

如果对流动性需求不高,又希望获得比普通债券型基金更高的收益,定期开放式债券型基金也许是个选择——

定开债基能否守住“稳稳的幸福”?

本报记者 周琳

Wind资讯显示,截至11月19日,今年以来具备可比数据的定期开放式基金的平均业绩为7.87%,其中今年收益在12%以上的定期开放式债券型基金达17只,前3名分别是海富通一年定期开放、博时安丰18个月定期开放、中加纯债一年A,收益率分别为19.95%、15.68%和14.03%。无论是个基还是平均业绩,定开债基的表现都远比普通开放式债基好,也比一般的股票基金稳健。

“封闭”背后有学问

所谓定期开放债券型基金,顾名思义,是实施封闭式管理、定期开放申购赎回的创新型基金。诺安稳固收益一年定期开放债券基金经理谢志华认为:“这种方式有利于基金经理采用更灵活的投资策略,如配置部分流动性较低但票息收益高的债券,采用更高的杠杆或较长的久期,以达到更高收益。适合对流动性需求不高,又希望获得比普通债基更高收益的投资者。”

天天基金网统计显示,截至目前,市面上有27家基金公司新发定期开放式基金,产品数量约为61只,其中定期开放式债券型基金达52只,定期开放式混合基金9只,另有博时安丰18个月定期开放、博时安和18个月定期开放、光大保德信尊盈半年定期开放等7只定期开放基金正在等待“准生证”。

从封闭期看,目前市场上的定期开放基金封闭期为半年到三年不等,封闭期内不可申购赎回。近期陆续有鹏华丰实A、长城增强收益A、诺安稳固收益、富国两年期纯债、嘉实丰益策略等10余只定期开放基金打开申购,封闭期多为1年,流动性相对强于2至3年的定期开放基金品种。

定期开放基金究竟好在哪里呢?谢志华认为,这类基金主要是兼顾收益性与流动性,是优化的封闭型债基。封闭债基到期打开申购后再度封闭,如此循环,既保留了为投资者提供更高收益的封闭操作模式,又兼顾更多退出渠道、减少流动性风险及收益稀释风险。

定期开放基金的一大优势是可以在交易所买卖交易。”据金牛理财网研究员何法杰介绍,这类基金的设计初衷是改造现有封闭式基金,部分定期开放基金继承了原有封闭式基金的特点,能够到交易所上市交易。不过,投资者场内交易时应注意,这类基金可能会出现折溢价风险。从投资方式看,虽然封闭式债基相对于开放式基金的管理更容易,但投资定期开放基金要考虑流动性因素,应使用“短期内不急用的资金”。

由于在收益性和流动性方面做了较好协调,定期开放基金的实际收益一般好于开放式纯债基金。例如,今年以来博时安丰18个月定期开放基金收益率达15.68%,2013年8月成立以来总收益率34.73%,远高于普通开放式纯债基金平均8%左右的收益。同时,这只基金在深交所上市交易,投资者可在二级市场内实现T+1的交易,这一运作方式不但确保基金规模相对稳定,与组合更为匹配的久期,而且能保持较高的资金周转效率。



“杠杆空间”有玄机

定期开放基金之所以能取得高于普通开放式纯债基金的收益,一大因素是“高杠杆”驱动。“根据最新的《公开募集证券投资基金运作管理办法》,基金总资产不能超过基金净资产的140%。像开放式债基这样善于加杠杆的产品,以后有了限制。但封闭基金和保本基金可豁免,新规对这两类基金给予了‘基金总资产不得超过基金净资产的200%’的优待。”济安金信基金评价中心主任王群航说。

据此新规,保本基金、定期开放基金都能比其他类型的基金有更大“杠杆”空间做放大投资,这样一来,对于主做债券的定期开放基金就有了进一步提高收益的机会。

不过,尽管具备加杠杆的空间,部分定期开放基金仍然选择了相对稳健的投资策略。目前市场上债性较强的是富国两年期纯债和诺安稳固收益,这两只基金属于纯债类,不投资可转债。其次是汇添富年年利A、国投瑞银岁增利A和鹏华丰实A,这三只定期开放基金虽然投资可转债,但在招募说明书中有一定制限制。

谢志华认为,对于普通投资者来说,定期开放基金面临的投资风险一般与债券型基金面临的风险并无本质差异。即信用违约风险、利率波动风险、

政策监管风险。其中,信用违约风险最为重要,需要基金管理人建立良好的内部信用评级体系,较好地甄别信用风险,实现精细化投资管理。

需要注意的是,投资者在选择定期开放基金时不能忽略管理费因素。目前定期开放基金有两种收费方式,一种为传统的固定收费法,即无论收益如何,一般都要收取0.5%至1.5%的管理费,像鹏华丰实A、长城增强收益A等大多数基金年度管理费在0.6%至0.8%之间。另一种为浮动收费法,例如诺安稳固收益约定,当基金一年期回报小于或等于4%时,实行零费率;4%至5.5%之间收取的管理费为0.3%;5.5%至7%之间收取的管理费为0.7%;而当基金回报大于7%以上时,最高收取1%的封顶费率。富国两年期纯债在第一个封闭期内则实施回报低于9%即不收取管理费的约定,当封闭期过去,该基金近2年内实现了20.7%的收益,对应的管理费率为0.9%。

所以,在目前市面上的定期开放基金中,鹏华、长城以及嘉实等公司的产品近一年收益率相对较高;而诺安与富国的纯债基金收益相对较低,但胜在避险系数更高,且实施浮动收费制,可供投资者选择。

P2G比P2P多了点什么?

本报记者 温济聪

近来,华赢凯来、建安金融、投促金融等互联网金融平台纷纷宣布从P2P(Person to Person,个人对个人)业务向P2G(Person to Government,个人对政府)业务转型。这种平台和一般网络借贷平台有何异同?盈利水平和风险控制能力如何?

在P2G平台中较有代表性的财猫网首席风险官李冲介绍说,P2G是以对接地方政府或国企、大中型银行项目为主的互联网金融投资模式。“比如我们所运营的P2G产品,对接的资产端主要包括银行信贷资产证券和票据产品、国有金融机构的债券回购、地方政府投资的项目。”他介绍,财猫网业务中也有一部分P2B(Person to Business,个人对企业)业务,但与多数网贷平台推出的针对中

小企业直接融资的P2B业务不同,其B(企业)端资产并不是直接融资的企业,而是银行信贷资产证券化产品和银行票据产品等。

据了解,P2G可以有效促进公共部门与社会资本的合作。地方政府常常拿出一些特许公共项目对社会招标,鼓励私营企业、民营资本与地方政府合作,参与公共基础设施建设。“P2G平台可以积极进入该领域,比如以股权投资方式参与地方政府推荐的PPP项目。”李冲说。

除了通过资产端的筛选来提升安全系数和收益率,各家P2G在防范P(个人)端风险上也都有一些“必杀技”,引入担保公司、设立风险保证金、承诺先行赔付等,都是常见的做法。

“互联网金融应该重视和回归金融的核心,坚

持阳光化、透明化、公平化、合法合规的原则。不接触交易资金是必须遵守的底线。”李冲说,为了保障投资者资金的安全和流动性,财猫网先后与3家银行签订了资金托管协议,所有交易资金由银行和第三方支付全程监管,按照“专户专用”的模式进行运作。投资者可以实时查询账户资金交易详情,账户资金也只能转到平台认证过的银行账号。

业内专家提醒投资者,虽然P2G平台的借款信息比较清晰透明,与一般的P2P模式相比较为稳健,但依然存在风险。其中一些项目由于不可预知的原因,不排除不能按时兑付的情况,会对投资者的资金安全造成影响。所以,投资者应从各个维度考察平台,理性投资。



★茶座

【如何培养孩子的金钱观】

①为孩子准备存钱罐,尽早认识货币的价值;②开设专属账户,养成存钱的习惯;③写下想要的东西及何时想得到,协助孩子设定目标;④列出优先次序,让其学会取舍,合理分配金钱。孩子的金钱观越早树立越好。

【职业经理人的8项能力】

①正直的人格魅力;②准确的判断能力;③成熟、自信和善于沟通的公关能力;④善于处理危机或突发事件的能力;⑤精通市场经济知识和把握内在规律的运作能力;⑥创新精神与战略远见;⑦较强的理财能力;⑧坚持不断充电。

【8个提高工作积极性的办法】

①上班途中听令人振奋的音乐;②提前到公司安排一天的任务;③用碎片时间去处理邮件;④集中精神解决重要问题;⑤列出时间表,设立目标;⑥站着开会;⑦坚持健身;⑧合理安排时间,专注完成工作。

【乔布斯的商业理念】

①与对手合作;②开发亮丽的产品;③变革原始商业规划,树立新发展蓝图;④开创解决方案来超越“不可能”;⑤主动告诉消费者他们需要什么;⑥连点成面;⑦员工雇佣标准不能千篇一律;⑧鼓励别人以不同方式思考;⑨使产品简单化;⑩销售梦想,而不仅是产品。

会计师谈投资

★课堂

ST股的特别之处

ST是英文Special Treatment的缩写,即“特别处理”,代表该公司出现财务状况异常或其他状况异常。

ST股票有哪几种类型呢?①ST:公司经营连续两年亏损,需特别处理;②*ST:公司经营连续三年亏损,实施退市预警;③S*ST:公司经营连续三年亏损,实施退市预警,且没有完成股改;④ST:公司经营连续两年亏损,特别处理且没有完成股改;⑤S:还没有完成股改。

何为“财务状况异常”?什么样的股票才会被扣上ST的帽子?

主要有以下几种情况,即连续两年审计结果显示的净利润为负值;连续两年审计结果显示其股东权益低于注册资本;注册会计师对最近12个月的财产报告出具无法表示意见或否定意见的审计报告等。

而“其他状况异常”指自然灾害、重大事故等导致生产经营活动基本中止,公司涉及可能赔偿金额超过公司净资产的诉讼等情况。

ST股票有哪些风险?这类股票的投资者,有的知道自己持有股票的公司一旦再公布亏损年报,公司就要暂停上市;而有的则不知道。所以,信息交流不灵敏会带来很大交易风险。

如果能承受ST股的投资风险,选择ST股有如下建议:①公司净资产为正数,且数值越大越好。②选择主营业务经营正常并逐渐好转,且声明公司经营状况开始走出困境的公司的股票。③选择大股东有雄厚实力的公司的股票。

(经济日报法人微博供稿)

彭江

资

价

的

公

司

财报分析还要“连连看”

江

资

价

的

公

司

。

第二种方法是和行业标准去比较。和历史数据比较是纵向对比,而和行业标准比较则是横向对比。通过横向比较可以发现公司在本行业中所处的水平。比如一个公司的利润率从15%降低到了12%,从历史数据看是下降的。但如果同期其所处行业的平均利润率由15%下降到9%,从行业对比看,该企业的盈利状况还是可以的。

第三种方法是和公司的目标相比。如某公司的目标是做中国的“苹果”,通过高利润率获利。可在实际经营中,公司却是不断降价,靠“走量”获利。虽然公司的销售数量上去了,营业收入额也很多,但是单位产品的利润率却在降低,和公司的目标相背离。这反映出公司发展遭遇难题和瓶颈。所以,投资者需要将财务报表的数据分析和公司的发展目标结合,这样才能有一个相对准确的判断。

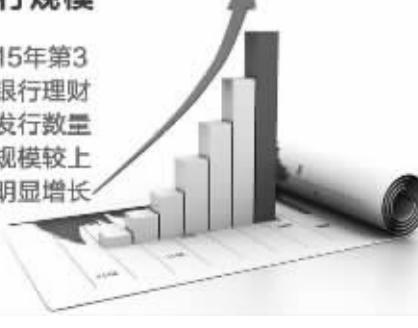
通过这些“连连看”的方法分析财务报表,投资者可以大致掌握公司的经营情况。需要提醒的是,财务报表本身有局限性,因为财务报表并没有披露公司的全部信息。因此,投资者在进行财务分析时也需要全面系统地搜集各类信息,包括搜集非财务信息,从而对公司有尽可能准确的分析。

资料来源:普益财富

今年三季度银行理财市场热度不减

规模

发行规模
2015年第3季度,银行理财产品发行数量和发行规模较上季度有明显增长



328家商业银行(不包括外资银行)
共发行了34391款理财产品
发行规模估计为28.85万亿元

存续规模
3季度末银行理财产品存续规模估计为17.59万亿元
其中



产品发行数量
从发行主体类型来看,股份制商业银行理财产品发行数量仍占优势,但城商行与农村金融机构增速较快



风险提示:本报数据、观点仅供参考,入市投资盈亏自负