



中国基金

China Fund

B4 华生：改革就是最大的救市

B5 货币基金创新升级 两类模式打开支付大门

主编:金烨 编辑:江华 电话:0755-83509024 2012 年 12 月 10 日 星期一

B1

鹏华理财21天债券型基金

A: 206016
B: 206017



21天可周转,更灵活 风格更稳健,更放心 理财低门槛,更实惠 自动再投资,更高效

三七二十一 果断理理财

400-6768-999 www.phfund.com.cn

基金投资需谨慎

欢迎关注我们鹏华基金管理有限公司



关注我们鹏华基金微博

基金专户通道业务大干快上 监管层警示风险控制

证券时报记者 程俊琳

基金专户抢食通道业务引起了监管部门的重视。证券时报记者获悉,近日,沪上基金公司负责专户的高管或督察长受邀参加了当地监管部门组织的专户业务讨论会,旗下专户部门有通道出租业务的基金公司均在邀请之列。一位参会的督察长表示,此次会议或是未来专户通道业务加强监管的起点。

专户通道业务引监管层关注

一家大型基金公司监察稽核部门人士透露,此次讨论会的主要内容是各家基金公司汇报旗下专户业务尤其是专户通道业务的情况。而一家明确表示没做专户通道业务的基金公司就未出席该讨论会。

监管部门对目前如此多的基金公司热衷于通道业务表示出一些担

忧,但也未明确表示此项业务是否可行,控制风险是监管部门一再强调的内容。”他透露,日后基金公司在发展专户通道业务时首先不能过于激进,其次是一定要强调风控。

讨论会上,监管部门首次提出了通道业务中,合作方的资质问题。我们的理解是,一些基金公司为了快速起步专户业务,在通道借用方选择问题上可能相对激进,如果由于通道借用方资质引发的问题,基金公司最终还是要承担责任,因此是必须强调的风险点。”前述督察长表示。

监管部门给专户业务松绑,本意是为给中小基金公司提供一个更大的业务平台,如果基金公司单纯将这一业务作为通道出让,就违背了监管部门放开专户业务的初衷,因此我们公司不考虑这种模式。”沪上一家基金公司非公募总监告诉证券时报记者。他还认为,随着各家基金公司对

通道业务的日益热衷,监管部门迟早会对此进行治理。具体执行时间不可预期,但我觉得这次会议可以看成是前期摸底调研。”他说。

基金公司出让通道藏风险

事实上,有基金公司已明确将通道业务作为专户业务发展重点。我们的政策是,公司中层以上员工全员参与专户业务,寻找资源发展,公司也给出了一定的激励政策以鼓励员工在这一业务上的拓展。”一家小型基金公司人士透露。

为了谨慎起见,公司在出借通道的对象上首先考虑债券型产品,这种产品风险相对小,公司也容易把控。”这位小基金公司人士表示,其实,公司管理层在专户通道业务上的态度也是进退两难,专户发展初期不做通道业务很难发展,太激进发展又后患无穷。

尽管通道业务看似实现了公募基金

专户和通道借用方之间的互补,但潜藏不少风险。前述基金公司非公募业务总监就表示:基金专户通道业务发展到现在,存在一定的混乱现象。比如,基金专户的交易体系和人员设置,整体是以内部管理产品为导向的,当大量产品和投资指令来自公司外部后,基金原有的专户交易和风控体系,能否从容应付风险和压力?”

不仅如此,专户通道业务其实是一项游离于灰色地带的业务模式。《基金管理人特定客户资产管理业务试点办法》对于基金公司专户的独立运作、交易公平、诚信合规、防止利益输送等方面都有详细要求,但这些要求在专户通道业务的开展中,随着投资和销售主导权外移,已经很难完全由基金公司掌控。

不过,也有基金公司人士认为,对更多中小基金公司来说,从事通道业务仅是专户发展的初期选择,公司希望在锻炼队伍的同时不浪费牌照资源。

偏股基金增仓,ETF净赎回28亿份,银华锐进缩水近10%

大盘强劲反弹 基金经理跟进持有人退防

证券时报记者 朱景锋

上周,上证指数在创出 1949 点的调整新低后展开强劲反弹。数据显示,对于触底后的反弹,基金经理和投资者有着不同的看法:基金经理在反弹中操作积极,偏股基金仓位上升显著,特别是华夏和南方等大公司纷纷加仓;而交易型开放式指数基金(ETF)和杠杆基金投资者则借助反弹大举减磅,其中 ETF 单周份额净赎回 28 亿份,作为杠杆基金风向标的银华锐进单周份额减少近 10%,资金流出迹象十分明显。

基金仓位总体上升 华夏南方增仓

久旱逢甘霖。对于上周股市大幅反弹,四季度以来仓位已经大幅下降的偏股基金纷纷顺势而为,大举补仓。据德圣基金研究中心的仓位测算结果显示,上周可比的主动股票基金加权平均仓位为 78.22%,相比前周升 2.69 个百分点;偏股混合型基金加权平均仓位为 70.96%,相比前周升 3.45 个百分点;配置混合型基金加权平均仓位 64.17%,相比前周升 0.3 个百分点。测算期间沪深 300 指数涨 4.16%,仓位略有被动变化。扣除被动仓位变化后,偏股方向基金仍有明显主动增持。

从不同规模划分来看,三种规模的偏股方向基金仓位均上升。其中大型基金加权平均仓位 74.4%,相比前周升 3.96 个百分点。中型基金加权平均仓位 75.49%,相比前周升 1.57 个百分点。小型基金加权平均仓位 73.85%,相比前周升 3.17 个百分点。

从具体基金来看,上周加仓基金仍明显多于减仓基金。扣除被动仓位变化后,244 只主动增持幅度超过 2%,其中 105 只基金主动增仓超过 5%。而与此同时,109 只基金主动减仓幅度超过 2%,其中 46 只基金主动减仓超过 5%。

上周基金公司操作分化,但增仓者居多。大型基金公司中,博时公司旗下多只基金明显减仓,南方、华夏旗下多只基金明显增仓,富国、工银瑞信、广发、招商、嘉实、交银施罗德、兴业全球等公司旗下多只基金明显增仓。德圣基金研究中心认为,上周二权重股发力强势拉涨大盘,当日放量阳线使得 A 股看到曙光,基金因此顺势增仓,仓位继续上升。



翟超/制图

ETF规模缩水28亿份 银华锐进单周赎回近10%

不过,面对反弹,ETF 的投资者并没有蜂拥而入,反倒是一些资金借助反弹大幅减磅。同样,不少杠杆基金投资者大举赎回份额。

反弹中,ETF 投资者撤退。据 Wind 资讯统计显示,截至上周五,45 只投资 A 股的 ETF 基金总规模为 1150.85 亿份,较前一周显著缩水 28.13 亿份,缩水幅度达到 2.39%。规模缩水最多的为易方达深证 100ETF,上周五该基金总份额为 320.07 亿份,较前一周减少 14.53 亿份,该基金也成为上周 ETF 赎回的最大来源。其它几只主要 ETF 也多遭份额缩水,华安上证 180ETF 份额

缩水 6.69 亿份至 157.49 亿份,华夏上证 50ETF 份额缩水 3.53 亿份至 107.93 亿份,华泰柏瑞沪深 300ETF 份额减少 1.92 亿份至 87.4 亿份。其他 ETF 份额大多变动不大。

分析人士认为,ETF 主要为各类机构和大户投资者持有,这些投资者在反弹中纷纷赎回,在一定程度上说明他们对反弹持续性的谨慎态度。

作为高风险偏好者投资的杠杆基金同样遭遇份额缩水,上周,杠杆基金领头羊——银华锐进份额大幅缩水 8.348 亿份至 75.84 亿份,缩水比例达 9.92%,双禧 B、信诚 500B 等主要杠杆基金也出现小幅赎回,个别基金如申万进取、银华鑫利规模小幅增加,但总体来说,由于银华锐进赎回过大,导致杠杆基金总体呈现资金净流出。

李旭利于上周 正式提起上诉

证券时报记者 吴昊

据李旭利辩护律师透露,李旭利已于上周向上海市高级人民法院递交上诉状上訴状。据证券时报记者获得的李旭利刑事上诉状中显示,其上诉理由主要是认为法院一审判决基于推理,缺乏证据。

首先,上诉方认为检察机关并没有提供李旭利授权的下单证明,因而存在判决证据不足问题。其次,李智君能否做到确保股价不跌的前提下反复操作。上诉方认为李智君不能做到这一点,并且没有人能做到这一点,因此李智君没有操作并不能否定其是为了提高交易量而买入股票的动机。

一审判决书中曾提到,从操作手法来看,李智君买入相关股票后在长达两个月的时间里未予处置,并不符合其所称希望提高交易量的想法,如果要达到提高交易量目的,李智君完全可以在规避股价下跌风险的前提下反复操作。法院以此来推定李智君所称买入股票是为了提高交易量的辩解不合理,并作为认定李智君购买相关股票系受李旭利指示的原因之一。

再次,李智君是否擅自操作过 1000 万以上的交易。上诉方认为如果法院对李智君的证言持否定态度,即认为李智君证言不可信,那么李智君证词中称“她代客户操作 1000 万以上的交易只有这么一次”也不可信,但这一点却被法院所采信。

一审判决书中曾提到,从操作习惯来看李智君从未擅自代客户买入 1000 万以上的股票,此次操作金额骤然提高到 5000 万以上,且在事后不告知客户,明显不合情理。法院将此作为认定李智君购买相关股票系受李旭利指示的原因之一。

11 月 23 日,上海市第一中级人民法院作出判决,李旭利利用未公开信息交易罪名成立,判处有期徒刑 4 年,并处罚金 1800 万元。



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

瞄准约定收益 基金公司谋建资产池

证券时报记者 张哲

基金业创新又有新方向。证券时报记者了解到,有基金公司开始酝酿构建资产池,推出能够真正约定收益率的产品。

基金资产池暗流涌动

上海一家大型基金管理公司固定收益负责人对证券时报记者透露,准备在基金子公司推出前,与银行合作构建类似资产池的投资标的组合,供旗下固定收益产品投资选择。基金公司是不能像银行那样做资产池的,因为基金的产品具体投资什么都需要在开始就明确。不过可以与银行合作,接手银行的一些资产,构建我们的资产池,构建一个大固定收益的概念。”具体如何创新、合作方式怎样,该负责人拒绝透露,仅表示仍在与大银行商谈阶段。

另一家合资基金公司固定收益总监也透露,曾经有城商行主动要求合作,具体模式是银行将一部分资产例如债券、资产支持证券、票据等卖给基金公司,由基金公司负责发产品以及运作。银行方面有这个冲动,因为这些资产按照法规是需要计提风险准备金的,但是卖给基金公司之后属于账外资产,可以不提。”不过,该人士表示所在公司并没有接手这一业务。

银行资产池一般是由具备大规模优势的大行发起,运作模式是将同系

列或者同类型不同时期发行的各款理财产品所募集的资金统一到一个资产池中进行投资管理。其整体投资收益作为确定各款理财产品收益的依据,这种运作模式可以形成大规模和连贯性的资金优势,并且通过对募集资金灵活的投资管理提高产品整体的运作效率。

借助资产池实现约定收益

对于资产池,有基金专业人士认为,资产池最大的特点就是采用成本估值法,基金目前采用的是动态估值,按照市场价格估算资产的真实价值。但是资产池则不是,用银行的资产包打比方,就是全部的理财产品共用一个资产池,每逢产品收益兑现时,切一块资产去结算,再来一个产品,再切一块,不停地切。”

事实上,采取这种估值方法建立一个资产池,最大的突破就是实现了产品的约定收益率。据我所知,约定收益率这方面,监管的方向还是准备放开的,但实现约定收益率才是关键。”上述合资基金总监认为。

据了解,南方基金之前曾经想做一个创新产品,不采用目前通用的市价估值,而是按照成本估值,锁定 3 年期限,但是没有通过。

基金业加大创新步伐,如果能够推出类似银行理财产品的持续稳定收益的产品,在金融混业经营时代开拓投资范围做高收益率,对投资者来说也是一大福音。但是风险控制依然不能松懈。

申万进取净值重回0.1元阈值 重获高杠杆还需偿债

证券时报记者 杨磊

跌破阈值三周之后,申万进取的单位净值 12 月 7 日重回 0.1 元,但该基金需补偿申万收益在过去三周的利息收入,因而暂时仍不具投资杠杆。

从申万收益公布的单位净值来看,12 月 7 日申万收益已获得了每份 0.001 元的收益补偿,每份还需要补偿 0.003 元,申万进取才能获得 11.6 倍的高投资杠杆。

申万进取公布的 12 月 7 日单位净值为 0.1 元,比 12 月 6 日的 0.099 元提高了 1.01%。尽管此前申万进取在 11 月 21 日和 11 月 23 日两次公布的单位净值均为 0.1 元,但从申万收益单位净值不足跌破阈值前的 1.057 元可以看出,当时的申万进取并没有真正回到阈值,只是由于取整的原因正好为 0.1 元而已。

申万收益公布的 12 月 7 日单位净值为 1.058 元,超过了 11 月 15 日 1.057 元的单位净值,比 12 月 6 日的

1.045 元增加了 1.24%,预示着申万进取真正涨回阈值。

业内专家分析,综合申万进取和申万收益公布的单位净值,说明了申万进取已经重上 0.1 元阈值,并且已开始对申万收益进行收益补偿,按照申万收益年收益率 6.5%和三周的时间计算,申万收益需要获得每份 0.004 元的补偿,12 月 7 日仅补偿了其中的 0.001 元,还有 0.003 元待补偿。这就意味着申万进取目前暂时没有投资杠杆,如果深证成指今日小幅上涨 0.3%以内,那么这些涨幅都将用于补偿申万收益。

上海一位基金分析师表示,尽管申万进取目前没有杠杆,但只要深成指继续上涨,将很快获得高杠杆。在这种高杠杆预期下,申万进取近期交易价格大幅上涨,12 月 7 日涨幅达到了 6.46%,四个交易日已累计上涨 19.56%,12 月 7 日的收盘溢价率达到了 279%。对申万收益来说,申万进取重回阈值意味着明年 1 月初申万收益有望足额份额分红,分红利于收窄该基金的折价率。