

## 分级B跌停潮再现 多只分级逼近下折边缘

证券时报记者 朱景锋

昨日大盘再现暴跌行情,逾1500只个股跌停,主要指数和板块跌幅均超过6%。股市大幅调整之下,带有杠杆的分级基金B份额再度进入暴跌模式,多达83只分级B份额跌停收盘;同时资金积极追捧A份额,多只分级A涨幅超1%。

昨日暴跌将一批分级基金推向下折边缘,最危险的两只分级基金母基金再跌不到4%便会触发下折,如果股市继续下挫,不排除新一轮下折潮到来。股市大幅震荡令新成立的分级基金建仓谨慎,重仓上市几成常态。

### 分级B再现跌停潮 资金追捧 A份额大涨

昨日股市大幅杀跌,杠杆产品分级B出现跌停潮。根据统计,两市交易的132只分级基金B份额中,83只以跌停板报收,煤炭B基、创业板B、证券B基、深成指B等跌幅居前。

经过6月15日开始的一轮大幅下挫之后,分级基金B份额净值杠杆水平普遍升高,这是造成分级B份额大幅杀跌的主要因素。根据集思录网站统计,截至昨日,132只分级基金B份额净值杠杆平均达2.35倍,意味着大盘只要跌4.2%左右,分级B单位净值便会跌10%。多只分级B份额净值杠杆超过4倍,短期净值下跌风险较大。

股市大跌令分级基金A份额成为资金避风港,昨日分级A出现普涨

行情,有34只分级A涨幅超过1%,生物A、地产A端和银华消费A涨幅领先,涨幅分别达3.65%、3.63%和2.57%。重组A、转债A、工业4A、创业A等品种涨幅也在2%以上。

### 多只基金逼近下折边缘 最险者仅距3.26%

昨日股市重挫6%将众多分级基金推向下折边缘,而这些分级的B份额普遍净值杠杆较高,如果股市短期继续调整,持有这些濒临下折的高杠杆B份额会面临较大风险。根据集思录网站统计,截至昨日,共有15只分级基金距离下折只有不到15%的距离,属于下折预期最强的分级群体。

其中,博时证保分级和华安证券分级距离下折最近,两只分级母基金只要再分别下跌3.26%和3.55%便会触发下折,截至昨日,这两只分级基金的B份额证保B级和证券B级净值杠杆已经分别高达4.467倍和4.414倍。另外,富国证券分级、银华中证转债分级、富国创业板分级和鹏华证券分级也只需要再出现6%到8%的跌幅,就触发下折。值得注意的是,规模较大的富国创业板分级一旦下折,可能会对创业板走势造成一定冲击。

从溢价情况看,多数濒临下折的分级基金B份额溢价率在20%左右,相对合理。但在下折过程中,持有B份额的投资者将会承担高杠杆带来的较大净值损失,投资者应该注意及时止损。

距离下折最近的分级基金						
代码	B份额简称	B份额溢价率	净值杠杆(倍)	跟踪指数	下折母基金涨跌	整体溢价率
150226	证保B级	25.79%	4.467	800证保	3.26%	1.31%
150302	证券B级	13.67%	4.414	证券公司	3.55%	0.04%
150224	证券B级	34.21%	4.135	证券公司	5.66%	5.24%
150144	转债B级	50.77%	4.713	中证转债	6.14%	3.82%
150153	创业板B	30.29%	4.019	创业板指	6.38%	2.65%
150236	券商B级	20.00%	3.862	证券公司	7.66%	-0.95%
150065	同瑞B	18.35%	2.869	中证200	10.76%	1.77%
502022	国金50B	32.32%	3.51	上证50	10.84%	2.50%
150316	工业4B	30.39%	3.482	工业4.0	11.05%	3.01%
150232	电子B	19.05%	3.443	CSSW电子	11.54%	-0.89%
150165	可转债B	37.78%	3.83	中证转债	11.95%	2.30%
150178	证保B	32.68%	3.419	800证保	11.95%	2.36%
150031	中证50B	23.35%	3.316	等权50	12.93%	1.39%
150109	同辉100B	5.27%	3.221	深100EW	14.09%	2.52%
150322	煤炭B基	5.19%	3.129	中证煤炭	15.15%	4.95%
150244	创业B	19.66%	3.12	创业板指	15.23%	-0.16%
502002	500等权B	22.42%	3.097	500等权	15.71%	1.47%
502008	国企改革B	35.89%	3.053	国企改革	16.10%	4.29%
150180	信息B	27.61%	3.03	中证信息	16.50%	1.85%
150312	智能B	29.21%	2.992	智能家居	16.92%	2.30%

数据来源:集思录网站 朱景锋/制表 彭春霞/制图

### 新分级基金建仓谨慎 长盛两品种空仓上市

股市大幅调整使得前期闪电建仓上市的分级基金出现亏损,甚至快速下折。在近期股市处于大幅震荡的情况下,新成立的分级基金建仓更加谨慎,空仓上

市似乎已经成为主流。

长盛基金今日公告,旗下长盛上证50分级和长盛中证全指证券公司分级基金将于8月24日上市交易,而上市公告书显示,截至8月17日,两只基金的股票仓位均为零。无独有偶,近期上市的建设互联网金融分级、方正富邦保险分级、中海高铁产业分级均为零仓位上市。

## 突破传统业务困局 基金子公司发力资产证券化

见习记者 赵婷

在公募基金主业蒸蒸日上,基金子公司的业务发展似乎略显平淡。为突破传统通道业务困局,基金子公司积极布局资产证券化业务,不仅落地项目越来越多,基础资产种类也愈加丰富,涉及租赁、电力上网收费债权、天然气收费债权等类型。沪上一位基金子公司人士估计,目前资产证券化业务中,基金子公司占全市场的份额还不到10%,有望成为新的盈利点。

证券时报记者发现,自8月份以来,基金子公司资产证券化项目密集落地。就在上周,万家基金旗下子公司万家共赢设立的“万家共赢丰源通达电力资产支持专项计划”成立,以电力上网收费的合同债权作为基础资产,发行规模4.1亿元。而在此前,万家共

赢还曾以债权作为基础资产,发行了“皖投小贷一期资产支持专项计划”。

另据了解,海富通旗下子公司上海富诚海富通资产管理公司设立的“浙江海洋租赁一期资产支持专项计划”也在上周成立,发行规模5.47亿元。此外,农银汇理基金子公司农银汇理资产管理有限公司担任管理人的“宁波兴光燃气天然气供气合同债权1号资产支持证券”也在上周公告发行,该产品由农行主导,以天然气合同债权作为基础资产,得益于银行系基金公司的渠道优势,该产品发行规模达到52.5亿元。

此前,还有南方、招商、平安大华等基金公司旗下子公司设立了资产证券化项目。

据了解,基金子公司集中发力资产证券化业务主要是基于其数十万亿的市场空间以及传统通道业务的萎

缩。万家基金企业金融部总监高鹏对记者表示,资产证券化将作为公司转型突破口和新的利润增长点,是公司业务的重点布局方向。未来公司不仅继续重点关注小贷债权和收益权类项目,还将拓展融资租赁债权、物业费收入债权、民办学校学费收费权等创新类基础资产的资产证券化业务。

海富通基金上述产品经理高平表示,资产证券化不仅能有效解决企业的融资问题,还有助于实现基金公司大资管的目标,可带来公司规模、利润的提升。资产证券化将成为公司的重点业务方向,未来租赁公司资产、物业资产、收费权等都是公司重点关注的资产。”高平说。

据了解,基金子公司的传统业务范围主要包括通道业务、主动管理业务,目前市场上已发行的由基金子公司担任管理人的资产支持专项计划中,基金子公

司扮演的也多为通道角色,千分之四到百分之一的通道费用是主要收入来源。若以主动管理角色参与其中,收益空间与通道业务所能获得的收入较为可观。”高平说。

不过,对基金子公司来说,参与资产证券化市场并不容易。高平就表示,基金子公司在开展资产证券化业务时,项目资源、人员储备等都显不足。

充分认识到到市场的机遇和现状的不足,有基金子公司对此项业务持谨慎探索的态度。华富基金子公司华富利得相关人士表示,公司已有类资产证券化项目落地,小贷资产、券商两融资产、融资租赁资产是华富利得资产证券化的重点发展方向。但在推进资产证券化业务时也面临不少问题,比如基础资产的获得、买方市场的建设等,所以公司不会过度投入资源,而是先进行人才、项目的储备,寻求合适的切入点。

## 分级基金基础知识精讲之三:拆招下折“杀伤力”

深交所投资者教育中心

分级基金具体折算程序		
日期	向下折算流程	各类别资产交易状态
T日	基准E	母基金: 停牌 A份额: 停牌 B份额: 停牌
T+1日	折算E	母基金: 停牌 A份额: 停牌 B份额: 停牌
T+2日	复牌F	母基金: 恢复申购、赎回 A份额: 9:30至10:30停牌一小时后复牌 B份额: 9:30至10:30停牌一小时后复牌

的这一配比为1:1),A份额配对后的剩余部分将会转换为母基金场内份额,分配给A份额投资者。折算后,有色B的杠杆倍数将大幅降低,恢复到初始杠杆水平,其溢价率将大幅降低,下折前大幅溢价买入有色B的投资者将遭受大幅亏损。

7月9日(折算基准日)10:30开始交易后,有色B便一直跌停,下午

开盘后,大盘指数快速大幅上扬,A股大面积涨停,投资者纷纷入场交易。然而,分级基金已经触发下折,无论折算基准日分级别的指数是否大涨,都将进行折算程序。7月9日下午,有色B跌停板被打开,交易价格最高涨至0.600元。假如某投资者以0.600元的价格买入10000份有色B,则其投资成本为6000元。折算基准日有色B参考

净值为0.3048元,折算后,有色B净值调整为1.000元,投资者持3048份有色B。

7月13日(复牌日)10:30,有色B恢复交易,前收盘价调整为7月10日有色B参考净值1.091元,当日价格虽然涨停,达到1.200元,但投资者持有的3048份有色B市值却只有3657.6元,相比于6000元的成本,亏损达到39.04%。所以,投资者应尽量理性参与B份额的投资。

我们提醒投资者,在投资分级基金前应充分学习相关知识,对相关规则进行全面了解,并在投资过程中关注基金公司的风险提示公告、停牌公告、折算公告、复牌公告等,避免因不了解产品特性造成的损失。

(免责声明:本文仅为投资教育之目的而发布,不构成投资建议。投资者据此操作,风险自担。深圳证券交易所力求本文所涉信息准确可靠,但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证,对因使用本文引发的损失不承担责任。)

## 联想控股旗下弘毅投资 申请设立公募基金公司

证券时报记者 刘明

又一大型公募基金公司有望出炉。证监会最新公布的信息显示,联想控股旗下弘毅投资已递交材料,申请设立公募基金管理公司。监管部门于8月14日接收申请材料,申请的基金公司名称为弘毅远方基金管理有限公司,拟设注册地为上海市。此外,湘财证券也于上周申报设立基金公司。

资料显示,弘毅远方基金公司拟任股东分别为弘毅同人顾问(天津)(有限合伙)和弘毅投资(北京)有限公司,前者持股比例为99.9%,后者持股比例为0.01%。弘毅同人顾问(天津)(有限合伙)的合伙人(股东)分别为北京弘毅合众投资管理中心、联想控股(天津)有限公司和弘毅投资。

据了解,弘毅投资是联想控股旗下公司,股东为联想控股股份有限公司和北京弘毅资产管理咨询有限公司。而北京弘毅合众投资管理中心(有限合伙)的合伙人包括孙永红、马宁、宋红、郭明磊、陈文、曹永刚、郭文等多名自然人和北京弘毅资产管理咨询有限公司两家机构,这些自然人中多人均为联想控股旗下弘毅投资的董事总经理。

弘毅投资官网显示,该公司目前共管理七期股权投资基金(五期美元基金、二期人民币基金)和一期人民币夹层基金,管理资金总规模超过460亿元人民币,出资人包括联想控股、全国社保基金、中国人寿及高盛、淡马锡、加拿大养老基金投资公司等全球著名投资机构。

上周,湘财证券也递交了设立公募基金申请。湘财证券拟100%出资设立湘财基金管理有限公司,拟注册地也是上海市。值得注意的是,这并非湘财证券首次申请设立公募基金公司。现在的泰达宏利基金公司,设立于2002年,原名为湘财合丰基金,湘财证券就是该基金公司的发起股东,2004年湘财证券一度持股达67%。但到2006年,湘财证券将持有的股权卖给北方信托与荷兰银行,自此退出基金行业。2012年,湘财证券再度申请发起设立公募基金公司,不过该次申请被撤回。

数据还显示,算上这两家公司,目前等待获批的公募基金公司已经达到11家,而目前已经成立的基金公司达到98家,公募基金公司有望很快突破百家。

## 基金第三方销售“零”费率抢食

见习记者 王瑞

电商平台将“8·18”定为理财节,数米、京东、苏宁、天天基金等基金第三方销售机构在此期间也展开争夺战,纷纷推出“零”费率购基活动。

证券时报记者发现,苏宁易付宝平台正开展的优惠活动,投资者通过该平台申购基金(限前端收费模式),费率为零,其中不乏权益类产品。数米基金表示,8月18日起,投资者通过数米基金申购参与活动的基金,前端申购费、认购费为零。同时,多家基金公司也宣布,参与在京东开展的申购“零”费率优惠活动。

此外,不少此前未开展费率优惠活动的第三方机构,也开始给出申购费率四折的优惠活动。不过,不少平台申购或者认购基金费率优惠活动只有几天而已,基本是从8月18日至8月20日。

据深圳一位基金公司市场部人士表示,随着第三方基金销售渠道实力逐渐增强,基金公司也很重视和这些渠道的合作,尤其是在某些重要的“互联网日”的合作,而且费率优惠等活动对促进基金销售效果也较为明显。

根据证监会最新数据显示,截至7月底,独立基金销售机构为58家。从目前来看,部分第三方机构凭借自身优势,也取得了不错的销售业绩。如东方财富旗下天天基金网一直占据着基金第三方销售的龙头地位。东方财富半年报业绩预报称,报告期内,互联网金融电子商务平台实现基金销售额突破4000亿元,金融电子商务服务业务收入同比增长1300%以上。而今年一季度东方财富基金销售额为1264.39亿元。

阿里和腾讯两大巨头也先后推出了各自的移动理财APP。蚂蚁金服借数米基金发力第三方基金销售,推出了移动理财平台——“聚宝”。蚂蚁金服人士称,蚂蚁聚宝首批接入的基金数量超过900只,而且数米基金的淘宝官方旗舰店销量远超基金公司淘宝店。腾讯于上周五上线微众银行APP,也同时上线了多款基金产品。

第三方销售机构的基金销量呈加速上升趋势。不少基金公司表示正在与越来越多的第三方销售合作,且第三方销售的量占比越来越大,现在只是开端。不过,业内人士也预计,第三方销售未来的两极分化将会非常严重,部分业务能力弱的公司将被迫转型或被淘汰。

见习记者 李沪生

财通基金新三板投资部总监邓建: 新三板市场有望迎来新突破

挂牌。” 在投资标的的选择上,邓建表示,第一类是选择成长型行业,主要看好受益于互联网对传统行业的改造的机会;第二类是大环保、清洁能源、环保领域的技术类公司;第三类是在大文化产业链,包括传统的文化、传媒、体育等;第四类是高端装备制造。

邓建介绍,财通基金今年1月发行了首批新三板专户产品,截至8月14日,两期产品净值分别为1.536元和1.464元。邓建坦言,目前新三板市场的二级市场相当冷清,但是定增相对火爆。新三板公司数量多,但是规模都较小,定增并不大,但是总融资额已经接近中板,超过400亿,仅7月份就达到160亿。

对于具体操作,财通基金新三板投资团队建议,在目前的相对低位,投资者可以借道专业投资机构适当配置新三板产品。对于新三板股权众筹平台,由于市场尚未成熟,新三板个股的经营风险、流动性风险相对主板企业更大,不建议普通投资者直接参与。