

## 基金要闻

## 六大制度安排强化风险防范

## “保本基金新规”公开征求意见



日前,证监会就修订《关于保本基金的指导意见》公开征求意见,为规范保本基金发展,2010年中国证监会发布实施《关于保本基金的指导意见》(证监会公告[2010]30号,简称《指导意见》),明确了保本基金的投资策略、担保机构资质和担保方式等问题。

保本基金新规征求意见,进一步完善保本基金的有关制度安排,若新规实施,对保本基金影响体现在哪方面?

目前,正在运作的保本基金共有151只,资产净值约3300亿元。总体来看,保本基金运作较为平稳,未出现到期不能保本的情况,在丰富基金产品类型、满足投资者多元化需求方面发挥了积极作用。

为加强监管,防范有关风险,保护持有人合法权益,证监会对《指导意见》进行了修订,进一步完善保本基金的有关制度安排:一是适度控制保本基金规模,降低行业风险。明确基金管理人管理的保本基金,合同约定的保本金额乘以相应风险系数后的总金额,不得超过基金管理人最近一年经审计的净资产的5倍(其中保险资管公司为1倍)。同时规定证券公司担任基金管理人的,应按照规定计算的保本金额乘以相应风险系数后的总金额的20%计算特定风险资本准备。二是完善保本基金管理人的相关审慎监管要求,对基金管理人和基金经理的投资管理经验进行了规定。三是完善相关风险控制指标,从严要求稳健资产的投资范围、剩余期限以及风险资产的放大倍数,进一步降低保本基金投资运作风险。四是新增风险监控的规定,要求基金管理人每日监

控保本基金的净值变动情况,定期开展压力测试,及时化解风险。五是完善担保相关监管要求,适度降低担保机构对外担保资产总规模,同时要求基金管理人审慎选择担保机构,并在定期报告中对担保机构情况进行披露。六是要求基金管理人及其子公司特定客户资产管理业务不得募集保本产品。

此外,为做好新旧规则衔接,《指导意见》明确对保本基金依照“新老划断”原则进行过渡安排,相关存续保本基金在保本周期到期前不得增持不符合规定的资产、不得增加稳健资产投资组合剩余期限、不得增加风险资产放大倍数等;相关存续保本基金到期后需要转入下一保本周期的,应当符合修订后的《指导意见》的有关要求。

从基金公司的角度看,截至8月19日,在公示表的58只保本基金中,旗下有4只保本基金的为汇添富基金和招商基金,其中,招商基金2只已成立,汇添富基金旗下1只保本基金成立。安信基金、新华基金、鹏华基金、融通基金、南方基金等具有3只保本基金。 杨晓春

## 基金新闻

“资产荒”逻辑延续  
基金青睐蓝筹股

在“资产荒”背景下,近期A股出现一波反弹,高股息蓝筹领涨。对此,部分基金经理认为,随着无风险利率的下行,“资产荒”逻辑再被提及,低估值高分红的蓝筹股吸引力明显增强。

对于近期市场表现,一些基金经理认为是源于“资产荒”逻辑。海富通改革驱动基金经理周雪军表示,从去年年底有保险举牌地产持续到现在,“资产荒”逻辑一直都在延续。当前市场缺乏较好的投资项目,近期市场上涨的主要原因或在于“资产荒”逻辑。此外,银行和地产股由于估值较低,以及一二线城市今年以来的土地价格暴涨,使得相关板块具有一定吸引力。本周上市公司中报相继披露,业绩有所好转,对大盘也起到了一定推动作用。目前,蓝筹股的支撑使得股市处于可为阶段,本轮估值修复行情还在继续,且诸多个股还处于相对低位,可以布局业绩好的个股。

朱雀投资表示,目前金融、地产上涨的逻辑看上去合理,即利率下行、险资配置面临“资产荒”,在债券上涨之后,类债券的银行股受青睐。虽然资金选择可能会导致“二八风格”继续维持一段时间,但金融、地产板块的启动也可能是市场轮动补涨的最后阶段,更多是受资金驱动,上行空间有限。另一方面,大盘下跌空间也有限,市场依然是震荡格局。随着四季度临近,市场将面临各种不确定性,波动可能加大。 中财

## 基金观察

## 基金经理解码深港通投资主线

在8月16日举行的国务院常务会议上,《深港通实施方案》获得批准,对深港通期待已久的基金纷纷表示,深港通的获批意味着内地、香港资本市场改革的重启,香港市场或受益更大。

鹏华基金经理陈龙表示,深港通的推出不仅是沪港通简单的延续,也意味着内地、香港资本市场改革的重启,意味着国内资本市场对外开放的重启,香港资本市场重要战略作用重新得到高层的重视。

南方基金国际业务部负责人黄亮十分看好深港通对香港市场的影响:首先,拓展了之前沪港通中的港股范畴,使得内地投资者有更加全面的选择;其次,深港通的开通将为香港市场继续引入内地的资金,相对的估值优势将成为资金的首选,国内资金的进入对于港股市场长期的稳定发展具有积极意义;第三,深港通的开通对于A股市场全面开放也有着深远的意义,纳入世界主流股票指数的概率大大提升。

市场对于深港通的到来早就期待已久,不少机构也早已对此做好布局。

一直在强调要拥抱蓝筹股的前海开源基金杨德龙坚信:深港通开通将为蓝筹行情添柴加火。他认为,深港通开通受益的板块主要是一些优质的蓝筹股,特别是一些香港稀缺板块和品种,比如像白酒、医药、军工等;投资布局于港股的基金也会受益。

鹏华基金陈龙表示,香港中小市值股票相比A股具有更大的估值差异,两地同时上市H股相比A股也具有更高的折价。随着两地资本市场的互联互通将得到进一步强化,两个市场投资者结构的融合也将使得估值差异得到修复,更大程度上利好香港中小市值股票。

广发沪港深新机遇基金经理余昊认为,对于境内投资者来说,港股蓝筹的配置价值更高。在国内资产荒、预期收益率普遍降低的背景下,通过配置权益类资产来提高收益率是一个可行的方向。在权益类资产的选择中,港股蓝筹较A股有较大的优势。 海雪峰

## 基金学校

## 三招教你选对保本型基金



如何挑选合适的保本型基金呢?在当前保本基金火爆的时机,保本基金发行也忙得热火朝天,基金市场鱼龙混杂,保本基金品类不一,实在难以区分辨别,那怎么才能选到合适的保本型基金呢?下面笔者教你三招选对保本基金:

## 一、选择历史业绩相对较好的产品

历史业绩是检验保本基金经理投资及风险管理能力的重要标准之一。数据显示,共有10只保本基金在过去3个年度时间段(2013年、2014年,以及2015年以来至8月5日)业绩排名保持在同类产品的前三分之二。另外,共有34只保本基金在过去两个年度时间段(2014年,以及2015年以来至8月5日)业绩排名保持同类产品的前三分之二。

## 二、选择配置中更偏向债券型的保本基金

从安全性考虑,选择持股比例较低、持债和银行存款比例相对较高的保本基金。股票仓位比例越高,意味着保本基金的风险偏好越高,其净值波动可能越大。

## 三、持有保本基金到期

“保本基金”并不绝对保本,但追求“到期保本”,即基金经理在管理产品时会考虑在不同时间段偏向不同的投资风格。在保本基金前期,基金经理以固定收益类资产投资为主,积累安全垫;在中期,基金经理考虑到安全垫的比例高低适当参与权益类资产,扩大收益;在后期,基金经理以保全胜利果实为目的,降低风险资产配置比例。一般而言,在中期增加权益类投资期间,保本基金的收益率可能出现较大的波动,若投资者在此时退出,有可能出现本金亏损的情况。 杨晓春

## 基金分析

## 投资货币基金的三技巧

目前货币基金收益虽然有所下降,但其仍然是目前规模最大的基金种类。虽然货币基金的收益是最低的,但也比银行活期存款高。分析师建议,可以从以下几个方面巧投货币基金:

1. 申购和赎回货币基金算好时间。货币市场基金的收益是从交易确认日开始计算的。也就是说,如果在T日提交购买申请,要下一个工作日(T+1日)才能确认,即T+1日才开始计算收益。如果问理财粉周五申购货币市场基金,要等到下周一才能确认并计算收益,无法享受周六、周日的收益。因此,投资者最好避免周五申购。货币基金当日赎回,则从下一个工作日起不再享受分配收益。也就是说于周五赎回的基金份额则享有周五和周六、周日的收益。因此周四不宜赎回。因为周五就开始不计息了,周六、周日也没有收益。节假日申购赎回可参照上述说明,节假日之前,为防止大量申购资金进入摊薄收益,许多基金往往会“闭门谢客”,所以要享受长假收益要提前安排。

2. 运用基金转换。货币市场基金风险是基金中最小的,可以算是现金管理工具。在市场下跌时,可以将资金放在货币基金中,降低风险并获取一定收益,等待机会。而在股市上升时,可以先挑选一只货币基金,再转换到想投资的基金中,争取更高收益,这样可以节省申购费。

3. 关注货币基金的万份收益。投资者在购买货币基金时,还应关注该基金周末或者节假日期间的万份收益。周六、日及节假日的收益合并记为一天,基金公司网站一周往往只公布六天的收益,就是将周六、日收益进行合并处理的结果,因此将周六周日的万份收益除以2,再乘以365,就是该货币市场基金投资组合最真实的收益率。 东方