

今日关注

私募获准开展公募业务

市场观察

创业板指大涨3.72%

重回“1”时代

基金业混业竞争大幕将启

本报记者 姚进

伴随今年6月1日起正式实施的新基金法的脚步临近,资产管理行业“私转公”的前奏已然拉响。日前,星石投资在其官网的组织架构图中新加上“公募业务部(筹)”这一分支,这是首家明确表示将开展公募业务的私募基金公司。随着公募基金市场垄断被打破,以江晖为首的私募大佬已然开始“逆袭”公募业务。

从“公转私”到“私转公”

“开展公募业务对于私募基金来说是大好事,也是资管行业发展的必然趋势。”鹏扬投资总经理杨爱斌在接受记者采访时表示。不过来自清科研究中心的最新调查统计显示,由于VC/PE进军公募基金还存在

着一些门槛,目前只有10家机构符合证监会要求,仅8.9%的机构计划在2013年参与公募基金业务,大部分机构仍处于观望中。

阳光私募的绝对收益风格将对现有公募市场形成一定的冲击。阳光私募历经十年的发展,已经成为我国资本市场上不容不容忽视的力量,吸引着各路人才踏上这条征程。从3月30日,时任国泰基金总经理助理的张人蟠宣布将离开国泰基金,从公募到私募,投身于私募基金的创业中,到4月16日中金公司投行部执行负责人、董事总经理王庆加盟重阳投资,出任总裁,2013年的私募大军仍在扩充。

杉杉雅骏合伙人张健向记者表示,已将申请公募业务排上日程,正在努力达到申请资格。“可能需要一些时间,但鉴于目前在业界的认可度,并不是难事。”

“之后私募可能会出现分化,管理能力较强的大型阳光私募会逐步在此过程中崭露头角。”杨爱斌认为,而中小型私募方面,竞争的关键点还在于能为客户创造绝对回报并具有持续增长业绩,这样也才能吸引更多的优秀人才投身于此。

从“磨刀霍霍”到“苦练内功”

对于私募基金来说,开展公募业务可以扩大资产管理规模和公司知名度,并增加业务收入;而对于公募基金,随着行业竞争的不断加剧,或带来“鲶鱼效应”,同时会为投资者带来更多的产品选择。

那么,私募到底离开展公募业务还有多远?“首先,发行公募基金产品需要有一些硬

件上的要求,这对于一般的私募基金公司来说比较难以承担。”好买基金研究中心认为,硬件建设的资金要求、缺乏完善的营销团队和大规模的投研团队、资产管理的规模等都是入门的“拦路虎”。

“当然不排除小型私募成长壮大后走向联合开展公募业务。”有私募人士表示,可以看到,新基金法实施之后,私募行业会迎来新一轮大发展的机会,中国的财富管理行业也将进入牌照放开、门槛降低的混业经营的新时代。

不过令人担忧的是,监管层将如何审批私募进入公募的资格?“毕竟要先申请资格才能从事公募业务,除了现有法规规定的基础门槛之外,审批会不会严格,还有什么其他软实力要求或隐性指标?”对此,该私募人士认为还有不确定性。

□ 本报记者 钱菁苑

观市

医药板块逆市飘红

从年初至5月15日,上证指数累计下跌1.95%,同期医药板块累计上涨25.8%,跑赢沪深300约22.9个百分点,位居各板块前列。从子板块情况看,化学原料药、化学制剂、生物制品、医疗器械、医药商业、中药、医疗服务自年初以来分别上涨13.79%、17.13%、36.25%、22.69%、5.67%、25.37%和18.41%,其中生物制品和中药的表现最为突出。

对此,数米基金研究中心认为,这主要是因为自年初以来,在禁酒令的作用下白酒板块受到打压,同时,“国五条”的出

台也在一定程度上为房地产带来副作用,目前投资者尚不能看清房地产未来的走向,在房地产“雾里看花”的同时也连累了银行板块的发展,随后8号文的出台再次为银行板块带来了一波调整。在上述因素作用下,投资市场上的资金不断流入兼具成长性、防御性的医药板块,带动医药板块的上涨。

值得注意的是,从估值上看,医药生物板块市盈率已达33.3倍,相对大盘估值溢价率达到150%,已达较高水平。

从医药行业披露数据来看,行业经营状况总体向好。医药生物行业在2012年以及2013年一季度收入增长率分别为17.21%和15.23%。

目前,市场上共有5只医药主题的基金,分别为汇添富医药保健、易方达医疗保健、华宝医药生物优选、融通医疗保健行业、博时医疗保健行业。根据数米基金研究中心统计结果,在2012年11月7日至2013年5月6日期间内,上述5只基金的各阶段收益率均超越了大盘。

开市必读

人福医药董事高管减持

本报讯 人福医药16日公告称,公司于近日接到公司部分董事、高管的减持股份通知:近日,公司董事、副总裁邓霞飞(减持16万股),公司副总裁杜文涛(减持13万股),公司副总裁徐华斌(减持14.6855万股),公司副总裁刘毅(减持13万股),公司副总裁、财务总监吴亚君(减持15万股)出于个人资金需求,通过上海证券交易所证券交易系统卖出其股权激励获得的本公司股票共计716855股。(郑 功)

西藏城投遭减持707.7万股

本报讯 西藏城投16日公告称,本公司于2013年5月15日接到公司第一大股东上海市闸北区国资委的通知,国资委于2013年5月14日,通过上海证券交易所大宗交易系统减持其所持有的西藏城投707.7万股,占本公司总股本的1.2293%。本次减持后,国资委尚持有本公司股票339764655股,全部为无限售条件流通股。占本公司总股本的59.0171%,仍为公司的第一大股东。(古 枫)

东吴证券股份质押解除

本报讯 东吴证券16日公告称,近日,公司接国发集团通知,质押给安徽国元信托有限责任公司的10310万股已于2013年5月14日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理了证券质押登记解除手续。截至本公告日,国发集团共持有公司604407433股,全部为有限售条件流通股,占公司总股本的30.22%;解除上述质押后,仍累计质押15464万股股份,占其所持本公司股份的25.59%;占公司总股本的7.73%。(郑 功)

实现资本市场“中国梦”的五要素

苏 渝

资本论谈

正当美国股市盘中攀上15000点,再创历史新高,欧洲股市上涨了50%,全球股市牛气冲天,A股全球垫底之际。新任证监会主席肖钢履新一个半月以来首次公开发声:正加快形成多层次资本市场体系,成为实现“中国梦”的重要载体。肖钢把资本市场称为实现“中国梦”的重要载体,说明更高层领导已看到A股的长期低迷已影响到大国形象,后续还会有激励资本市场的实现“中国梦”相关政策出台。

那么,资本市场怎样才能实现“中国梦”呢?笔者以为起码有如下五个要素:

要素一:改变原有的重融资轻回报的市场定位。从2001年至今的12年,中国经济增长5倍以上,M2增发7倍以上,股市却“12年涨幅为负”;1.6亿股民大多亏损累累。重新设计重融资轻回报的市场定位,

告别圈钱市恶名,让投资者赚钱才是美梦。

要素二:拓宽投资渠道,使股市有赚钱效应。证监会领导多次表示,正在研究加大鼓励长期资金入市政策。千亿养老金入市一度传得风生水起,后又没了下文。笔者认为应尽快广开渠道让长线资金入市,股市方能血气方刚。当前“市场”并不缺资金,缺的是赚钱效应,这从五一小长假,“中国大妈”抢购黄金就说明,市场不缺钱,缺的是能够赚钱的投资渠道。

要素三:落实强制分红。重融资轻回报是A股一个难治的顽症。尽管上市公司圈钱汹涌,但对作出了极大贡献的A股投资者而言,“投入与产出”显然是不成比例的。投资者投资A股市场就是为了能够取得投资回报,分红就是取得回报的重要渠道,但如果上市公司从投资者手中圈走的钱与分红形成倒挂,投资者除了亏损还是亏损,那资本市场的梦也白做了。因此,贯彻落实强制现金分红,而不是最近愈演愈烈的实物分红。

要素四:恢复“T+0”。T+0可活跃市场的交投,无形中延长了交易时间,使场内资金活跃度增强,交易量增加,亦可激活80%的休眠账户。在活跃的市场氛围下会对场外资金有吸引力,从而达到使市场走出低迷重回牛市的可能。

要素五:加快IPO改革。2012年底,新股IPO暂停发行了,但IPO排队等上市的问题还是没有根本解决。虽然现在经核查、自查,只剩下500多家,但一旦重启,对市场冲击力也不能小觑。如何解决?最近,上交所正在研究创新新股发行方式,新股发行改革可参照国际上成熟资本市场,在新股发行时同时发行认股权证。新股发行价就是认股权证的行权价。一旦新股3年后跌破发行价,投资者就可以凭借持有的认股权证以发行价格向发行人行权并以发行价赎回现金。如果这一举措能够推出,这不仅能疏通堵塞的“堰塞湖”,而且还能有效降低新股“三高”发行,真正起到保护投资者的作用。

行业龙头财报解析

电力行业步入持续上升通道

本报记者 陈果静

在煤炭行业一季度步入低谷之时,电力行业却“因祸得福”赚得盆满钵满。2013年一季度,电力板块延续了去年以来的上升趋势,业绩“飘红”,一季报显示,电力板块整体利润总额增长173.8%,与去年同期55.5%的增幅相比,今年一季度电力行业格外红火。

“随着主要河流将逐步进入汛期和未来自来水需求的回暖,将推动水电企业盈利能力增强,由此带动火电发电量回升。”招商证券分析师彭刚刚说。

水电、火电业绩双升

火电、水电发电企业一季度可谓迎来“双赢”。

一般来说,一季度火电企业经常是“一枝独秀”,受季节性周期影响,水电企业一季度“成绩单”往往不尽如人意。就拿去年一季度来说,由于处于枯水期,受制于来水,水电企业在发电量同比下滑的同时,盈利更是出现了下降。

今年一季度,净利润增幅最大的公司却在水电板块中产生,川投能源一季度净利润达到2.2亿元,同比增长了1723.57%,位居行



业首位,国投电力、宝新能源则分别以819.8%、780.2%的净利润增幅位居二、三位。

“由于一季度电站的蓄水情况较好,有利于汛前水电生产,水电板块一季度表现不俗。”申银万国分析师刘晓宁表示。水电板块今年一季度净赚11.7亿元,同比大幅增长362%。

而火电板块的表现也同样出色。今年一季度,火电板块实现净利润123.6亿元,同比大幅增长251%。“这受益于电价上调、

煤价下降等因素。”刘晓宁分析到。煤价下降是其中的主要因素,中投顾问煤炭行业研究员任浩宁表示,煤炭的原材料成本在火电企业整体的成本中占比至少达7成。

今年以来,受煤炭需求不旺、进口煤持续增加和水电发电量占比提高等因素影响,国内煤炭价格呈现下行态势。截至4月底,环渤海动力煤价格指数从年初的634元/吨下降到614元/吨,降幅为2.8%。原料价格的走低使得火电板块毛利率持续回升4个

百分点,达到21%,净利润更是大幅增长。

“整体来看,电力行业延续了去年四季度以来的回升势头。”银河证券分析师邹序元表示,电力行业自去年三季度出现拐点以来,业绩逐步增长。

电力设备增速企稳

虽然与水电、火电板块相比,电力设备板块的表现略显逊色,但从其一季度表现来看,整体趋势正在好转。

“电力设备一季度净利润增速环比向好。”海通证券分析师牛品认为。从今年一季度业绩情况来看,净利润增速40%以上的公司就有36家,比2012年多了9家。彭刚表示,电力设备行业整体业绩已经企稳,正在逐步回升。

但从其子板块来看,业绩分化仍然较大。输变电板块表现较好,营业收入增长19.9%,净利润增长50%,而发电设备板块下滑速度加快,营业收入为负的同时,净利下跌56.1%。“发电设备板块下滑主要受社会用电需求不旺影响。”彭刚表示,这一行业短期的业绩风险仍然存在。

债市供给压力加大

本报北京5月15日讯 记者陈果静报道:继上周五大涨之后,本周国债指数大跌0.45%。在前一交易日微跌0.06%后,今日上证国债指数跌幅扩大,下跌0.62点,收报137.63点。

“国债指数的涨跌主要受到‘11国债19’单只债券的行情影响。”中信证券利率产品分析师李一鸣分析。5月10日,剩余期限8.28年的“11国债19”单日涨幅达37.25%,尾盘收报140元;5月15日,其日内跌幅更达到22.9%。“本周交易所国债市场将前期涨幅收回,更是回归了其合理价格。”李一鸣说。

“交易所债券的存量有限,少量个券的成交就容易导致行情出现异动。”瑞银证券分析师陈琦认为,从5月10日银行间市场和利率互换市场的行情来看,并没有和交易所市场的走势出现联动。“一般而言,10年期国债收益率波动达到10个基点,即价格变动约七八毛钱就已经是非常大的波动幅度了,像这样日内上涨40元左右的,并不具有代表性。”

然而,供给的增加或将给市场带来一定压力。记账式国债从今年二季度开始密集发行,地方政府债发行也将提上日程。李一鸣认为,记账式国债供给压力将显著增大,政策性银行金融债二季度供给也将略有增加,她预计,今年二季度利率产品净供给规模将升至7500亿元左右,供给压力较一季度明显上升。

“预计短期内利率产品收益率还会继续盘整,没有太大的交易机会。”陈琦表示,后期行情还需要关注央票操作动向和宏观数据变化。

证券质押供需信息发布有章可循

本报北京5月15日讯 记者陈果静报道:中国证券登记结算公司今日发布了《中国证券登记结算公司证券质押供需信息发布平台业务操作指引(试行)》,对证券质押供需信息发布平台业务进行规范。

中登公司将通过其网站为机构和个人提供发布和浏览证券质押供需信息的电子平台。在上海证券交易所、深圳证券交易所、全国中小企业股份转让系统有限责任公司挂牌的证券,以及在中登公司登记的开放式基金、证券公司资产管理计划份额和其他中登公司认可的证券种类均可作为质物发布信息。

此外,中登公司将对用户的使用行为及发布信息的内容进行管理。出质人用户提交信息后,中登公司将对其发布前一交易日的日终可质押证券情况的真实性、有效性等要素进行检验,并每日对其进行持续核查;质权人用户提交信息后,中登公司将对其贷款利率等合规性要素进行检验。

冻结违约客户证券业务流程明确

本报北京5月15日讯 记者姚进报道:为协助托管银行落实对多边净额结算业务的最终交收责任,中登公司今日发布实施《中国结算协助托管银行冻结、解冻、划转、划回违约客户证券的业务流程》,以明确其协助托管银行进行客户交收违约处理的业务办理流程。

《业务流程》规定,可用于冻结的客户证券应是违约客户证券账户内的在沪、深证券交易所上市且权利未受限制的证券;托管银行的客户未能按照约定时点向托管银行交付交收资金的,托管银行在征求客户意见后,可于任一交易日规定时点前向中登公司申报冻结违约客户的证券,并按规定提交申请材料;中登公司直接在违约客户证券账户中冻结相关证券。

提示:本版投资建议仅供参考,据此入市,风险自担。

本版编辑 梁睿 孙华
电子邮箱 jrbzbsc@126.com