

游资抛售 瑞福进取复牌首日折价8%

证券时报记者 杨磊

上周五是转型后的瑞福进取上市首日,受市场情绪等不利因素影响,当天以跌停价收盘,盘后计算的当日收盘折价率约为8%。

深交所8月17日市场公开信息显示,银河证券绍兴营业部和东北证券长春人民大街营业部是当日卖出瑞福进取最多的两个席位,合计卖出4500万元,而这两个席位都是游资的重要大本营。机构席位名列该基金买入第二大席位和卖出第三大席位,分别为2006.82万元和1775.56万元。

业内专家分析,瑞福进取复牌首日跌停主要是受到市场低迷,部分投资者急于套现等方面的影响。该基金已经折价8%的情况下,不建议投资者不计成本地抛售,目前折价对应的投资价值已显现,投资者可以等待折价逐步减小或溢价出现的时候再选择交易性机会。

机构追捧稳健类份额 国联安双禧A逆市七连阳

大盘继续在2100点附近弱势盘整,但在机构资金的推动下,部分分级基金稳健份额逆市走出连续上涨行情。至8月16日收盘,国联安双禧A收出七连阳,累计涨幅为3.31%,同期上证指数下跌1.98%。

Wind数据显示,双禧A过去一个月份涨幅增长超过2亿份,机构资金介入的痕迹十分明显。分析人士指出,在大盘持续走弱的背景下,分级基金稳健类份额因收益预期明确,受到市场资金追捧。据悉,国联安双禧中证100分级基金将于2013年4月15日进行3年一次的定期折算,双禧A将一次性获得3年约定收益合计为17.25%。

(海葵)

中欧新蓝筹混合基金 再获招商证券五星评级

据招商证券近期报告显示,凭借长期优秀的业绩表现,中欧新蓝筹混合基金入选“招商证券五星级混合型基金”。该基金成立于2008年7月,四年来为投资者获得44.43%的回报,在可比的129只基金中位列第四。据悉,这是中欧新蓝筹继今年上半年获得海通证券五星基金评级后再获殊荣。

从投资风格来看,中欧新蓝筹各行业均有进行过配置,且调整灵活,也多次把握住了波段性的机会。其二季度报告显示,中欧新蓝筹对前期表现较好的采掘业、医药、地产等行业进行了减配,大幅增加了机械设备、食品饮料、信息技术和银行的配置比例。

(程俊琳)

粤四大基金公司上半年实现净利润7.9亿

南方、广发、博时、招商净利润均有所下降

证券时报记者 陈致远

随着华泰证券和烽火通信公布2012年半年报,十大基金公司南方基金和广发基金净利润浮出水面,加上此前公布净利润的博时基金和大成基金,2012年上半年粤四大基金公司合计实现净利润7.9亿元。

华泰证券公布的2012年半年报显示,华泰证券持有南方基金45%的股权,上半年南方基金未经审计的营业收入为8.28亿元,利润总额为2.59亿元,净利润1.94亿元。此外,华泰证券还持有华泰柏瑞基金公司49%的股权,华泰柏瑞上半年未经审计的营业收入为1.14亿元,利润总额2595.82万元,净利润1960.38万元。

烽火通信的半年报显示,烽火通信持有广发基金16.67%的股权,上半年广发基金净利润为2.59亿元。此外,招商证券和光大证券公布的半年报显示,上半年博时基金净利润2.08亿元,大成基金净利润1.29亿元。

与去年同期相比,今年上半年基金公司净利润均有所下降。其中,广发基金2011年上半年净利润为3.039亿元,2012年上半年净利润较



博时基金净利润较去年同期下降20.91%,大成基金2011年上半年净利润2.82亿元,2012年上半年净利润较去年同期下降54.26%。

此外,近期公布的上市公司半年报还显示,纽银梅隆西部和诺德两家基金公司上半年出现亏损。其中纽银梅隆西部基金公司为2010年成立的新公司,今年上半年亏损了0.13亿元,诺德基

基金公司	2012年上半年净利润(亿元)	2011年上半年净利润(亿元)	同比下降%
广发基金	2.59	3.039	14.77
博时基金	2.08	2.85	28.91
南方基金	1.94	2.01	3.48
大成基金	1.29	2.82	54.26

金公司上半年亏损了0.047亿元。

据基金公司人士介绍,今年上半年基金公司净利润较去年同期有所下降,最主要原因在于今年上半年股市低迷,给基金公司贡献利润最大的股票型基金净值缩水,再加上银行渠道维护费用居高不下,基金公司净利润均有所下滑。

设置运作期 分级基金发展新潮流

证券时报记者 刘明

在经历了封闭转开放、主动转被动之后,设计运作期成为目前股票型分级基金发展的又一趋势。今日开始发售的易方达中小板分级、长盛同辉深证100等权重分级两只分级基金分别设有7年、5年的分级运作期,目前仍在发售过程中的华商中证500分级也设有3年分级运作期。同时,约定收益率为固定数字也成为了新动向。

股票型分级基金从早期的封闭主动模式转为目前的可配对转换的开放式指数模式之后,永续运作便成为了主流方式。开放式指数分级模式虽然克服了早期分级基金整体折溢价与流动性问题,但两类子份额的大幅折价或溢价问题却显现出来,带杠杆的B类份额出现较高溢价,约定收益的A类份额则大幅折价。Wind资讯显示,截至8

月17日,多数永续运作的杠杆股基(B类)溢价率在10%以上,申万进取溢价率高达139%,银华鑫利、银华锐进的溢价率均高于30%;约定收益的A类份额折价率则多数高于10%,申万收益折价为29%,银华稳进、信诚300A的折价率高于15%。

北京一位基金人士表示,目前主流的分级基金中高风险B类份额经常大幅溢价,导致低风险份额的内在债券性设计无法体现,而运作期的设计,使得分级基金到期后都转为上市开放式基金,折溢价率随之消失。

股票型分级基金开放式运作以来,设置运作期成为新潮流。今年3月份成立的国联安双力中小板综指分级、中欧盛世成长分级,首开可配对转换开放式运作分级基金设置运作期,这两只基金的分级运作期均为3年。此后,申万菱信中小板分级、长盛同庆中证800分级、招商大宗商品股票指数分级基金也设有分级运作期,分级

运作期分别为5年、3年、5年。

事实上,分级运作期的设计有效收敛了分级基金子份额的折溢价情况,数据显示,目前5只有运作期的分级基金的杠杆份额4只折价、1只溢价。

华泰证券基金分析师王乐乐告诉证券时报记者,设有运作期,约定收益的A类份额类似有着固定期限的AAA级债券,具有较为清晰的定价机制,只要约定收益率与同类债券类似,就不会出现大的折溢价波动。

值得注意的是,在设置运作期的同时,分级基金A类份额的约定收益情况也开始变化,如易方达中小板分级、长盛同辉深证100等权重的约定收益率均为固定数字7%,而此前的约定收益多以定期存款利率为基础加上某一数字。分析人士表示,由于利率的经常调整及利率市场化的趋势,固定数字的约定收益率给投资者的收益率预期更为明确。

易方达举办债券同业峰会 各大机构聚焦市场创新

杨磊

近年来,中国债券市场迅速扩张,2011年底市场规模已升至全球第四。对比成熟市场发展历程和当前市场条件,中国债市具有极大发展空间,这一点已成为市场参与各方的共识。8月17日,易方达基金主办“易方达中国债券市场发展高峰论坛”汇聚监管机构、专业投资机构 and 权威研究专家,探讨中国债券市场发展相关关键课题。

证监会、中债登、全国社保理事会、中国首家采用投资人付费业务模式的信用评级公司中债资信、中国最大证券公司中信证券、中国最大固定收益类公募基金公司易方达、美国最大债券基金公司PIMCO……债券市场顶级机构汇聚一堂,“华山论剑”。

与会机构纷纷指出,随着利率市场化进程的不断深化,金融脱媒大势所趋,社会直接融资需求旺盛,债市制度创新持续推进,中国债市将迎来历史性机遇。但目前市场发展不平衡、缺乏多层次多种类的债券投资标的,风险定价的市场机制还不成熟,这些问题成为制约债市发展的关键性因素,各方机构普遍期待以“创新”推动发展。

从1981年恢复发行国债开始至今,债市发展迅速、成绩显著,为确保货币政策的有效传导、宏观经济健康运行和金融资源有效配置发挥重要作用。同时,中国金融市场发展时间

较短,经验较少,仍面临着许多挑战。易方达基金举办本次论坛意在探讨中国债券市场未来发展所面临

易方达马骏: 金融脱媒是债市发展深层原因

债市未来面临巨大发展机遇的深层次原因是金融脱媒。”易方达基金固定收益首席投资官马骏说。金融脱媒是指在金融管制情况下,资金供给绕开商业银行这个媒介体系,直接输送到需求方和融资者手里,形成资金体外循环。金融脱媒最早出现于20世纪60年代的美国,指在定期存款利率上限管制条件下,当市场利率水平高于存款机构可支付的存款利率水平时,很多更加市场化的创新产品应运而生。

马骏分析了金融脱媒成因。银行一直是我国投融资体系中的主体,但近些年来,银行的地位有所下降,出现一些“脱媒”迹象。金融脱媒是我国经济发展、放松管制和发展直接融资市场的必然结果。同时,由于金融市场的完善、金融工具和产品的创新、利率、汇率市场化等带来的金融深化也会导致金融脱媒。

不少与会专业人士指出,金融

的机遇与挑战,期待债券市场进一步提高社会直接融资比例、促进中国经济长远发展。

脱媒已成为不可逆转的大趋势,将推动民间资金“绕开”存贷款,对债券类资产的收益、对债券融资方式产生极大需求。

高华证券董事总经理马宁也表示,信贷脱媒和利率市场化造就了非银行金融机构的迅猛发展。利率市场化形成在一定程度上促进了中小企业企业融资,促进资源配置效率的提升。但在利率市场化时期,中国的银行体系如果不进行改革,其产生的贷款和存款利率可能是扭曲的,从而抵消了利率市场化带来的好处,利率市场化需要更多结构性改革相配套且需要稳步推进。

中信证券固定收益部执行总经理杨辉预言:中国过去以外汇占款和信贷膨胀为主要特征的货币扩张过程接近尾声,如果货币增长进入下行周期,金融深化将成为推动经济增长的重要因素金融脱媒是金融深化的直接结果,发债成为替代贷款的首选融资方式。统计27家大型企业样本,近年来每年新增的中长期债券总量已经超过中长期贷款。

截至今年上半年末,易方达是中国基金业固定收益类公募基金规模最大的公司,包括债券基金和货币基金在内,

债市主流机构: 创新是债市发展的关键推动力

是什么力量在推动债券市场的大发展?从推出商业银行次级债到资产证券化,再到利率互换、公司债、中期票据等产生,债市发行主体日益多元化、担保方式多样化,发行量出现井喷。这是产品与制度创新的结果。

创新推动整个债券市场容量剧增,并促使各金融机构固定收益业务、理财业务进入良性发展轨道。产品创新有利于促进我国债市发展,进而提高社会直接融资比例。”中债资信评估公司总裁蔡国喜说。中信证券固定收益部执行总经理杨辉也认为,通过创新,可以构建完整覆盖基础产品、衍生产品、结构化产品的直接债务融资产品体系,促进多层次资本市场的建设和发展。

“与国外相比,我国债券市场的问题是发展不足,而不是创新过度。”蔡国喜认为,推动创新应是立体式的,一方面从宏观上推进创新产品相关的配套制度如会计、税务、监管法

总规模已达462亿元,旗下债券类基金今年上半年加权平均收益率高达8.11%,是众多债券投资机构中的一颗明星。

借鉴海外经验 发展货币基金和资产证券化

如何借鉴海外成熟市场的发展经验来构建中国自己的债券市场体系,也本次论坛讨论的热点话题。

我们需要一个有效的公司债市场。”PIMCO首席执行官Brian Baker说。发展公司债市场可以使经济不再只依赖于银行来承担风险,使企业融资风险更加稳定,使决策者/评级机构对公司的资产负债更加注意。中国的公司债与成熟市场相比还只是刚刚起步,未来有巨大的发展空间。

美国市场金融脱媒进程给我们的启示之一是:货币市场基金将极大受益于金融脱媒和利率市场化,我们应抓住这一重大机遇。”马骏说。美国在金融脱媒化进程中,一个明显的现象是货币市场基金从商业银行流入这一新兴投资工具。马骏指出,资产证券化的制度框架对资产证券化市场的发展起了重要作用,美国市场在资产证券化方面的经验和教训给我们的启示是:政府在推动市场发展的过程中起了决定性作用,需要自上而下的推动机制,政府应在会计制度、税收、法律框架等方面建立完整的体系。