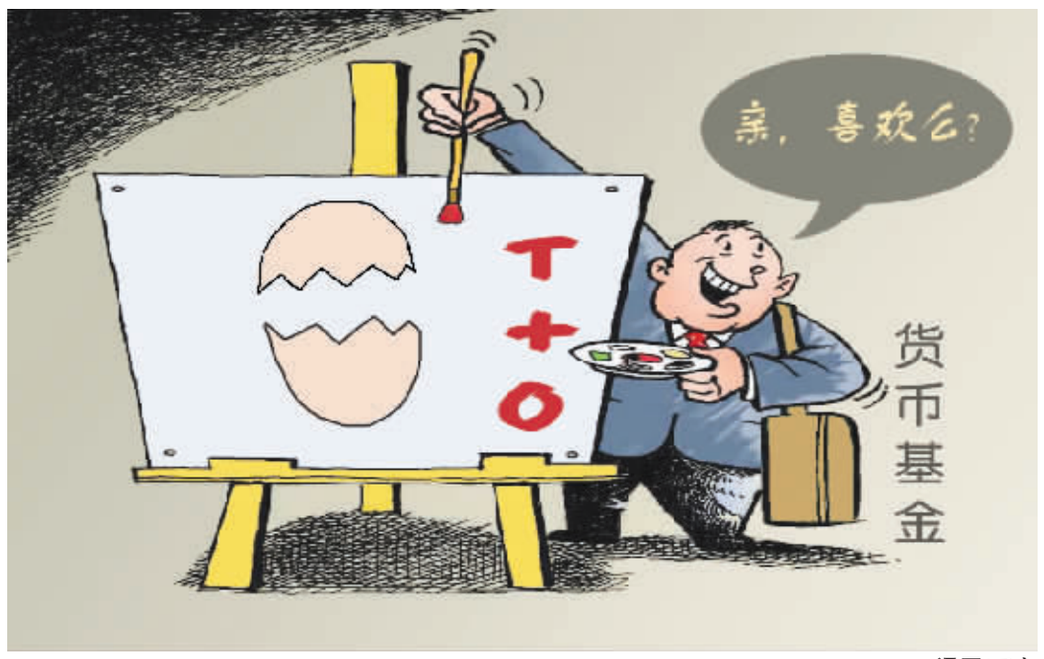
水煮基金

货基场内“T+0”破壳

□本报记者 李良

伴随着汇添富收益快线货币市场基金(以下简称“添富快线”)近日获批,货币基金的历史迈出了里程碑式的一步——投资者可以在证券账户场内实现真正意义上的“T+0”申赎货币基金。尽管在此前,部分券商已经通过各种方式为投资者提供了证券账户闲置资金的理财服务,但“添富快线”的出现,无疑会令这种服务的渠道、效率和质量得到一个大幅度的提升。而货币基金也有望借助此项服务,得以窥视以万亿计证券账户保证金的理财市场。

据了解,“添富快线”货币基金产品是由汇添富基金公司联手上海证券交易所和中国证券登记结算公司共同推出的,而来自交易所和结算公司的大力支持,是“添富快线”货币基金得以实施“T+0”申赎的关键。长期以来,一直困扰货币基金踏出“T+0”申赎最后一步的是资金清算与交割问题,而交易所和登记结算公司的鼎力支持,加之证券账户资金交收的特殊性,最终促成了货币基金迈出了这最后一步,实现了真正意义上的申赎“T+0”交易。对于货币基金来说,这一步的意义是非凡的,倘若这种模式能够在场外得以推广,则货币基金有望实现长期以来的梦想:成为百姓日常生活中投资理财与消费支出的必需品。



漫画/万永

即便撇开长远蓝图的勾画,仅谈论此次“添富快线”货币基金实现场内“T+0”申赎的突破,其对广大证券投资者的好处,也是显而易见的。长期以来,高达万亿的证券账户保证金在未买卖股票时,常常会闲置在证券账户中,其所获的利息收入甚至低于活期利率,投资者的机会成本较高。但在货币基金实现场内“T+0”申赎后,投资者可以将证券账户中闲置的资金购入货币基金,享受货币基金相对较高的收益率。而在需要资金买入股票时,可以实时赎回货币基金进行场内证券交易,这样一来,投资者在不影响自己证券投资的前提下,大幅度提高闲置资金的效益。

需要指出的是,在过去,货币基金实现了超过活期存款利率十数倍的超额收益,以添富货币A为例,截至今年11月1日,过去一年的收益率为4.195%。稳定的收益水平使货币基金成为低风险投资者的一个重要理财工具。两相比较之下,这种模式显然很容易受到广大投资者的欢迎,而货币基金则可以分享这万亿证券保证金理财市场的大蛋糕。这也是基金公司积极推动货币基金场内“T+0”申赎的根本动力。

而在业内人士眼里,货币基金场内“T+0”申赎不仅对基金公司和证券投资者有着巨大吸引力,即便对证券公司而言,它的功效也不可小觑。由于货币基金场内“T+0”申赎在不影响投资者证券买卖的情况下,大幅度提高了资金收益率,这样有利于证券公司招揽新的客户,从而搭建了一个场外低风险理财资金和场内证券市场之间的桥梁,有助于实现证券账户向综合性理财账户的功能转型,吸引更多的投资者将资金注入证券保证金账户中。不仅如此,由于货币基金相对较高收益率的吸引,受A股市场长期低迷而被动进入休眠的证券公司客户也有望因此激活。根据中国登记结算公司的数据,目前全市场的休眠账户高达3000万户左右,按照目前资本市场账户余额和有效账户数来估算账户平均资金的话,一旦这些休眠账户被激活,其潜在的回流至资本市场的增量资金有可能高达数千亿元。

与证券公司自己提供的证券账户保证金理财服务相比,货币基金不仅具有更专业的固定收益投资能力,为客户提供更稳定、更高收益率的收益,而且也大幅度降低了投资者享受这项服务的门槛。据了解。“添富快线”的投资门槛仅为1000元,相较于证券公司提供理财产品的首次最低5万元门槛大幅降低,从而将此前被挡在闲置资金理财门外的广大中小投资者也纳入了理财市场之中,从根本意义上实现了提高客户闲置证券保证金收益率的全覆盖。

投基有道

利用CFM方法挑选债券基金

□胡新辉

今年股市震荡下跌,债券市场上半年强劲上扬,赚钱效应明显。中央结算公司日前公布了10月份债券市场统计月报。报告显示基金债券托管量10月增加了1024亿元,在各类机构中增长显著,这也是基金年内连续第7个月净增持债券。基金公司抓住债市有利时机,积极发行债券基金产品。债券基金相对于偏股基金,确实可以提供较为稳定的回报,是稳健投资者较好的长期投资对象。那么,从投资者的角度,应该如何选择债券基金?

目前通常将债券基金分为三大类:纯债、混合一级、混合二级债券基金。纯债基金又可以分为中长期纯债和短期纯债基金。纯债基金不会投资权益类产品,有些纯债基金索性连可转债也排除在投资范围之外,当然风险就更低一些。混合一级债券基金不在二级市场直接投资股票,但可以在一级市场打新股,比例控制在净值的20%以内,因打新股获得的股票也会限期卖出。混合二级债券基金一般可以在二级市场直接买入不超过20%的股票,也可以打新股,这样在股市走好的时候,收益率会高一些,当然,风险也更大。

纯债基金今年以来发行量较大,成立三年以来的数量较少。附图一是一级债基2007年以来的平均收益率,2012年统计截至11月6日。从收益率来看,除了2011年债市表现不佳,其余年度都有较好的表现,年化的收益率达到了6.70%。

二级债基2007年以来的平均收益率见附图二。近年来股市表现低迷,加上二级债基的管理费率等略高于一级债基,使得二级债基的表现反而不如一级债基。

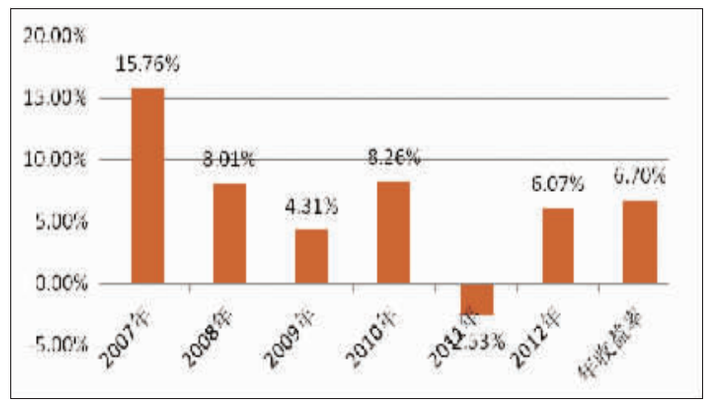
在了解了债基分类和过往的业绩后,我们提出了一个自上而下选择债券基金的方法。该方法首先考虑基金公司(Company),其次是基金本身(fund),最后考察基金经理(manager),我们称之为挑选债券基金的CFM方法。基金公司的综合债券投资能力对债券基金的业绩是最重要因素,基金公司管理债券基金的经验,对宏观经济、债市的把握,公司在一级市场获得热门债券的能力等,都会影响债券基金业绩。对于债券基金的历史业绩,重点考察总回报、超额收益率、债券配置超额收益,以及收益的稳定性、费率的高低等。债券基金的费率对其业绩有重要的影响,因此必须锱铢必较。对于基金经理,则考察其从业经验、管理债券基金的绩效等。

考察基金公司债券投资能力,可以以基金公司旗下各个债券基金的净值作为权重,计算三个指标,分别是总回报率、相对基准超额收益率,以及大类债券板块配置超额收益。对于债券基金,个券的选择并不是主要的业绩影响因素,影响业绩的关键因素应该是债券的仓位、债券板块的配置、久期以及信用等级选择等。当然,对于混合债券基金而言,股票的收益贡献有时也是个重要因素。但我们这里只考察基金公司债券投资能力,因此不考虑债券基金的股票投资贡献。对于大类债券板块配置超额收益,我们提取债券基金在国债、金融债、企业债、可转债和央票上的配置比例,以相应的中证板块指数作为基准,计算债券基金由于债券板块配置带来的收益,减去同期的中证全债收益率,即可得到大类债券板块配置超额收益。这种方法只考察债券基金在大类债券板块上的配置能力,不考虑债券基金个券的选择能力。

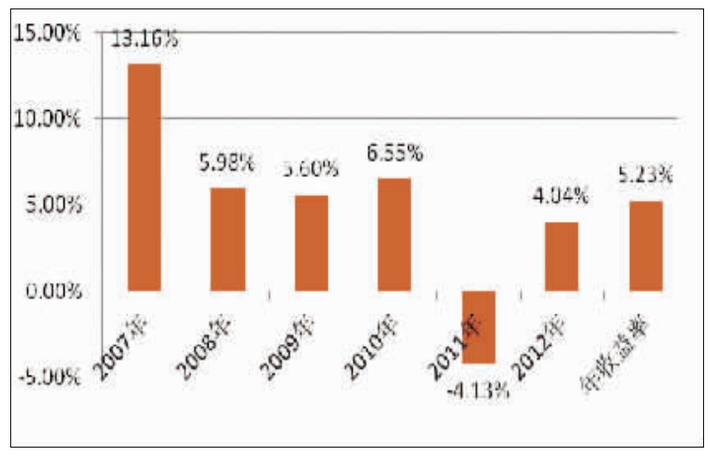
从债券基金总回报角度来看,最近一年泰信基金、万家基金、鹏华基金、民生加银基金、海富通基金、中银基金、长城基金、天弘基金、南方基金、工银瑞信基金等10家基金公司表现较好,其中泰信基金公司旗下债券基金最近一年加权平均收益率达到了9.53%,相比于最后一家基金公司高了12%。从相对基准收益率角度看,最近一年表现出色的基金公司包括民生加银基金、中银基金、国海富兰克林基金、泰达宏利基金、国联安基金、泰信基金、万家基金、南方基金、鹏华基金、长城基金。从债券板块配置能力看,信诚基金、国联安基金、长信基金、泰信基金、东吴基金、万家基金、海富通基金、天弘基金、长城基金、鹏华基金等基金公司在债券板块配置上有较好的把握。

(执业证书编号:S0570510120053)

附图一 债券型一级基金收益率



附图二 债券型二级基金收益率



金牛观市

大成基金:国内外政策变化牵制市场

从目前情况来看,短期经济数据出现回暖概率较大。不过,一方面,市场信心仍然不足,对经济向好的持续性存在很多分歧;另一方面,具体数据所反映的经济情况还有待观察,而且近期国内外环境对市场的干扰较大,影响后续走势的不确定因素仍较多,预计短期仍将维持震荡格局。后续需要关注国内外政策的微妙变化,同时密切留意货币政策动向。

海富通:近期投资注重均衡配置

由于目前市场的股价已经包含了对于经济景气度、企业盈利下滑等因素的悲观预期,因此随着经济企稳,若部分周期类股票回调到合理区间,也可以适当关注。地产股异动带动市场人气,对推动股指上扬起到关键作用。从业绩来看,中小房企在3季度销售大幅反弹,经营性现金流入同比增速近60%,远高于大型房企17%的平均增速。近期的趋势上,中小房企在市场份额上表现并不逊于大型房企。但是地产股的走势终究离不开销售业绩的支撑,从长远来看,未来楼市销售情况的可持续性、以及在竞争日益激烈的土地市场上中小房企的竞争力均还有待观察。近期的投资策略,建议注重均衡配置以及精选个股。

华夏基金:热钱屯兵香港持续性难料

美联储实行的新一轮量化宽松措施,令大量资金持续流入香港,虽然热钱规模可能比不上2009年美国首次实行量化宽松措施时的情形,且难料这一趋势将持续多久,但估计目前已经有总量超过1000亿港元的热钱流入香港。今年以来,内地对QFII机构的审批走上快车道,内地吸引长期资金进入,促进资本市场稳定发展步伐加快。对于热钱,国内机构也在密切关注,但是对于热钱近期的过度亢奋状态,也有机构投资者表示了忧虑。

热点直击

基金看淡反弹 配置倾向消费基建

□本报记者 郑洞宇

本周大盘整体震荡下行,沪指再度跌破2100点。然而,以中国中铁、中国铁建等股票为代表的基建蓝筹股则逆势走强,消费板块个股也表现得相对抗跌。10月经济数据昨日公布,CPI同比上涨1.7%。业内人士认为,通胀年内无忧,经济增速是影响市场走势关键所在,目前经济增速似已见底,但回升仍需等待,因此股市反弹空间有限。目前,基金经理普遍看好的投资机会集中于业绩增长情况较好的食品饮料、医药行业;基建投资带动的水泥、建材、地产行业;受益于城镇化的水利、环保等行业。

基本面谨慎乐观

国家统计局公布的10月经济数据显示,2012年10月份,全国居民消费价格总水平同比上涨1.7%。大成基金宏观策略研究员李冒余表示,CPI同比上涨1.7%,低于市场预期,从各分项数据看,食品项季调后环比下降超预期是主要原因。PPI同比数据实际上也低于此前预期,但是季调后环比为今年三月份以来首次为正,符合月初环比上升的判断。季调后环比上涨贡献最大的为采掘价格,而生产资料项的原材料(钢铁、水泥、化工)价格环比大幅低于预期,是同比增速低于市场平均预期的主要原因。

南方基金首席策略分析师杨德龙分析指出,10月CPI数据显示通胀已经进入下降通道,不再是目前市场关注的主要问题。经济增速才是影响市场走向的关键所在,从目前的数据来看,经济虽然见底信号增强,但可能会在较长一段时间徘徊于底部区域,因此还难以扭转市场震荡的格局。今年以来经济增速不断下滑,而债券市场收益率走高。但随着经济在三季度同比见底,维持了L型走势,可能会促使债市收益率有所下滑。而股市则存在一定的反弹机会,因此可以适当配置权益类资产,同时降低防御性资产的配置。在经济见底的情况下,优质权益类资产处于建仓时机。杨德龙目前最为看好市值在50亿到500亿之间的中盘蓝筹,这类股大多集中在食品饮料、医药、工程机械、汽车等行业,此外,行业盈利周期开始好转的行业也值得关注。

博时基金宏观策略部总经理魏凤春认为,就能看到的短期经济前景而言,其实可以乐观一点。三季度以及九月份经济的好转,无法完全用基期和季节性因素解释,也就是说,它是“真实”的。其驱动力量包括房地产新开工总体回暖、当局放行较多直接融资,也包括基础设施投资步伐加快。到明年一季度,经济环比、同比改善的势头应该能看到。但考虑到限购政策可能长期持续、基础设施的投融资机制尚在形成中,经济的好转可能不会持续到明年的下半年,也就是说,还无法判断“中期底”是不是已经看到了。由于经济和企业盈利的预期主导了近期的市场,从现在看到明年三四月,市场应有一定的上涨空间。

关注消费基建

近期市场表现较好的板块有房地产、建筑建材、医药生物。大摩华鑫基金分析,房地产主要是受乐观预期推动;建筑建材与动车招标导致铁路板块大涨有关;家电则受格力电器亮丽的3季报推动;医药则由滞涨股补涨驱动。短期内,虽然政策呵护和经济短周期反弹可能促使市场上涨,但历史经验表明,市场的长期走势仍然取决于经济的未来走向。

博时行业轮动基金经理刘建伟认为,经济数据显示中国经济在内需支持下出现了企稳迹象,这确实是一种可喜的变化。至于能否形成筑底企稳的趋势还要继续观察,直接下结论还是有些仓促。当前经济形势下,央行更多可能加强逆回购市场操作,在未来一段时间降准也是可行性较大的,但是降息可能性则很小。经济企稳尚需观察,现阶段谨慎乐观。下一阶段,盈利能力比较强的行业值得关注,例如医药生物、食品饮料等,同时也可以关注金融板块。

泰达宏利基金认为,10月PMI反季节性上升预示经济在四季度筑底可能性进一步加大。另一方面,上周上市公司三季报公告基本全部结束,市场在经过三季报“地雷季”的排查后,对上市公司三季度业绩不佳的预期已经反映在股价上,泰达宏利认为市场总体将呈现底部企稳的态势,行业配置方面遵循低估值+业绩增长的主线,可关注电子、医药等高质量的成长股。

画说市场

忌口/陈英远

断水/尹正义

热量有限/丁圆

裸发/夏明

中国人寿 CHINA LIFE 中国人寿保险股份有限公司

“国寿裕丰投资连结保险”单位价格公告

本次评估日期:2012年11月2日至2012年11月8日

账户名称	11月2日		11月5日		11月6日		11月7日		11月8日		投资账户设立时间
	买入价	卖出价	买入价	卖出价	买入价	卖出价	买入价	卖出价	买入价	卖出价	
国寿稳健债券	1.3044	1.2788	1.3047	1.2791	1.3046	1.2790	1.3049	1.2793	1.3050	1.2794	2008年5月4日
国寿平衡增长	1.0024	0.9827	0.9914	0.9720	0.9902	0.9708	0.9864	0.9671	0.9752	0.9561	2008年5月4日
国寿精选价值	0.6812	0.6678	0.6778	0.6645	0.6697	0.6566	0.6663	0.6532	0.6494	0.6367	2008年5月4日
国寿进取股票	1.3531	1.3266	1.3516	1.3251	1.3447	1.3183	1.3443	1.3179	1.3310	1.3049	2008年5月4日

以上数据由中国人寿保险股份有限公司提供

1.“国寿裕丰投资连结保险”是中国人寿保险股份有限公司一款具有保险保障和投资理财功能的产品。
2. 本公司每一工作日进行各投资账户投资单位价值评估。如需了解每日价格,客户可以通过中国人寿保险股份有限公司咨询电话95519或电子商务网站(www.e-chinalife.com)查询有关信息。
3.投资单位价格仅反映各投资账户以往业绩,并不代表未来投资收益。

95519 www.e-chinalife.com

征 稿

本版邮箱 wwwei@tom.com

这是一个基民互动园地,欢迎基民踊跃投稿。

《投基有道》欢迎专业人士介绍购买基金盈利的机会和窍门。《养基心经》欢迎读者就有关基金的话题发表高见,讲述百姓“养基”过程中的经验教训、趣闻轶事和心得体会。《画说市场》则是用漫画来评说基金。

来稿请尽量以电邮的形式。

地址:北京宣西大街甲97号中国证券报周末版《基金天地》

邮编:100031