

## 重磅解读

## 保本基金新规将出 五大要点引关注



保本基金今后或许不会再承诺保本,并且收益也有可能出现下滑。这样的保本基金,您还爱得起吗?

记者了解到,近日,中国证券投资基金业协会向各大基金公司下发《关于保本基金的指导意见(修订稿)》公开征求意见(以下简称征求意见稿)的通知,并要求各大公司在7月19日前反馈。那么,这次引发人们关注的征求意见稿到底说了些什么?保本基金这个品种又会因此发生哪些变化?

## 基金分析

## 如何把控基金“独门股”



## 1、保本基金管理人必须是“老人”

征求意见稿修订的第一点便是完善保本基金的相关准入条件。其中格外引人注意的是,明确要求保本基金的基金经理应当具备2年以上偏股型或债券型公募基金证券投资基金管理经验。

据了解,目前有不少保本基金的基金经理不符合这条修订要求,若征求意见稿正式通过实施后,这些不符合要求的基金经理将被挡在门外。相应地,那些符合要求的老基金经理发挥空间和压力也就更大。

提高准入条件的另外一条是基金管理人“已经管理的基金类型应包括股票型、混合型和债券型基金”。没有这三种类型的基金?那可不能发行保本基金了。

## 2、亏了? 上报并及时解决

第二条修订是针对风险控制的。明确要求基金管理人实时监测保本基金净值变动,对净值跌破到期日合同约定保本金额超过2%或连续20个交易日低于到期日合同约定保本金额的,要报送专项报告并采取措施调整。

也就是说,以前时而出现的保本基金连续亏损局面将有所改善。见微知著,这就是把风险扼杀在摇篮中。

## 3、降低运作风险,收益或将下降

为了降低保本基金运作风险,此次征求意见稿明确了保本基金投资稳健资产的范围,仅限于银行存款、剩余期限超过剩余保本周期小于一年的国债、地方政府债券等,且投资稳健资产投资组合的平均剩余期限不得超

过剩余保本周期。

同时,明确了风险资产放大倍数,要求权益类资产投资金额不得超过安全垫2倍,信用等级在AA+以上的固定收益类资产投资金额不得超过安全垫10倍等。

这说明什么问题呢?很简单,杠杆降了。华创债券日报就分析,保本基金投资范围受到约束,大多资金只能投资于稳健资产,投资权益类和AA+信用债的杠杆限制加以明确,这体现政策去杠杆、防风险的操作思路。

不过与杠杆降低相对应的是收益的下跌,那么过往动辄就超过15%的收益率,或许将成为历史。

## 4、控制规模

征求意见稿还要求基金公司新发保本基金不得超过上一年度经审计的净资产30倍,规定发行公募保本基金的总规模不得超过管理人上一年度经审计净资产的5倍,同时明确基金管理人及其子公司的特定客户资产管理业务不得募集保本类产品。

仅此一条,就将大大降低保本基金大规模生长所带来的风险。

## 5、增强担保实效

对担保方面也提出了不少意见。要求适度降低担保机构对外担保规模,将担保人或保本义务人对外提供的担保资产规模不得超过上一年净资产的25倍降低为20倍。对基金公司挑选担保机构提出了更高的要求,要对担保人或保本义务人进行审慎调查。 杨晓春

果到期收益率为正,也属于保本资产,也没有特别的比例限制。信用债是保本基金配置比例最大的资产,占比80%~100%附近,通常信用等级为AA+和AA。但在指导意见之后,AA+和AA可配置的比重大幅降低,将影响安全垫积累速度。

除此之外,有业内人士坦言,规定发行公募保本基金的总规模不得超过管理人上一年度经审计净资产5倍和不能兜底的相关规定,“会让小公司没法发保本了,利好大公司”。

征求意见稿指出,保本基金有一定的市场需求,但作为带有“保本”特性的产品,容易形成“刚兑”意识,与基金业强调的投资者享受收益、承担风险的理念不一致。也就是说,买保本基金“早涝保收”的情况将不再持续,也有可能出现亏损,投资者需要完成这种理念上的转变。 中财

投资者都想抓住潜在的“黑马”股,其实这类股票并不少见,机构“独门股”就是此间一种,指上市公司业绩报告披露的前十大流通股股东中,仅有一家基金、券商或QFII持有的股票。由于“独门股”多半由基金把控,因此也称基金“独门股”。

把握最牛“独门股”的投资机会,除了学会识别“牛相”、精选时机外,还有一些应引起投资者注意:

敢于买入,投资者须经得起大盘大涨、“独门股”小涨,大盘不跌但“独门股”大跌的考验。如此,才敢于在下跌时买入基金“独门股”,这是取胜的前提。不怕折腾多数基金“独门股”在二级市场上的走势总体保持缓慢上升态势,但期间也有表现较弱甚至逆市下跌的时候,这主要取决于基金对后市的态度以及操作意愿。但事后结果往往表明,投资者如能在走势“不佳”时保持淡定,就能取得良好回报。反之,如果此时拿不住股票,丰厚回报也会失之交臂。

舍得卖出,当基金“独门股”经过一段时间上涨甚至大涨后,应见好就收。虽然此时离场并不排除该股存在继续上涨的可能性,但要想抓住收益、回避风险,唯一办法就是学会高抛。即使日后再涨,收益相对低些,只要有明确的计划和目标,价格一到、及时卖出,都是正确的操作。 杨晓春

## 独家解读

对于本次新规,基金公司们都是怎么看的呢?

首先,有基金公司表示,本次意见对“稳健资产”的定义更为严格,之前没有信用等级的要求,而现在要求AAA以上的信用债和利率债。

其次,针对新规中对风险资产投资比例的限制,有业内人士算了一笔账:按此计算,新成立的保本安全垫在1.5%~3%左右,2年期的保本垫在区间下限附近,3年期的保本垫在上限附近。对应的权益资产比例为3%~6%;AA+信用债比例分别为15%~30%;转债及其他固定收益资产比例7.5%~15%,这三类资产互相挤占风险资产额度。

该人士同时指出,之前投资信用债并没有特殊的比例限制,只有银行间140%的杠杆比例上限,而可转债如

## 基金新闻

## 首批社保重仓股出炉 现身17家公司

随着上市公司半年报的逐步披露,社保基金的持股变动开始浮出水面。目前,已经有17家上市公司的前十大流通股股东中出现了社保基金的身影。

数据显示,二季度社保基金出现在碧水源、新筑股份、烽火通信、恺英网络、宝新能源、蓝色光标、新都化工、牧原股份、西藏珠峰、浙江震元、东港股份、永新股份、江中药业、振芯科技、星宇股份、健盛集团和新潮能源的前十大流通股股东名单中,合计持有这17只股票近2亿股,持股市值约33亿元,有8只股票获得增持,3家持平,6家遭减持。

二季度,社保新进持股有4家,分别是新都化工、新潮能源、牧原股份、星宇股份。其中,新都化工具有电商概念,全国社保基金401组合和全国社保基金104组合新进新都化工共1638.98万股;新潮能源从房地产转型

能源开采和销售,全国社保基金115组合新进新潮能源300万股。

此外,从社保基金买入的集中度来看,目前二季度最受社保基金欢迎的是浙江本土上市公司——浙江震元,其同时被“全国社保基金六零四组合”“全国社保基金一零四组合”,以及“全国社保基金一零七组合”3只基金共同持有,持股数量分别达到660万股、399.99万股,以及310.91万股。

同样的,恺英网络也同时被“全国社保基金一一八组合”、“全国社保基金一一三组合”以及“全国社保基金一零七组合”三只基金共同持有,只不过后两只基金在今年二季度有所减持,而“全国社保基金一一八组合”为二季度新进。 海雪峰

## 基金学校

## 股基正确“姿势”是长期持有

银河证券基金研究中心总经理胡立峰提醒股民,股票型基金长期来看风险不大,能获得较好业绩。建议基民在投资基金时,要做好大类资产配置,把基金投资作为生命周期下的长期制度性安排。

胡立峰说,如果想要长期业绩,投资者应该买股票基金,混合基金的意义不大。因为股票基金的天职是精选上市公司,基金经理的任务是把中国最优秀的上市公司找出来,而不是遇到波动就减仓。长期看,股票型基金的风险反而不大,需要投资者长期耐心持有,并有一定的风险承受能力。

他发现,基民收益和基金收益并不匹配,公募基金产品18年来整体盈利,但是投资者有的亏损。股票型基金在投资者眼中业绩上蹿下跳,就是因为投资者以做波段的方式购买股票型基金。

2月之后,A股出现反弹,但公募股票基金一直在净赎回,两融余额在1-7月净流出接近2900亿元,谁在买?机构投资者。胡立峰预计,在2800点到3100点,A股会出现“上也难,下也难”的夹板式走势。因为有机资金存在,在保持平稳的状态下,A股中长期发展所需的改革措施会陆续推出。他看好A股的中长期发展,当前点位可以适度持有股票型基金,并建议投资者长期持有。

胡立峰认为,对于投资者来说,投资的决定性因素不是挑对了某一只股票基金、债券基金或货币基金,而是要把大类资产配置做好。 胡立峰