

基金专户争夺中小企业私募债 汇添富饮头啖汤

证券时报记者 张哲

首批中小企业私募债上周成功发行,其10%左右的高收益率,令众多基金公司专户火热拼抢。证券时报记者获悉,汇添富基金专户已成功试水这一新投资标的,目前资金交付已经完成。

汇添富 试水中小型企业私募债

根据知情人士透露,上周汇添富基金专户已成功投资首批中小企业私募债中部分品种,成为首家饮中小企业私募债投资“头啖汤”的基金公司。而记者也于第一时间从汇添富基金公司得到确认。“关注中小企业私募债很久了,公司做了大量的准备工作。第一批中小企业私募债中,相关中小企业的资质和发展潜力均较良好,预期收益也比较有吸引力,目前专户投资其中一些品种的资金交付已经完成。”该公司固定收益相关人士透露。

除了汇添富基金公司以外,记者了解到,中小企业私募债吸引了包括大公司、小公司以及新公司的多阵容基金公司专户竞夺。上海一家小公司固定收益总监接受记者采访时透露,公司专户非常关注中小企业私募债,相关产品也在准备中。一家新公司也表示出对这个新品种浓厚的兴趣,不少客户对此有很大兴趣,我们的产品还在设计阶段。”

据了解,首批中小企业私募债拟定期发行利率介于9.5%至13.5%之间,高收益无疑是其最吸引客户的地方。

基金公司可通过专户来积极参与中小企业私募债的投资管理,一方面私募债的风险收益特征与部分专户投资者的偏好相近,另一方面,日益丰富的投资品种,有助于发挥基金专户在产品设计和投资管理上灵活的固有优势。”业内人士称。

多位业内人士均表示,目前市场各方对于首批中小企业私募债的推出非常重视。不过,中小企业私募债实行备案制,发行完全市场化,这对投资者的风控和信用分析能力也提出了更高要求,预计首批积极参与私募债投资的机构投资者将会以债券投资实力雄厚的公司为主。

高收益 考验基金风控能力

风险和收益总是如影随形,收



CFP/供图

●基金公司投资中小企业私募债将面临投研能力上的两重考验:一是对信用风险的把控能力,二是对流动性管理的综合能力。

益有多高风险就有多大。基金公司投资中小企业私募债将面临投研能力上的两重考验,一是对信用风险,二是对流动性管理的综合能力。”上述汇添富固定收益人士称。“我们公司对中小企业私募债持续进行密切关注和深度研究,目前已形成对私募债投资较为深刻的洞察和前瞻研判。同时,也已针对中小企业私募债投资,提出若干良好的投资研究建议和风控流程措施,例如在信用风险控制方面,除了依托常规的信用风险研究之外,汇添富基金还将通过引入部分担保等方法,进行严密的风险控制。”

前述基金管理公司人士也表示,私募债收益率较高,但风险也较大,主要是流动性风险和违约风险。流动性风险主要是能否买到足够的量,以及买入后在需要时是否可以及时变现;违约风险主要是发行主体主要为中小企业,并采取备案制,因此违约风险大大高于传统的企业债。”因此他认为,设计投资中小企业私募债相关的专户产品时,首先需要固定收益部制定出公司投资私募债的相关制度,制度中需要涵盖私募债内部信用评级、流动性风险评估、违约风险控制方面的各项内容,监察稽核和风险管理等部门也需要制定相应的风控规则。

跨市场ETF首周两次登上融券量榜首

●两大跨市场ETF在纳入两融首周就有很好的表现,甚至超过了纳入两融半年之久的老ETF。华泰柏瑞沪深300ETF上周两次登上融券卖出量首位,嘉实沪深300ETF上周两次登上深市ETF融资买入额首位。未来随着投资者对跨市场ETF两融的了解、研究和参与越来越多,跨市场ETF的融资和融券量还有进一步增加的空间。

证券时报记者 木鱼

上周是两大跨市场交易型开放式指数基金(ETF)进入两融标的第一周,沪深交易所信息显示,华泰柏瑞沪深300ETF上周两次登上融券卖出量首位,嘉实沪深300ETF上周两次登上深市ETF融资买入额首位,充分显示出两大跨市场ETF在融资融券上的实力和巨大发展空间。

融券量最高 超股票头名14.43倍

上海证券交易所公布了上周5个交易日的数据,其中6月7日和6月8日沪市ETF融券卖出量第二名均为上证180ETF,分别为1256.33万份和1317.85万份,分别比华泰柏瑞沪深300ETF少了19.6%和36.49%,两者差距越来越大。由于上证180ETF平均价格只有不到0.6元,而华泰柏瑞沪深300ETF平均价格超过2.5元,两者实际融券卖出金额的差距有5倍以上。

此外,华泰柏瑞沪深300ETF的融资买入额上周基本稳定在沪市第二名的水平,6月7日比上证50ETF少30%左右,6月8日的融资买入额为2653.58万元,比上证50ETF少了约33%。

值得注意的是,华泰柏瑞沪深300ETF的融券卖出量也远远超过了单只股票。6月7日融券卖出量是股票中最多的中信证券的9.53倍,6月

8日融券卖出量是股票中最多的华泰证券的14.43倍。

两次登上 深市ETF融资榜首

深圳证券交易所公布了上周4个交易日的数据,其中6月5日和6月6日,嘉实沪深300ETF成为深市ETF融资买入额最多的ETF,融资买入额分别为265.86万元和493.57万元,其中6月5日领先得并不明显,深100ETF和中小板ETF也有200多万的融资买入额,但6月6日的领先比较明显,第二名中小板ETF只有211.61万元,不及嘉实沪深300ETF的一半。

然而,6月7日数据显示,嘉实沪深300ETF当周的融资买入额为297.08万元,不及深100ETF的791.91万元,在深市排名第二。

嘉实沪深300ETF首周的融券卖出量逐渐提高,单日金额已超过200万份,但在深市ETF中排名前三,领先的是深100ETF和中小板ETF。

业内专家分析,两大跨市场ETF在纳入两融首周就有很好的表现,甚至超过了纳入两融半年之久的老ETF。未来随着投资者对跨市场ETF两融的了解、研究和参与越来越多,跨市场ETF的融资和融券量还有进一步增加的空间。

■记者观察 | Observation |

模仿秀 基金创新的隐忧

证券时报记者 程俊琳

短期理财产品带来的规模效应,使基金公司再一次感受到创新的能量。据说,现在业内人士见面,问候语已变成:“你们创新了吗?”

创新不仅给基金公司带来了看得见的品牌效应,更带来了基金公司规模提升。因此,基金公司对创新饱含激情,都希望通过创新提升公司的核心竞争力。然而,由于各家基金公司在创新能力、创新人才储备、创新成本投入等方面存在较大差异,对某类创新跟风模仿成为不少基金公司一时之选。

近日,有消息传出,30多家基金公司酝酿在短期理财产品保护期过后上报此类产品。无论是否真有30多家基金公司酝酿此类产品,可以肯定的是,在华安和汇添富之后,很多基金公司均对该产品有浓厚兴趣,短期理财基金很可能成为行业下一波集中申报的标的。

跟风基于何种出发点?基金公司如何看待短期理财类基金的产品定位?在产品开发和设计过程中如何保证投资人利益?不知跟风的基金公司是准备照搬照抄,还是已将这些问题想清楚。

单就短期理财产品而言,据说在跟风的基金公司中,有公司的产品设计仅用几天时间就完成计划书,对其中的风险、可行性等方面并未进行深入评估。有公司产品设计人员担心,基金公司在这类产品申报时,会为了突出卖点而不断提高约定收益率,将短期理财基金做成单纯博收益的工具,诱导基金管理人通过盲目拉长投资组合剩余期限等方法博取相对高收益,从而违背其低风险低收益的风险收益特征,产品风险就隐含其中,持有人利益到最后由谁来保护就是问题。正如交银施罗德基金副总经理谢卫所言,“创新能为投资者带来回报当然是好事,如果仅仅为了公司的规模或者某种面子创新,经验告诉我们,创新与风险相伴,在创新的同时我们更应关注风险的可控!”

不仅如此,短期理财产品热销的背后,是银行按照储蓄量来考核发行量,如果单纯作为一只基金产品考核,其实很难达到我们现在看到的规模。如果基金公司批量上马短期理财产品,银行的销售热情恐怕也会大打折扣。

此外,多位产品设计人员都认为,短期理财基金产品到最后就是投资标的竞争,考验各家公司的拿券的能力。这些都使得一些小公司在短期理财产品竞争中并不具备比较优势,而一些银行系或管理规模较大的基金公司在这方面往往有得天独厚的条件。因此,如何切实根据自身条件来制定短期理财产品方面的发展战略,是所有申报此类产品的基金公司必须考虑的问题。

事实上,今年以来,有关部门加强了产品创新和制度创新的支持力度,基金公司的创新空间已经大大拓展。不论是产品创新还是制度创新,各家基金公司完全可以根据自身特点大胆尝试各类创新举措,大可不必一味模仿跟风,无视自身创新能力的建设,盲目追求某类创新不断递减的边际效应。毕竟创新应该是基金公司的长期事业,而非短期规模扩张之需。

事实上,今年以来,有关部门加强了产品创新和制度创新的支持力度,基金公司的创新空间已经大大拓展。不论是产品创新还是制度创新,各家基金公司完全可以根据自身特点大胆尝试各类创新举措,大可不必一味模仿跟风,无视自身创新能力的建设,盲目追求某类创新不断递减的边际效应。毕竟创新应该是基金公司的长期事业,而非短期规模扩张之需。

事实上,今年以来,有关部门加强了产品创新和制度创新的支持力度,基金公司的创新空间已经大大拓展。不论是产品创新还是制度创新,各家基金公司完全可以根据自身特点大胆尝试各类创新举措,大可不必一味模仿跟风,无视自身创新能力的建设,盲目追求某类创新不断递减的边际效应。毕竟创新应该是基金公司的长期事业,而非短期规模扩张之需。

事实上,今年以来,有关部门加强了产品创新和制度创新的支持力度,基金公司的创新空间已经大大拓展。不论是产品创新还是制度创新,各家基金公司完全可以根据自身特点大胆尝试各类创新举措,大可不必一味模仿跟风,无视自身创新能力的建设,盲目追求某类创新不断递减的边际效应。毕竟创新应该是基金公司的长期事业,而非短期规模扩张之需。

400-820-9888

**财通多策略稳健增长
债券型基金**

火热发行中

基金代码: 720002

基金投资需谨慎

客服电话:
40068-95599

农银信用添利债券基金

5/21-6/15 公开发售 (代码: 660013)

信用添利·品出非凡“资”味

基金投资需谨慎

全球债券基金今年来累计净流入资金接近年度高点

证券时报记者 季斐雯

家是最为安全的避风港。与此同时,在同一周内,新兴市场债券型基金被监测到总计5.638亿美元的资金流出,流出的资金主要集中在投资高通货债券的基金。

此外,从债券基金类型来看,高收益债券基金每周持续有资金流出,在5月30日至6月6日一周内,有36亿美元净流出,是自2011年8月以来最大的周资金流出量。高收益债券基金是唯一被EPFR追踪到有资金净流出的固定收益类基金。

抵押贷款支持债券基金有12亿美元的资金流入。EPFR分析认为,投资者对该基金兴趣飙升的原因是因为美联储未来可能推进一项关于抵押贷款支持债券的财政计划方案,通过较低利率鼓励进行再融资。

具体来看,美国债券型基金的资金流入最多,有42亿美元的资金流入,而德国债券型基金亦有3.68亿美元流入。EPFR分析表示,投资者能从美国债券型基金中找到安慰,并把“回避交易风险”在固定收益类投资中充分发挥。另外,德国较其他欧洲国家

基金代码: 161715

**招商中证大宗商品
股票指数分级基金**

现正发行

各大银行、券商及招商基金网上交易等有售
客服热线: 400-887-9555
网址: www.cmfchina.com

基金投资需谨慎

本周在售新基金一览			
基金名称	基金类型	托管银行	发行期间
上证180等权重ETF联接	ETF联接	中国银行	5月2日到6月20日
汇丰晋信恒生A股行业龙头指数	指数型	邮储银行	5月8日到7月27日
大成景恒保本	保本型	中国银行	5月10日到6月13日
长安沪深300非周期行业指数	指数型	广发银行	5月14日到6月13日
交银荣安保本	保本型	中信银行	5月14日到6月13日
上投摩根分红添利	债券型	中国银行	5月14日到6月15日
博时标普500	QDII	工商银行	5月15日到6月12日
招商中证大宗商品指数分级	指数型	工商银行	5月21日到6月21日
安信策略精选灵活配置	混合型	建设银行	5月21日到6月15日
农银汇理信用添利	债券型	中信银行	5月21日到6月15日
工银瑞信纯债定期开放	债券型	交通银行	5月21日到6月15日
银华中小盘精选	股票型	工商银行	5月24日到6月20日
纽银稳健双利	债券型	建设银行	5月24日到6月21日
光大保德信添利季度开放短期理财	债券型	光大银行	5月28日到6月12日
建信全球资源	QDII	中国银行	5月28日到6月21日
嘉实优化红利	股票型	中国银行	5月28日到6月21日
天弘现金管家货币	货币型	邮储银行	6月4日到6月15日
华安双月盈定期理财	债券型	中国银行	6月1日到6月12日
华安沪深300指数分级	指数型	建设银行	6月1日到6月18日
易方达永裕定期开放	债券型	工商银行	6月4日到6月13日
富国高新技术产业	股票型	工商银行	6月4日到6月25日
长盛同鑫二号保本	保本型	中国银行	6月11日到7月6日
财通多策略稳健增长	债券型	工商银行	6月11日到7月11日
汇添富季季红定期开放	债券型	建设银行	6月14日到7月20日

数据来源:公开资料 刘明/制表 吴比较/制图