



15家基金公司 今年未发一基

“股债双杀”后行情有望迎拐点

今年二季度以来,股市调整频繁,特别是债市去杠杆等监管加强之后,市场上弥漫着“股债双杀”的萧瑟气息。据记者不完全统计数据显示,截至5月25日,今年以来市场上共有15家基金公司未发一个新产品。在经历了今年一季度的暖阳之后,2月基金募资额达到1486亿份,而到了4月即出现“断崖式”下跌,来自Wind资讯数据显示,4月份只有60只新基金完成募集,募集额仅为328亿份,比2月份减少78%。银行等渠道机构同样对基金产品不“感冒”。“银行发行基金的热情下降到近几年的最低点,很多银行不再主动推销基金产品。”华南一位基金公司的人士表示。



CFP供图

基金发行降至冰点

不难看出,基金发行直接反映对A股市场的信心程度,而当前发行缩水之快让基金公司很无奈。上述基金公司人士表示,基金公司以发行管理费率为生存手段,不发基金就不赚钱,但是发了基金卖不出就更亏钱。

市场行情不好,让很多小基金公司不敢轻举妄动。记者梳理发现,截至5月25日,今年以来包括宝盈基金、东海基金、东吴基金、富安达基金、国金基金、国开泰富基金、红土创新基金、汇丰晋信基金、嘉合基金、泰信基金、天治基金、新沃基金、兴全基金、英大基金以及中加基金等15家基金公司未有新基金发行。

记者向上述多家基金公司寻求近半年未有发行新产品的原因,其中,一位基金公司相关人士表示,以往情况是,股市行情不好,资金可能去债市,债券型基金发行会好;当股市行情回暖时,股票型基金发行就好,债市则可能相对平稳。但今年以来,

股市持续疲软震荡,债市监管风暴来袭,强势区杠杆成为银行债市的最大风险。

今年上半年A股市场情绪并不乐观,一些中小基金公司选择不发基金,而发了基金的公司又愁销售不出去,“银行渠道是指望不上的,近期银行根本就不给销售基金了。”华南一基金公司人士向记者抱怨。

没有最低,只有更低。进入5月以来,基金发行认购数据更是难看。截至5月25日,有34只基金完成募集,合计募集额仅为161亿份。

以国泰量化收益为例,发行份额为2.02亿份,接近新基金首募规模最低成立标准2亿元,按照1.5%的管理费标准计算,管理费收入为303万元,银行渠道尾佣要去掉100万左右,一年剩下200万的收入要覆盖掉营销成本,权益类产品租用券商交易通道、支付佣金,募资规模较少的话,基金公司只能赔本赚吆喝了。

375只过期批文“不用发了”

自公募基金产品注册制实施以来,已累计了大量基金产品批文超期未募集。据证监会最新公布情况,截至2017年4月底,全行业仍有70家基金公司共375只过期批文需要消化,与2016年12月底公布的数据对比,过期批文数量仅下降了30只。

面对当前的市场环境,这375只过期批文消化难度巨大。不过这一压力或将得到释放。5月23日,监管层下发了最新的机构监管情况通报和《关于对超期未募集基金产品处理方案及相关材料的要求》给出处理方案,对于超期未募

集基金产品,允许基金管理人自行选择是否延期募集。延期募集的,应当及时提出延期募集备案申请;不再延期募集的,应当做出相关专项承诺,后续不再启动超期未募集产品的发行。

据了解,过期批文中有许多是委外定制的壳基金,在监管严查委外的背景下,很难发行,同时挤占了其他同业正常业务的资源。监管层给出解决方案后,可以不再募集,但是要做出专项承诺,不能再启动超期未募集产品的发行。这对于拿着过期批文的基金公司来讲,无疑也是甩掉了一个包袱。

市场转暖

风险得到释放 好机会跌出来?

近期,市场上对债市的看法日趋乐观起来,今年未发产品的两家基金公司向记者表示,债市风险已经得到释放,公司已经准备发行债券基金产品,也有一家正在筹备消费主题的股票型基金产品。

对此,招商基金方面表示,“从贷款可比的逻辑来看,市场已开始出现一定左侧配置的空间。从券种上看,10年期国债处于3.56%的水平,国开收益率到达4.26%的水平,都已经有一定的保护空间。从隐含税率角度来看,国开的配置价值可能更好。高频的经济数据表明,国内经济的周期高点可能已过,基本面将逐渐利好债市。不过,监管政策逐渐加码,债市抛售的流动性冲击依然不小。”

博时首席宏观策略分析师魏凤春认为,“借助监管传递缓和信号,市场风险偏好顺势上升。总体上继续建议防御的配置思路,以货币、短久期债券,兼顾估值与景气的成长股为主要配置方向。”

摩根士丹利华鑫基金方面认为,“在近期市场持续调整背景下,产业资本增持意愿有所上升,最近大股东和高管连续两周出现净增持。从估值上看,A股市场估值已回落至历史均值偏低水平,在市场泥沙俱下的情况下,积极寻找被错杀的股票,关注跌出来的机会。”

据《投资者报》

多因素助推人民币大涨 机构:短期内仍会小幅上行

5月31日午后,离岸人民币对美元涨幅扩大,截至发稿,报6.7755,连破5道关口,升破6.78,创去年11月初以来最高;在岸人民币对美元收盘价报6.8210,创去年11月以来新高,较上一交易日涨400个基点。

昨天早间,中国外汇交易中心公布的人民币对美元汇率中间价较前一交易日上调65个基点,报6.8633,创下5月18日以来最高值。

多家研究机构认为,上周评级机构穆迪下调中国和中国香港评级之后,中资大行连环在A股及人民币市场主动打击空头,大增沽空者平仓的成本,使得市场短期资金紧张,离岸人民币短期拆息连日走高。

东方金城主权评级团队指出,上周三上午穆迪宣布将中国主权评级下调,短线人民币小幅急贬后迅即回升,全周人民币呈现较大幅度上涨局面。一方面,美元指数延续上周跌势;另一方面,财政部重申中国经济持续向好的事实,强调结构性改革措施正在有序推进,同时央行近期将变更人民币中间价形成机制,加入逆周期因子,以上均有利于维持人民币汇价稳定。短期内美元指数反弹动力不足,而人民币兑美元将出现一定升值。

德国商业银行驻新加坡的经济学家周浩表示,“逆周期因子”宣布后,中间价的指导性意义再度加强,境内外即期价差

扩大可能导致跨产品套利再度出现;另外,中间价(指导价格)与即期价格(市场价格)之间出现的价差,也可能带动境内外远期市场之间的套利。

此外,多家机构表示,近期人民币走强还有一个重要原因——中国经济当前各项经济指数还算不错,但是人民币汇率上涨的幅度却十分有限,再加上近期“一行三会”在降杠杆,控风险,这就使得人民币自身有“择机补涨”的要求。

就市场影响而言,东兴证券认为,在人民币升值过程中,房地产、券商、航空业以及造纸业将较为受益。房地产由于流动性较好,会随着人民币含金量的提高而显得更为值钱;券商同样也是受益于对人民币计价资产的追捧;对航空业而言,人民币汇率走高,将使飞机、航空燃油等进口物品的采购成本大幅下降,人民币对美元汇率上升会带来汇兑收益;对于造纸行业,由于目前造纸行业的原材料纸浆大部分依赖进口,因此人民币升值将降低该行业的生产成本,高档纸业受到的积极影响更大。

证券时报网

A股演绎“冰与火之歌” 期权上演“权”力的游戏

“近期我身边有不少买入及持有认购期权的朋友都赚钱了。”上周五,一位业内人士告诉记者,他的一位客户在上周二以不到200元的价格买入6月份执行价2.400的认购期权,到上周五已经涨至900元,三天时间翻了近五倍。

上周,A股市场上大盘蓝筹王者归来。据记者统计,截至上周五收盘,上证50ETF现货报2.466,周涨幅为4.71%,如此大的涨幅可谓今年首次出现。现货市场亮点不断,期权市场无疑也充分展现了其高杠杆和灵敏度。光大期货期权部张毅指出,上证50ETF期权6月平值认购期权标准合约周度升幅高达9倍,6月平值认沽期权同期累计下跌76.94%。“这主要是受50ETF上周大涨以及期权隐含波动率大幅走高的双重因素影响。”

华林证券衍生品交易部檀君君也指出,上周四,50ETF现货大幅攀升2.96%,当天认购期权顺势飙升,其中行权价2.500的认购期权更是一度稳定在8倍收益附近,期权的杠杆效应和财富效应得到完美诠释。

“如果投资者看好后市,在5月23日以203元/张的价格买

入100张行权价格为2.400元的6月认购期权,则截至5月24日收盘,该期权合约上涨539元/张,涨幅达265.52%,不考虑手续费的话,平仓可获利53900元。”光大期货期权研究员刘瑾瑜指出。

长江期货期权业务部副总经理李富表示,虽然近两周50ETF走出了一波反弹,不过整个期权市场在稍早的时候都还比较平静,隐含波动率一直在低位徘徊,市场成交活跃度并未有明显起色。直到上周四50ETF大涨近3%之后,受现货强劲上攻带动,认购期权方才发力,普遍大涨。

“市场波动加剧的时候,对期权交易者而言是好的参与机会。不过,对于单纯的方向性投机,需要注意风险的防范。短期来看,隐含波动率的突然剧增不可持续,回落的可能性较大,可尝试阶段性做空波动率。”李富说。据《中国证券报》