

基民吐槽赎回难 场内货币基金要成鸡肋?

证券时报记者 陈春雨

去年12月,首只场内货币基金面世,基于6000亿元的庞大证券保证金市场,此类产品成为业内争相发行的对象。但发行大半年来,绝大多数产品都遭遇了客户赎回失败的投诉。

业内人士表示,如果不能有效改善赎回体验,投资者很可能出现持续流失,最终沦为鸡肋产品。

流动性和收益难兼顾 场内货基抱怨连连

场内货币基金推出不久,就有投资者反映“赎回难”,最近此类问题愈演愈烈。有网友抱怨,持有不到10万元,花了一个星期才成功赎回。

货币基金以高流动性且收益高于活期存款著称,然而,场内货币基金投资者最大的困扰恰恰是流动性不足。

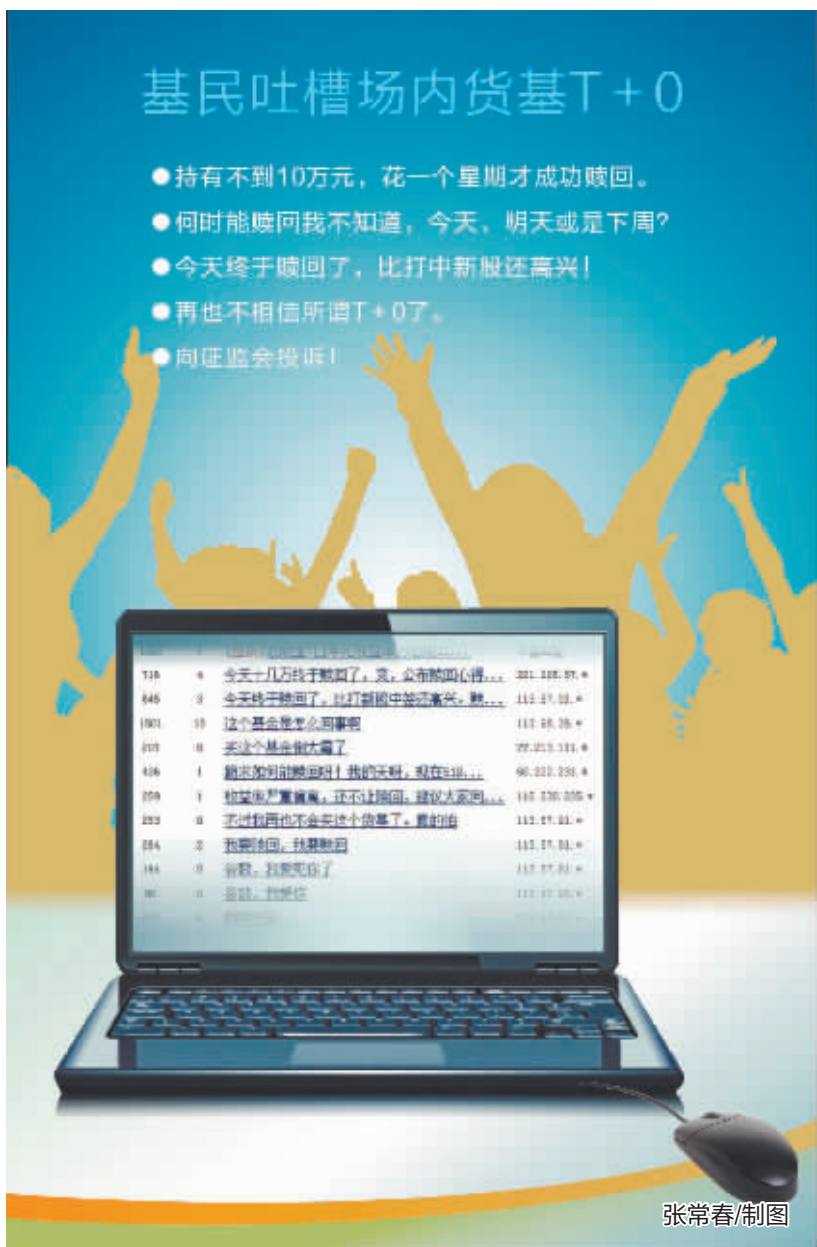
在传统货基时代,一般情况下T+2日资金可到账,但对于场内货币基金,何时能赎回我不知道,今天、明天或是下周?只能在交易软件上一遍又一遍提交申请,眼看着股票上涨错失机会。”有投资者在网上抱怨,甚至有人制定出“赎回攻略”,专教投资者何时赎回成功率更高,比如周五有资金进入套利,此时赎回最为畅通。

目前为止,绝大多数场内货币基金都遭到过基民抱怨。“基金吧”最能反映基民心态,进入东方财富网的基金吧,对场内货币基金赎回的抱怨声不绝于耳,在一只场内货币基金网页,一共有22条帖子,但19条都是关于赎回不畅。有基民说:“今天终于赎回,比打中新股还高兴!”还有基民建议大家向证监会投诉”。在另一只场内货基贴吧里,一条“两天了,每次赎回一点点,错过了买股票最佳时机,再也不相信所谓T+0了”的发言被点击了3439次。

而这类抱怨,在不少场内货币基金上都有。可以看出,这并非某家基金公司的问题,而是产品设计本身的缺陷。

对此,记者拨打了这些公司的客服热线,反馈均为:当赎回金额达到当日上限时,赎回申请将被拒绝,而此类基金也没有开通预约功能,不可能今日申请赎回,T+1日或T+2日资金到账,投资者只能不断提出申请。

业内人士指出,问题的根源在于



张常春/制图

流动性和收益性不可兼得。为保证货币基金收益,场内货币基金均设有申购赎回上限,对于超出设定额度上限的申购、赎回申请,基金管理人有权予以拒绝。这一上限并非固定不变,而是由基金公司决定,根据基金第二天的可变现资产多少,规模大小来确定。理论上讲,基金规模越大,赎回限额也会越高。

以7月26日为例,汇添富收益快线A、华夏保证金理财A、招商快线A、易方达保证金收益A、工银瑞信安心增利A的赎回上限分别是20亿元、6.6亿元、4亿元、6.6亿元和500万元,这与其二季度资产规模排序大致吻合。

北京一基金公司人士说,如果没有这一限制,当出现较大比例净赎回时,将使得产品被动变现资产获取现金,影响产品的整体收益。实际上,在传统货币基金中,也有类似于大额申购的限制。

规模大幅缩水赎回更难 陷入恶性循环

面对基民的抗议,基金公司也很头疼。他们表示,在目前情况下,只能一方面安抚投资者情绪,另一方面积极提高基金管理规模。业内人士也表示,为了保证收益,场内货币基金不可能取消赎回额度限制,根本的解决办

法只有一个:提高基金规模。但问题是,在规模增长上,场内货币基金已经陷入恶性循环。

对于场内货币基金,投资人最关心流动性。一旦股市出现机会,就要立即赎回,拒赎造成的损失远远超过货基收益。当发现赎回困难时,基民就会远离这只基金,导致规模下降,赎回上限进一步降低,投资者持续流失。

而基金规模变化也证实了这一点,第一只场内货币基金是去年12月上市,其余普遍在今年3到5月份发行,从产品面世到目前仅数月时间内,非交易型场内货币基金规模严重缩水。以工银瑞信安心增利为例,今年3月成立时规模为27.51亿元,二季度A类仅余6084万元。招商快线A上市一个月后,规模从14.45亿元降低至2.4亿元。此外,华夏保证金、易方达保证金收益规模都缩水一半。

对此,基金公司也颇为头疼,一大型公司基金经理反映,当规模大幅缩水时,在市场上买券都很困难。

而另外一个困局是,场内可交易货币基金的出现,成为上述产品最大的挑战者。目前,已有两只可在二级市场上交易的货币基金:华宝兴业现金添益交易型开放式指数基金CTF和银华交易型货币基金,这类产品可直接在二级市场上交易,就像买卖股票一样。

业内建议两方面改进

同样是货币基金,场内可交易货币基金主要受二级市场流动性影响,因此没有申购、赎回上限。普通场内货币基金如何应对困局,业内人士建议可从两方面改进。

一是推进场外赎回。有基金公司表示,在产品设定时,其实已预想到因限额设置可能导致赎回问题,为弥补这一缺陷,特别指出,当此类情形出现时,投资者可在被拒绝当日申请通过场外方式继续赎回,但是因为登记结算原因,这项功能目前为止还未能得以实现,需要基金管理公司、代销机构、登记结算机构共同协商推进。

其次是开通绿色通道。针对6000亿元的保证金市场,券商也推出了众多保证金理财产品,但门槛较高,一般起点5万元。在场内货币基金市场,如果能做到机构客户和散户分离,为资金量较小的客户“开绿灯”,比如保证金账户总额不足5万元的客户,申购赎回不受限额约束,将有利于争取这部分客户。

基金抱团创业板拉净值 纸上富贵兑现难

证券时报记者 张哲

政策、资金、业绩、题材、想象空间,多重动力的渲染,最终促成了今年创业板的疯狂。随着参与基金净值狂飙,更多公募基金做多热情被点燃,创业板已成为经济下滑中基金保持高净值的救命稻草。不过,如何全身而退、如何令账面浮盈兑现为真实收益,却是令人担忧的问题。

创业板重走美国路?

那些喜欢投传统行业的老派基金经理今年基本都歇菜了,谈基本面的都输在了起跑线上。”上海一位新生代基金经理说。

今年中小板和创业板大幅上涨的逻辑是我国经济转型,资金对少数代表未来发展方向的新兴产业趋之若鹜。传统行业再便宜,只要没有增速,资金就会抛弃,资金只能涌向创业板,尤其是公募基金,资金量大,随便买买可能都是涨停板。”上述基金经理说。

不少基金经理谈到目前A股市场都会谈到美国股市。今年行情就像美国上世纪80年代末90年代初,整

个市场可能只有50只股票是高成长性的,另外都是不好的,这50只就是高科技类、新兴成长类公司,因特网、硅谷等都是此时兴起,美国就是依靠科技创新引领了世界经济,中国现在正经历美国当时的路径。”一位私募基金经理说。

现在创业板就是当年美国股市最好的那50只股票,不断吹各种泡沫,例如移动互联网泡沫、节能环保泡沫,到现在我也不敢说泡沫到头,可能还会继续。”上述私募基金经理说。

基金博弈还是博傻

尽管部分创业板个股估值已高达80倍甚至100倍,却丝毫无碍公募基金继续投入弹药的热情。这种现象确实前所未有,并且还会持续。尽管部分个股确实存在估值泡沫,但看来业绩增长的话,很多股票并不贵。需要改变原有侧重传统行业的投资思路。”上述上海新生代基金经理说。

对于创业板,看好的基金经理始终看好,不看好的基金经理面对疯狂也很难不动心,尤其是一些原本苦守风格转换、期待传统蓝筹复活的基金

经理。传统行业之前很多基金经理想逢低配置,但创业板带来的激情改变了很多。在现行经济环境下,即使等来了风格转换也无法持续。估值再便宜,买了不涨就是无效仓位,如果别的基金经理在一些高估值、高增长的股票上赚到钱,那我们就只能被动去追了。”一位老牌基金经理说。

博弈也好,博傻也罢,不能否认的是,基金已充当了创业板盛宴的最大推手。数据可窥一二,目前,基金持有的创业板市值超过400亿元,更有8只创业板股票进入基金持仓市值最大的100只个股之列,最高排名15名。

流动性和高估值隐忧

有人将基金凭借创业板做高净值称为“纸面财富”,没有卖出兑现盈利,都是浮盈。一位私募基金经理明确表示,不参与创业板,一是由于资金有限,创业板盘子小私募进去容易被主力绞杀;二是担心流动性。公募基金有最低仓位限制,总有一部分资金可以放在那里永远不卖出,几家基金抱团取暖都不卖出,也就能维持高净值,

保证基金排名,年末也能多拿点年终奖,一旦有人卖出必然是跌停板。”

尽管公募死守不卖,但随着泡沫越来越大,最终要面临破碎。一位保险资管人士说,仅靠抱团是不够的,创业板可能面临较大幅度的调整。创业板最高估值100多倍,这意味着需要一百年才收回成本,谁会投资?现在就看泡沫能吹到多大,能从100倍吹到200倍就赚钱了。很多个股就是赌,靠着后续资金堆积推高股价。”

上述私募基金经理说:以目前最火的手游概念来说,做得好的上市公司就那么几家,掌趣科技、中青宝、北纬通信等,看好这个概念的资金可配置余地也就这么大。但是近百倍市盈率普通投资者敢买吗?另外,手游产品生命力较短,再火的游戏过不了几个月就被淘汰了,这些股票的业绩可持续性在哪里?”

值得注意的是,创业板半年报已经显示业绩并不具有持续性。根据352家创业板公司半年报业绩预告,业绩大幅增长的仅40余家,亏损或者业绩下降的接近一半。随着业绩不达预期,创业板高估值还能走多远值得深思。加之8月份限售股解禁高峰临近,集中持有创业板的基金如何退出令人担忧。



社保基金大举增持中国石化 QFII2007年来首次进入中国石化前十大

证券时报记者 方丽

上市公司2013年半年报让社保基金二季度持仓情况逐渐浮出水面。最新数据显示,社保基金二季度末出现在27个股前十大股东名单之列,其中6只为二季度新进,增持力度最大的为中国石化,看好计算机应用服务业。

Wind数据统计显示,截至7月28日,社保基金出现在27个股的前十大流通股东行列,合计持股数为2.206亿股,合计持股市值为27.34亿元。这27个股中,10只被增持,6只被减持,5只持股不变,剩下6只为新进。

中国石化是二季度社保基金增持力度最大的个股。中国石化2013年半年报显示,社保一零六组合持有7461.45万股,占总股本比例为0.06%,位列前十大流通股东的第五位,而该组合在一季度末持有该股4750.7万股,增持力度非常大。同时合格境外机构投资者(QFII)卡塔尔控股有限责任公司-自有资金也进驻中国石化的前十大流通股东之列,是2007年来QFII第一次出现其中。

社保基金增持力度还比较大的是天康生物。该股二季度末有社保六零三组合和一零二组合热爱,持有股

数分别占总股本比例为1.37%、1.25%,较上一季度增持615.9937万股。此外对华平股份、山大华特、阳光电源、峨眉山A、华仁药业的增持力度也较大,增持股份均超过100万股。盛达矿业也在二季度继续获得了社保基金402组合的青睐,社保402在一季度已经持有盛达矿业52.91万股,二季度增仓61.65万股。

社保基金二季度新进的6只个股为省广股份、东方财富、远光软件、通策医疗、捷成股份、海欣股份,其中东方财富、远光软件、捷成股份这3家公司均属于计算机应用服务业,显示出社保基金对这一行业的看好。据Wind统计,二季度末社保基金持有东方财富的895万股,持有总市值达到1.2亿元,保守估计当前社保账户在东方财富上的浮盈达到4000多万元。此外,社保基金二季度末持有远光软件和捷成股份分别达到529.3559万股、191.9813万股,占流通股比例为1.49%、3.52%。

华仁药业为4只社保基金所重仓,值得注意。还有7只个股被两只社保基金重仓,这7只个股分别为阳光电源、山大华特、华平股份、天康生物、峨眉山A、东睦股份、博彦科技。

此外,杰瑞股份、洽洽食品、华谊嘉信、博彦科技、东睦股份和宝新能源二季度被社保基金减持。

沪上基金公司现场检查 投资风险管理是重点

证券时报记者 程俊琳

监管部门正在对上海基金公司进行严格的现场检查。据证券时报记者了解,此次现场检查采取抽查方式,检查时间一个多月,涉及范围很广,对投资以及销售的检查是重点。

据了解,被抽中基金公司需要提供该公司自上一次检查之后至今的所有材料,涉及范围异常广。同时,在监管部门进场检查前,基金公司需要将公司相关资料报送,在现场检查中抽取项目检查。

据有关业内人士介绍,基金公司需要提供的资料分为两大类:公司基本情况和十大具体项目。公司治理、投资研究、交易管理等内容均为重点检查项目,基金公司需要准备细分类别内容。据一位参与资料准备的监察稽核人士说,在现场检查开始前,每家基金公司针对这份十余页的清单均准备了非常厚实的资料。仅我们公司就准备了三大箱资料报送,大公司要准备的资料或许更多。”

知情人士透露,从最近几家检查情况来看,每家公司会有两周左右的细致检查时间。内容涉及简单的日常

资料备份,更重要的是系统安全以及投资交易追溯。”据一位参与现场检查人士说,公司系统在检查期间将会被放大权限进行人为测试,以确保公司系统安全运行。

不仅如此,针对投资风险管理,检查内容涉及公司对交易价差监控参数等风险管理指标、相关决策类会议原始会议记录、投资业绩分析、风险管理分析、公平交易方面的分析报告、公司投资的受限股清单以及审批文件等内容,主要是检查基金公司投资风险管理是否存在漏洞。

同时,此次纳入现场检查的基金公司不仅有新检查的公司,也有去年现场检查之后今年回访的公司。相比此次被抽查的公司,回访公司更多是此前检查中存在的一些问题或是资料补充,回访在于确认此前提出的问题是是否得到改正。”上海一家基金公司人士说。

前述监察稽核人士透露,在现场检查中发现问题,监管部门均会提出完善意见,检查全部结束后,将会针对辖区内基金公司存在的问题,综合一份检查发现问题表抄送给全部基金公司对照,目的是让基金公司对照这些问题,有则改之,无则加勉。