

## 首批融资融券试点“整装待发”

# 90% ETF抵押比例最高

近日,首批获得融资融券业务试点资格的中信证券确定融资融券保证金比例为50%,并确定了冲抵保证金的有价证券折算率。据了解,融资抵押证券中,除了国债之外,ETF抵押比例最高,可达90%,实现的投资杠杆可达1.8倍。专家指出,由于抵押折算率高、流动性好,以超大盘ETF为首的大盘蓝筹ETF将成为未来融资融券业务中投资者首选的理想担保证券之一。

### ETF投资杠杆达1.8倍

据上交所颁布的《融资融券交易试点实施细则》显示,ETF基金的抵押比例最高不超过90%,因而如果以50%的保证金比例来算,在做融资时,ETF等交易型基金的资金使用效率会更高,可以实现高达1.8倍的投资杠杆。由于可以实现更高的投资杠杆,分析人士一致认为:融资融券

推出初期,市场对大盘蓝筹股票和ETF的需求有所增加,进一步提升其价值和流动性,投资者不妨提前布局。

特别是ETF,作为较为理想的融资融券抵押证券,目前我国市场上ETF数量有限,跟踪大盘蓝筹的ETF更是屈指可数,因而在融资融券业务推出后将更“稀缺”。国泰君安蒋瑛琨博士认为,上证超大盘ETF及其成份股作为融资融券抵押担保证券,由于折算率较高,将被赋予更多流动性和一定的溢价——特别是当管理层选择融资先行或者融资业务规模大于融券业务规模的情况下,这种溢价将更为显著。博时基金ETF组投资总监兼上证超大盘ETF基金经理王政也表示,在融资融券业务中,以超大盘股票等优质蓝筹股抵押融资的折算率高于普通股票,从而实现更高的投资杠杆倍数,因而市场对蓝筹股需求会增加。

### 三方面利好LOF基金

融资融券的推出将利好LOF型基金,主要体现在以下三个方面:第一,上市证券投资基金折算率最高可达80%,该上限要高于普通股票,有利于提高冲抵保证金的资产效用。显然交易所基金作为融资融券抵押品的效率更具吸引力,这使得上市交易型基金的投资价值得到了进一步提升。根据《融资融券交易试点实施细则》中的规定,证券投资基金如封闭式基金、LOF基金等折算率最高可达80%,而其他股票折算率最高更只有65%;第二,LOF到账时间要短于一般基金的一级市场申购,更好地满足投资者对融资融券时间紧迫性的需求;第三,阶段性融资融券需求增加导致LOF需求增加时,会引起LOF产生溢价,从而产生新的套利机会。分析人士表示,融资融券业务

作为一个全新的业务模式,使得资金运作过程出现了“杠杆化”的新特点,无论是融资还是融券行为都在一定程度上放大了证券投资的风险和收益。同时由于“保证金比例”、“维持保证金比例”、“股票、基金折算率”等融资融券业务专有名词的出现,都需要普通投资者有一个消化吸收的过程。所以,建议对于不太熟悉交易市场规则的投资者可以先通过购买LOF基金来熟悉市场。近期LOF基金受到投资者的集中关注,除了其能够充当高质量的融资融券抵押品的功能外,其一种投资两样收益的特点也是鹏华中证500指基得到市场认可的重要原因。不同于标准开放式基金,只能在场外申购赎回的机制,投资者不仅可通过申购赎回来实现基金涨幅中的净值收益,也可通过在场内买入卖出获取价差收益。新华社记者 潘清 快报记者 王慧娟

## 出口仍是中国经济亮点

“此次央行上调存款准备金率,较市场普遍预期的时间来得早,导致市场对货币政策收紧的担忧。因此资金从金融、地产以及相关的周期类行业大规模流出,流向通信、软件和传媒等受益于‘三网融合’的行业。主题投资大行其道也就不足为怪了。”诺安基金指出,需以审慎眼光去鉴别其真伪:那些缺乏业绩支持的主题投资类股票,风险累积越来越大,存在泡沫破灭的风险。国内宏观经济的基本面将继续好转,出口、投资与消费都会有较好表现,尤其是出口在强劲复苏。今年第一季度出口仍是中国经济的亮点,因此短期内A股重点关注出口相关板块。 证时

## 一季度基金套餐发布

新年伊始,A股的复杂性已初露端倪,波动较大的市场环境也使得投资者选择基金的难度较去年大增。虎年春节将至,国投瑞银及时发布2010年一季度基金套餐。据介绍,基金套餐是依据不同类型基金近期的收益表现和波动状况,再按照不同产品的风险收益特征所构建的投资组合。基金套餐每季度更新一次,每次会推出积极套餐、平衡套餐和防御套餐三类套餐,以满足不同风险收益特征的投资者的需求。投资者选择基金套餐时,可以先进行个人投资风格测试,以确定符合自身情况的套餐类型,然后再按照套餐中的基金配置比例通过网上交易实现组合配置。 全景

## 银华包揽标准股基前三

据银华证券数据显示,标准股基去年最后一个季度以17.64%的平均净值增长率跑赢大盘15.39%,其中银华领先策略、银华核心优选及银华富裕主题三只基金包揽标准股票型基金收益前三名,银华领先策略更成为全市场唯一一只涨幅超过30%的开基,净值增长率高达30.67%,稳坐四季度冠军宝座。从该基金刚刚发布的四季报中可看出,一方面始终保持较高的仓位运行,另一方面将主要的精力用于结构调整,重仓持有基于经济复苏主线的中下游子行业,包括汽车、TMT(通信+传媒+科技)、高端白酒、零售、纺织服装等。 快报记者 潘漪

## 工银沪深300费率大降

新年伊始,工银沪深300开行业先河,将管理费由0.6%调为0.5%,100万以下资金申购费将从1.5%调为1.2%,成为市场上综合管理费率最低的指数基金之一。此举被业界誉为引领指基低费率时代的重大举措。据悉,工银沪深300拟按每10份派0.3元的比例向投资者派发红利,权益登记日、除息日均为1月22日,红利发放日为1月25日。选择红利再投资的投资者,现金红利将按1月22日除息后的基金份额转换为基金份额。这是成立不到一年的工银沪深300第三次分红。截至2009年底,工银沪深300成立以来累计收益达42.79%,截至2010年1月11日,共实现可分配收益突破1.6亿元。 新晚

## 南方中证500继续领跑

近期市场连续震荡给指基带来挑战,不过,南方中证500继续领跑绝大多数基金。据WIND统计,截至1月22日,南方中证500过去一个月的收益名列全部500多只基金第四,不仅名列指基第一,还跑赢大多数主动型基金。对此,南方中证500基金经理张原认为,中证500综合反映了中小盘股票的整体状况,其样本成份股横跨沪深两个市场的500家中小企业,样本股空间较大,行业分布更加均衡。由于样本股空间较大,在市场震荡中,指数本身能够覆盖多样化的投资主题。多位市场人士也表示,南方中证500的优异表现再次证明其是一只优质的指数样本。 快报记者 黄金滔

## 中小盘六新股 本周申购

与上周四个交易日均有新股打相比,本周新股申购相对冷清,仅有今天和周三各三只中小盘新股申购。今天申购的三只新股为鼎泰新材、漫步者、杰瑞股份,周三的新股为科冕木业、兴民钢圈、浩宁达。

从行业地位来看,今天申购的三只新股都可圈可点。鼎泰新材是国内钢丝、钢绞线生产领域的领先者,产品广泛用于电力、电讯、电气化铁路等方面。公司是国家电网公司和南方电网公司重要合作伙伴。漫步者已发展成为国内多媒体音箱行业的龙头企业,境内市场占有率多年来保持行业第一。来自烟台的杰瑞股份是一家油田服务企业,主营油田专用设备制造,油田、矿山设备维修改造及配件销售和海上油田钻采平台工程作业服务,是16家国外厂家的中国服务代理和分销商,也是目前唯一一家为海上油田钻采平台提供整套岩屑回注服务的国内企业,在国内岩屑回注这一细分领域中具有领跑者的竞争优势。

快报记者 刘芳

### 三新股今日申购

申购代码	申购简称	发行价格(元)	申购上限
002351	漫步者	33.5	2万股
002352	鼎泰新材	32	1.5万股
002353	杰瑞股份	59.5	2万股

## 创业板4公司 今起招股

今日,中青宝等4家创业板公司开始招股,2月2日申购。4家公司分别是深圳市中青宝网、湖北鼎龙化学、厦门三五互联科技、珠海欧比特控制工程。据统计,4家公司拟合计发行7850万股,募集资金总额约7.61亿元。

作为A股首只网游概念股,中青宝一直备受瞩目。该公司主营网络游戏的开发与运营,目前拥有《战国英雄》等多款大型多人在线角色扮演类网络游戏。三五互联是一家通过SaaS模式、依靠自主研发的应用软件系统,重点向中小企业客户提供企业邮箱、电子商务网站建设、网络域名等产品及服务的专业提供商。

快报记者 朱先妮 吴正懿



## “福虎闹春”在京上市

1月21日,顾客在北京城乡商场中钞国鼎直营店选购“福虎闹春”系列黄金产品。当日,由中国印钞造币总公司发行的“福虎闹春”系列黄金产品正式上市,该产品包括福虎贺岁金条、“迎春纳福”金银砖、五虎贺岁金银条等。随着农历虎年的临近,以“贺岁”、“虎”等新年元素为题材的贵金属产品相继上市。 新华社发

# 本周在售新基金仅剩11只

本周在售新基金又少了。上周共有12只在售新基金,周五,上投摩根行业轮动股票募集期满,加上本周无新基金加入首发,本周在售新基金仅剩11只。在这11只在售新基金中,股票型基金占绝大多数,共有6只。4只指数型基金占了总数的三分之一,中银蓝筹混合是唯一一只的混合型基金。今年股市如何走?新年如何布局新基金?我们来听听专家的观点。

### 震荡是今年主旋律

在1月15日央行突然宣布上调银行存款准备金率,同时股指期货和融资融券业务也获得原则性批准,推出在即。政策利好利空频袭A股市场,加剧了市场的震荡。A股市场大幅震荡,基金业绩也受到较大影响。

根据WIND数据显示,截至1月17日,周净值增长榜上,大摩领先表现最为出色,上涨6.24%,而大摩资源和基础分别上涨4.74%和4.11%。大摩资源2010年的策略报告中指出,动态的微观会贯穿全年,震荡是今年市场的主旋律。大摩领先在建仓期,市场就一直保持震荡的格局,也为该基金建仓提供了较理想的环境。出色的业绩表现,显示了作为大摩领先基金经理项志群主动管理的“领先”优势。而有别于其它基金按行业配置的策略,大摩领先是把投资标的按可投资期限划分长短三个层次,分别精选各层的投资品种。

大摩领先的基金经理项志群接受记者采访时表示,大摩领先会积极参与一些大的整合并购主题。在整体上市与并购方面,很

多上市公司在股改时已经承诺过了,剩下的只是兑现的问题,所以是比较确定的。另外,未来的投资主线包括新能源、房地产、电网建设、商业零售等。项志群还特别强调,虽然目前有很多东西都是中国制造,但高档精细化工产品还是依赖进口,所以高端制造业的发展潜力也是巨大的。

而大摩华鑫的另一位明星基金经理,大摩资源的基金经理何滨也认为,我国一直是制造业大国,国家提出我国要从制造业大国转向制造业强国,新材料、精密加工设备、工艺提升这些都是瓶颈,产业政策已经向这些短板领域倾斜。

### 新年如何布局新基金

一年之计在于春,新年伊始,很多投资者开始了新的投资布局。与此同时,在证监会新发基金审核政策的刺激下,新基金的发行延续了去年的高潮,各基金公司纷纷推出新产品。

受股指期货和融资融券预期推出的影响,在本轮发行潮中,大盘蓝筹基金成为基金发行市场上最耀眼的“明星”。

众所周知,蓝筹基金主要是指以大盘蓝筹股为投资标的的基金产品,具有的波动性小、收益稳健等特点,业内人士认为,在宏观经济持续复苏、上市公司盈利增长及流动性预期偏紧等多种因素的共同作用下,今年市场以结构性机会为主。

对此,多家研究机构持相同看法,最新公布的国金证券1月份投资策略报告指出,总体看来,2010年A股市场会处于盈利回升形成支持、估值膨胀受到一定抑制

的环境中。市场的运行关键取决于经济扩张、政策退出、通胀预期等多因素之间的博弈,随着上市公司业绩差异的拉大,市场将从估值修复转入盈利推动阶段,将在震荡格局下寻找结构性机会。

“显然,在震荡的市场环境中,自下而上的选择个股成为2010年的投资关键点,主动的大盘蓝筹基金更容易把握市场热点。”中银基金表示。记者了解到,近日中银基金推出的中银蓝筹精选混合基金正是以业绩优良、经营稳定、具备增长潜力、具有行业领先优势的蓝筹股票为投资标的。理财专家提醒投资者,市场经过前期的深幅调整,风险已在一定程度上得到释放,大部分绩优蓝筹股已进入了价值投资区域,目前正是借道蓝筹基金见证中国经济增长的好时机。快报记者 刘芳 王慧娟

### 本周在售11只新基金一览表

股票型	基金名称	发行日期
股票型	国泰估值优势可分离基金	2010.01.18—2010.02.03
	金元比联核心动力股票	2010.01.13—2010.02.08
	工银中小盘成长股票	2010.01.11—2010.02.05
	信诚中小盘	2010.01.08—2010.02.05
	新华钻石品质企业股票	2010.01.04—2010.01.29
混合型	民生加银精选	2009.12.21—2010.01.29
	申万巴黎沪深300	2010.01.11—2010.02.05
	鹏华中证500指数(LOF)	2010.01.04—2010.01.29
	宝盈中证100指数增强	2010.01.04—2010.02.03
	大成中证红利指数	2009.12.28—2010.01.29
混合型	中银蓝筹混合	2010.01.06—2010.02.05