

托管行定调明年政策 低风险产品大行其道

证券时报记者 张哲

又到年末,各大基金托管行2013年度托管会议正在陆续进行。据证券时报记者了解到的托管行政策,明年低风险基金产品仍将大行其道。

随着未来基金常规产品备案制时代到来,新基金发行将进一步提速,基金堵塞18家托管行的局面将更加严峻。

战胜通胀是重点策略

工行的托管会议是在武汉召开的,邀请的主要是老总级别,每家公司一个代表。上周,上海一家基金公司知情人士对证券时报记者透露,工行明年将继续今年稳健的策略,对

低风险产品大开绿灯。从托管只数来看,整体保持与今年平稳的态势。

较工行会议稍早进行的建行托管会议传达的政策方向与之不谋而合。

2013年建行基金托管业务的总体思路,从甄选基金公司来看,实行的是A+B策略。A是基本战略客户,也就是长期以来合作的基金公司,符合这个条件的公司仅有易方达等几家;B是治理结构、管理团队、投研能力、投资业绩、创新实力都比较优秀的小公司。上海一位知情人士透露,适应市场、选择符合客户需求的、能够稳定战胜通胀的低风险基金产品,没有悬念地成为托管行在2013年的主打方向。创新产品也是托管行欢迎的。

基金挤过托管行独木桥

相对于工、建等托管大行对新基金发行的谨慎态度,不少基金公司明年的新基金发行计划依然堪称宏伟。据悉,前10大基金公司中不少公司已制定了10只以上的新基金发行计划。鉴于传统渠道新基金拥挤情况,明年的产品设计主流方向将朝着分级、指数化、固定收益、场内交易以及包括发起式在内的创新模式倾斜,充分利用交易所平台以及券商渠道来对冲银行渠道拥挤的风险。

随着未来新基金常规产品发行进入备案制时代,基金业一方面计划着2013年的宏图大计,一方面也对渠道拥堵表示出极大的担忧。明年上半年发行的产品基本都是下半年上报和拿到

批文的,因此明年上半年的发行压力不小。”上海一家新基金公司人士称。

能同时搞定几大行的基金公司基本不存在,即便是一些在大渠道积累和投入较多的大公司,单一渠道全年拿到3只基金的托管额度就很难得了,小公司压力应该更大。”一位基金人士认为。

每家银行的容量是有限的,所以渠道竞争一定越来越激烈,小基金公司的选择空间有限,只能找小的托管行。”上海一家老十家基金公司人士称,实际上,不仅小基金公司寻求与中小银行合作,甚至部分大中型基金公司也会选择中小银行托管。

从今年的基金托管来看,截至11月底,245只今年拿到发行批文的新基金中,工行、建行占比近半壁江山。

一保险踩中杠杆基金地雷 5个月暴跌逾50%

证券时报记者 杨磊

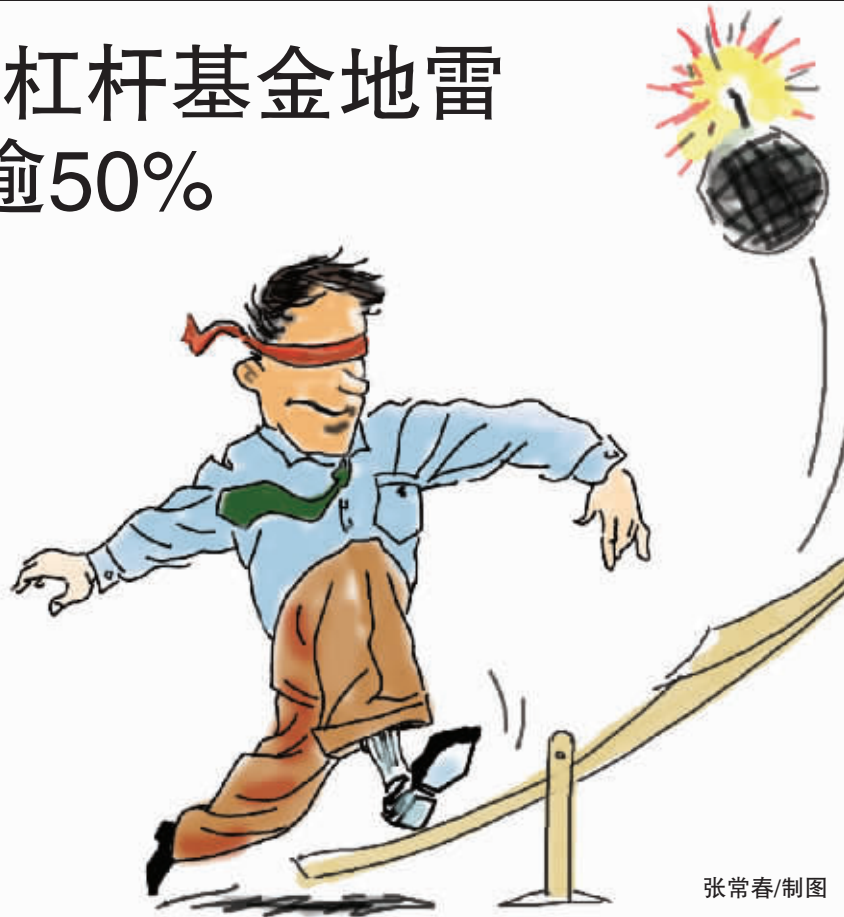
近期信诚500B因逼近折算点而价格暴跌引发市场关注,重仓持有信诚500B的机构损失惨重。基金2012年半年报显示,信诚500B的前十大投资者中有5家为同一保险集团旗下机构账户,近期暴跌的另外一只杠杆基金银华锐进也被该保险集团重仓持有。

以其最近披露的半年报持有量来计算,该保险集团持有这两只杠杆基金3.67亿元,这两只杠杆基金今年7月到11月价格下跌幅度都超过了50%,该保险集团若持有量保持不变将损失接近2亿元,损失幅度也将超过50%。

信诚500B今年备受该保险集团机构喜爱。信诚500B第一大持有人便是该保险集团旗下财险公司,第三、第四、第五和第七大持有人都是该保险集团旗下人寿保险公司相关账户,上述5个机构账户合计持有1.23亿份信诚500B,占到了今年中期该基金总份额的24.74%。

以今年6月底价格计算,这部分基金市值为7937.44万元,若持有份额不变,到了今年11月底市值变为3598.97万元,短短5个月的跌幅高达54.66%,跌去了4338.48万元。

该保险集团同时重仓持有了银华



张常春/制图

锐进,为该基金的第一和第四大持有人,分别持有2.22亿份和1.09亿份银华锐进,合计为3.31亿份。

以今年6月底价格计算,这部分基金市值为2.87亿元,若持有份额不变,到今年11月底市值变为1.37亿元,下跌幅度为52.19%,跌去1.5亿元。两者合计损失为1.93亿元,短短5个月的亏损幅度高达52.72%。

对比股市跌幅,今年下半年以来上证指数和沪深300指数的阶段跌幅分别为11.02%和13.08%,该保险集团所重仓投资的两只杠杆基金跌幅是指数表现的4倍以上。在2400多只股票中,今年下半年以来跌幅超过52.72%的股票只有4只,占比不足0.2%。

券商鼓励客户 参与分级基金做市

券商为分级基金做市已是业内公开的秘密。证券时报记者获悉,有券商营业部为达到承诺给基金公司或者总部的分级基金交易量,通过减佣、免佣、给好处费等方式拉拢客户参与做市。

深圳一位分级基金投资者向证券时报记者证实,券商营业部鼓励包括他在内的大客户为分级基金做市,其交易不收取佣金。这位投资者热衷于分级基金投资,最高时持有分级基金优先份额1500万份。华泰证券研究所金融产品研究评价中心总监王群航说,券商自己做市,有资金成本,而发动客户做市,不用去考虑资金成本,做市痕迹看起来也不明显”。并且,王群航认为,发动客户做市,最终的结果可能是实现多赢。基金公司做大了规模;券商获得更多的分仓,并且提高市占率;资金量大的客户除了减免佣金外,还有可能会得到其他方面好处,如券商可以酌情将基金分仓的好处分给投资者。

据了解,券商鼓励个人投资者参与分级基金做市,主要也是针对对分级基金熟悉程度较高的投资者,目前参与的投资者并不多。券商营业部一般会针对性地寻找持仓量大的客户合作,这类投资者一方面持有分级基金较多,另一方面表情于分级基金投资。而投资者做市就是要不断地在场外买入基金份额,在场内拆卖出,原来大额持有基金份额的投资者参与做市便捷。

除个人投资者外,券商也注重对私募的开发,由于返佣直接返给私募基金公司而不计入基金资产,有一定吸引力。据了解,券商现在积极寻找做市客户的另一个重要原因,是临近年末,营业部全年交易额没有达到预期。(杨丽花)

量化配置 慧眼识途

大摩量化配置股票基金 (233015)

12月7日 农行、建行等各大渠道,公司直销中心结束募集。

招募团队百佳,精选行业龙头。

量化配置基金大摩首制。

摩根士丹利华鑫基金 网址: www.msfnfunds.com.cn 客服热线: 400 888 888

基金有风险,投资需谨慎。

中海惠裕纯债分级债券型 发起式证券投资基金

11月28日-12月21日发行 (规模上限50亿)

中海惠裕 163907 惠裕A 163908 惠裕B 150114

中海基金 Zhonghai Fund 400-888-9788 www.zhfund.com

追踪报道 | Follow-up |

应对净值失真 申万进取拟精确到万分之一元

证券时报记者 杨磊

应对净值失真 申万进取拟精确到万分之一元

11月26日,证券时报中国基金周刊《分》基时代需要更精确的净值》报道之后,受到有关方面的重视。证券时报记者上周从有关渠道获悉,相关基金公司、交易所和托管行等机构已经在准备将申万进取等基金

的单位净值精确到小数点后4位,也就是万分之一的水平。

据悉,上周申万进取的单位净值一直在0.1元以下徘徊,由于仅精确到0.001元,该基金的单位净值失真现象越来越明显。

例如11月27日,该基金公布的单位净值为0.098元,比前一个交易日下跌了0.001元,下跌幅度为1.01%,而当中证500指数的下跌幅度高达3.57%,由于申万进取和申万收益已经和母基金申万深成一样同涨同跌,当日的单位净值理应下降3%以上,实际公布的却只下跌了1.01%,两者之间的偏差超过了2个

百分点。

业内专家分析,造成这种失真现象主要有两个原因,一方面是申万进取、申万收益和母基金申万深成单位净值仅取到小数点后三位,净值计算的精确度不够;另一方面是由于申万进取单位净值并不是直接四舍五入,而是由申万收益和申万深成四舍五入后,再用两倍的申万深成单位净值减去申万收益单位净值计算出来的,使得申万进取净值误差更大一些。

记者从有关渠道获悉,基金公司和交易所都已经注意到这一问题,并且已着手准备将申万进取、申万收益和母基金申万深成精确到万分之一元,但由于这一修改涉及托管行、交易所和基金公司的系统设置调整,需要相关机构的批准和净值调试,还需要一定的时间才能调整到位。

一旦将申万进取单位净值精确到万分之一元,那么将有效解决净值失真的问题,至少不会出现公布的单位净值和实际单位净值偏差1个百分点以上的现象。

货基向支付时代迈出突破性一步 2011货基冠军顺势全面升级

在股市持续探底、权益投资折戟的情况下,固定收益类产品正成为各大机构资管业务“压舱石”的主战场。

临近年末,货币基金不仅因资金面紧张、收益上扬凸显其资金“避风港”效应,更因包括T+0、消费支付、还款还贷等一系列创新热潮,打通投资与消费两大领域的通道,从而在规模庞大达万亿之巨的活期理财、现金管理市场上,悄然演绎着一场颠覆性的革命。

货基冠军顺势全面升级

消费支付、还款还贷除了使用网银、支付宝,还能用什么?答案是货币基金。

通往支付时代迈出了突破性一步,使得货币基金迎来史上最重要的一项创新。广发基金近日宣布,在业内首次推出货币基金的货车房贷还款业务,同时还将支持全国22家银行信用卡的还款。据悉,这项业务主要

针对广发基金网上直销客户(即“广发钱袋子”客户)展开,通过代销渠道申购的货币基金不享受该服务。该系统于11月26日上线当天,即有数百名投资者赶着尝鲜。

广发货币A/B,以4.16%和4.42%的收益率分别夺得2011年货基冠军。今年以来,广发货币基金在业绩稳定基础之上,从产品设计、服务功能等领域全面升级“钱袋子”,顺势出击,引领货币基金创新大潮。

据了解,客户只需在广发“钱袋子”系统账户中提交房贷、车贷银行账号,输入还贷金额,系统将每月自动还款,不收任何手续费。同时,“钱袋子”全面支持工行、农行、建行、中行等20余家银行借记卡的还款。同时还支持工农中建交等20多家信用卡的跨行免费还款,其预约还款、自动还款也免手续费。此外,广发基金网上交易货币基金T+0赎回也已获批。

通过货币基金的还贷平台,基民完全免去了“排队—取款—排队—存款”的烦恼,并且跨行还款零手续费还可为客户节省0.1%-0.5%的费用。同时,基民将用于还贷的资金放入“钱袋子”,还可享受货币基金的收益,省力省钱又能赚钱,可谓一举三得。

现金管理观念或将重构

货币基金的一系列创新手段,在实现货基自身大扩容的同时,普通投资者的财富管理观念或将由此重构。资金闲置时,持币不如持“货”的观念,可望逐渐形成,规模高达40万亿的居民储蓄也有望随之撬动。

世界上第一只货币基金“储蓄基金”(Reserve Fund)于1971年在美国问世,至今已有40多年的历史,美国也是货币基金最发达的国家。美国中小投资者、机构投资者在过去的两次金融危机引发的市场动荡期间,纷纷转向货币基金寻求避险。

现在,货币基金已被誉为美国共同基金发展历史上最大的创新,其规模现已达到2.6万亿美元。目前国内货币基金资产规模仅约4000亿元,占比不足15%,还有很大提升空间。

在美国,货币基金之所以发展迅猛,就是由于其高流动性和可支付性使得人们的生活更为便捷。目前美国市场上,货币基金资产规模占整个共同基金规模的20%-30%。

广发基金相关负责人表示,此次“钱袋子”的升级,标志着货币基金向支付时代迈出突破性的一步。当创新手段将投资与支付的双重功能赋予货币基金,其扩容前景值得期待。而从更高的角度来看,有望进一步推动利率市场化进程。纵观美国货币基金发展史,银行存款利率与市场利率之间的巨大差别就是货币基金发展的主要动力。

市场需要更多体现市场化资金价格的产品。国内同业拆借市场形成的上海银行间同业拆放利率(SHIBOR)价

格,相当于是个批发价,但普通个人投资者享受不了。货币基金扮演着桥梁的作用,把众多个人投资者的钱集中起来,到批发市场享受高收益。”该负责人分析。

广发基金致力打造 新一代互联网理财模式

广发基金在2008年推出“钱袋子”之后,力求打造新一代互联网理财账户服务,挖掘货币基金的各类新功能。此前,广发“钱袋子”已具备两大功能——一是现金管理功能,投资“钱袋子”即购买广发货币基金,具有高安全性、高流动性、收益稳健等优势;二是投资理财功能,借助于基金转换和定投业务,可便捷实现货币基金转换为其他各类开放式基金。

广发基金电子商务部负责人表示,此次升级的第三大功能——支付功能,将货币基金与车贷、房贷、信用卡等账户关联,可助力货币基金吸引万亿增量

资金,有效扩充货币基金的规模。对基金公司而言,为客户提供理财服务一开始就直接切入互联网领域,主要是考虑到随着客户触网正在从传统购物到虚拟的理财产品不断深入,基金公司通过提供功能强大的互联网理财服务,可以加快扩大其在网络上的客户群体数量和占比。

据了解,广发货币A/B以4.16%和4.42%的收益率夺得2011年货基“双冠军”。银河证券基金研究中心统计,今年以来,截至11月29日,广发货币A/B净值增长率为3.8514%和4.0765%,超过一年期活期和定期存款利率。

德圣基金研究中心首席分析师江赛春认为,近两年货币基金创新迭出,但电子支付和还款还贷业务无疑是目前为止最有分量的创新。目前市场上货币基金规模共计3699.55亿份,这相比约40万亿的居民储蓄存款来说是沧海一粟。开启支付功能无疑成为货币基金加速发展的突破口,对推广货币基金具有很强助力。(杨磊) (CIS)

第一创业证券 FIRST CAPITAL SECURITIES

买债券到一创 实现财富稳健增长

客服热线: 400-888-1888 公司网址: www.fcsc.com

前海人寿保险股份有限公司万能保险结算利率公告

前海人寿保险股份有限公司于2012年12月1日公布前海海利年年两全保险(万能型)产品2012年11月的结算利率为年利率5.00%(折算为日利率为万分之一点三六九九);前海附加财富宝年金保险(万能型)产品2012年11月的结算利率为年利率5.00%(折算为日利率为万分之一点三六九九)。

我公司万能型产品的结算利率每月公布。本次公布的结算利率数值仅适用于2012年11月份,并不代表未来的结算利率。客户可以通过我公司全国客户服务热线400-889-889和公司的官方网站(http://www.foreseealive.com/)查询相关的保单信息。