大多重仓持有伊利股份占资产净值的6%以上,全部都是主动投资股票或混合基金,其中包含消费行业基金。

由于临近6月底的半年基金业绩排名,伊利股份将直接影响到这些基金

2012年上半年的业绩排名,有的重仓伊利股份基金可能因此排名下降十几名,甚至数十名。

千亿基金超5%资产投伊利

根据基金2012年一季报的统计数据,131只基金重仓持有伊利股份并占基金资产净值1%以上,这些基金目前的资产管理规模约为3350亿元,约占基金业资产规模的15%。

值得注意的是,今年一季度末重仓持有伊利股份占比超过5%的基金多达40只,目前这些基金的资产管理规模超过了1000亿元,约为1050亿元。

业内专家分析,如果一只基金只把2%左右的资产放在了伊利股份,那么即使伊利股份进一步大幅下跌,相关基金受到的影响也不会太大;但如果一只基金将5%以上,甚至接近9%的资产放在了伊利股份,那么不仅仅是净值受到损失,也可能影响到持有人比较集中地赎回相关基金。

事实上,在2011年基金也遭遇过类似的事件,双汇发展受到“瘦肉精”事件的影响而牵连大批重仓该股票的基金。一位持有伊利股份的基金经理表示,从目前来看,这次伊利股份所受到的影响可能比双汇发展当时受到的影响略小一些,不过,还要看事件进一步发展的趋势才能准确判断影响程度。

在近年来食品安全时间多次出现的情况下,有基金经理表示,未来投资中对于食品安全领域可能出现问题的公司要特别小心,尽量避免集中持股5%以上,控制基金投资食品行业的风险。



4天净增25亿份 6只分级指基规模激增

证券时报记者 杨磊

分级指数基金近期再受大额资金关注。6月8日央行降息后,6只分级指数基金规模激增,短短4个交易日增加超过25亿份,增长幅度达到15%左右。从分级指数基金两类份额

价格表现来看,新进入的资金部分选择卖出低风险份额而保留杠杆份额,博取市场反弹的机会。

据悉,分级指数基金的大额净申购开始于6月8日。Wind资讯统计显示,当日银华稳进、银华锐进、银华金利、银华鑫利、申万收益和申万

进取同时出现5000万份以上的净申购,最多的是银华金利和银华鑫利出现了1.81亿份,6只产品当日合计场内份额增加了6.6亿份。

随后的3个交易日中,上述6只分级指数基金持续出现大额净申购。6月11日份额增加最多的是银华稳进和银华锐进,同时达到了2.06亿份,当日6只分级指数基金合计增加了8.08亿份;6月12日份额增加最多的是申万收益和申万进取,同时增加了1.03亿份,当日6只分级指数基金合计增加了4.59亿份;6月13日银华稳进、银华锐进、银华金利和银华鑫利新增的份额基本相同,均为1.26亿份,当日6只分级指数基金合计增加了5.8亿份。

从4个交易日总体情况来看,6只分级指数基金合计激增了25.07亿份,

每只产品的份额增长幅度都在15%左右。申万收益和申万进取的增长幅度最高,均为16.4%,银华稳进和银华锐进的增长幅度同为13.2%,银华金利和银华鑫利的增长幅度同为13.09%。

兴业证券基金研究员徐幸福表示,降息当日尽管股市走势下跌,但投资者对于工具型基金的关注度很高,大批资金希望通过杠杆指数基金来获取短期更大的上涨幅度,因此几只规模较大、交易活跃的分级指数基金受到资金的关注,出现了较大幅度的净申购。

从分级基金两类份额表现来看,低风险份额价格普遍出现下跌,并且盘中有资金砸盘现象出现,而高风险份额上涨明显。业内专家分析,这很可能是新增资金同时获得高风险份额和低风险份额后,率先抛售低风险份额所造成的。

基金名称	6月8日份额(亿份)	6月11日份额(亿份)	6月12日份额(亿份)	6月13日份额(亿份)	4交易日合计增加(亿份)	份额增长率(%)
银华稳进	0.96	2.06	0.84	1.26	5.13	13.20
银华锐进	0.96	2.06	0.84	1.26	5.13	13.20
银华金利	1.81	0.99	0.43	1.26	4.49	13.09
银华鑫利	1.81	0.99	0.43	1.26	4.49	13.09
申万收益	0.53	0.99	1.03	0.37	2.92	16.40
申万进取	0.53	0.99	1.03	0.37	2.92	16.40
合计	6.60	8.08	4.59	5.90	25.07	

数据来源:Wind资讯 杨磊/制表

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	上证180等权重ETF联接	ETF联接	中信银行	400-888-8606	5月2日到6月20日
2	汇丰晋信恒生A股行业龙头指数	指数型	邮储银行	021-38769998	5月8日到7月27日
3	长安沪深300非周期行业指数	指数型	广发银行	400-820-9888	5月14日到6月20日
4	招商中证大宗商品指数分级	指数型	工商银行	400-887-9555	5月2日到6月21日
5	银华中小盘精选	股票型	工商银行	400-678-3333	5月24日到6月20日
6	银银双利	债券型	建设银行	400-700-7818	5月24日到6月21日
7	诺信全球资源	QDII	中信银行	400-819-5533	5月26日到6月21日
8	嘉实中证红利	股票型	中信银行	400-600-8800	5月28日到6月21日
9	华安沪深300指数分级	指数型	建设银行	400-885-0099	6月1日到6月18日
10	富国高新技术产业	股票型	工商银行	400-888-0688	6月4日到6月25日
11	长盛鑫益二号保本	保本型	中信银行	400-888-2666	6月11日到7月6日
12	财通多策略稳健增长	债券型	工商银行	400-820-9888	6月11日到7月11日
13	汇添富季季红定期开放	债券型	建设银行	400-888-9918	6月14日到7月20日
14	南方润元纯债	债券型	建设银行	400-889-8899	6月18日到7月18日

数据来源:公开资料 刘明/制表 吴比较/制图