曾在去年创下过单日净值暴涨70%多的业绩,也曾在 今年1月底单日净值暴跌逾67%,更有些因净值低于5000 万元遭遇清盘……又到"打新"之时,原本稳健、低风险的 打新基金却处于"冰火两重天"

打新基金走上分水岭



转型势在必行

新规之下,除纯债基金之外的各种基金品 种都能打新,过去以打新为核心策略的基金, 打新收益逐渐摊薄。随着市场环境变化,不少 基民产生了靠打新"吃饭"的基金是否值得继 续购买的疑问。

同花顺 iFind 统计显示,截至目前,累计 获配新股数量超过200只的开放式基金共有 41只,基本能确定这批基金仍然延续打新策 略。今年1月份,这41只打新基金平均跌幅 为11.81%,虽然跑赢同期大盘,但业绩分化 严重。其中,14只基金跌幅超过22.59%,占 比超过30%。包括历史获配新股指数合计达 272 只的富国天博基金,1月份跌幅为 30.43%。此外,东方龙、华夏优势等多只获 配新股只数合计超过200只,1月份净值跌幅 均超过25个百分点。

1月份共有3只打新基金逆势上涨超过 10%, 即银华汇利历史获配新股48只, 1月份 逆势上涨 12.12%; 光大保德信欣鑫 A 历史获配 新股23只,1月份上涨11.00%;兴业聚利历史 获配新股66只,1月份上涨10.69%。但是,有 专家表示,部分打新基金1月份逆势上涨,可 能与赎回导致打新资金占比相对增加有关。

打新基金吸引力下降导致赎回增多的案例 并不鲜见。近期最有代表性的例子是单日净值 跌幅达67.56%的打新基金建信鑫丰回报C。 建信基金在公告中表示,建信鑫丰回报 C采用 目前基金业内所通用的估值方法,基金份额净 值的估值精确到0.001元,小数点后第四位四 舍五入。但由于该基金在1月28日发生了巨 额赎回, 其净值四舍五入后产生的误差被计入 了剩余份额基金财产,才导致了这次破纪录式

而半年前,有一只神奇的打新基金鹏华弘 锐混合 C,同样是因为巨额赎回等因素导致单 日净值暴涨达71.79%。这样的短期净值巨幅 波动让很多投资者摸不着头脑, 也给本该业绩 稳健的打新基金蒙上阴影。

那么问题来了,以后投资者还能不能买打 新基金?支持一方认为,规模在20亿元左右 且费率较低的产品,值得低风险人群关注。钱 景财富CEO赵荣春表示:"虽然打新收益不断 降低,但在年底这段时间,由于市场中不确定 性因素增加,配置其他资产的风险有所上升, 因此打新基金仍可作为短时间的配置产品,只 是需要投资者降低收益预期"

反对者也不乏其人。济安金信基金评价中 心主任王群航表示,由于种种原因,打新基金 一直身处没有名分的灰色地带, 未来将会如何 发展,目前的形势并不明朗。随着新股的中签 率大幅下降,打新基金仅靠"蚊子肉"收益显 然难以为继。但是,灵活配置也给了打新基金 较大发挥和转型的空间。打新基金无论转型与 否,仍然需要暂时考虑整体回避,直至行业有 明确的发展方向和转型方式。

也有投资者建议,今后应把打新作为偏债 混基增强收益的手段,促使现有的打新基金转 型为增强版的二级债基。这样的转型考虑实际 上也是为了能让机构资金留在现有基金公司。 未来,打新基金的策略有可能变为大量配置债 券或干脆谋求向权益类产品转型,打新基金与 债券型基金的差别可能缩小。

针对如何选择市场上存量打新基金的问 题,上海证券基金评价研究中心分析师李颖建 议,投资者需要综合考虑多方面因素,基金的 打新意愿和打新能力是一个重要的考量因素, 但不是唯一的因素。除此之外,基金仓位、基 金费率以及基金规模等,投资人也需要加以 少 投资眼

雾里看花,油价短期难言反转

本报记者 何 川

决定油价的因素归根到底还是供给和需求。当前原 油基本面仍无法支撑油价的持续反弹,一些避险情绪可 能刺激油价出现短期波动。从技术层面看,由于长时间 持续走低导致空头势力累积, 任何利好消息的出现, 都 有可能引发逼空,导致油价出现报复性反弹

今年以来,国际原油市场价格呈 现出一波"V型"走势。1月上旬, 在原油市场自身基本面较弱的情况 下,国际油价持续下挫,一度跌破 30美元/桶,其中纽约商业交易所 WTI原油期货价格更是最低跌至 26.19美元/桶, 创下2003年以来的 最低水平。

但之后,国际油价出现一波急速 反弹。截至1月29日收盘,纽约商业 交易所 WTI 原油 3 月合约收于 33.7 美 元/桶,较2015年底近月合约下跌 8.45%, 但较月中低点反弹约 28.68%;伦敦洲际交易所布伦特原油 3月合约收于34.74美元/桶,全月近 月合约跌幅为6.81%,较月中低点反 弹 28.19%。

"从原油基本面以及全球宏观形势 来看,此次原油上涨应是多个因素促 成的短期反弹,目前来看,油价仍未 见底。"中信期货分析师侯峻表示,从 全球宏观形势来看,加拿大央行决定 不加息叠加欧洲央行释放可能扩大量 化宽松的信号,有效缓解了市场恐慌 情绪。从技术层面分析,原油长时间 持续走低导致空头势力飙升至历史高 点且继续累积,任何利好消息都可能 引发逼空,导致油价出现报复性反弹。

此外, 近期美国东部及欧洲出现

的大范围寒冷和暴风雪, 使得取暖用 油需求受到提振,短期内对油价产生 刺激作用。而伴随国际油价触及近三 周的高位,对冲基金等大型机构投资 者也纷纷增持纽约原油期货多头仓 位。据美国大宗商品期货交易委员会 最新公布的数据显示,截至1月26日 当周,美国WTI原油期货及期权的净 多头仓位大增 35%至 11.0432 万张合 约,为2010年10月以来最大增幅。

虽然国际油价有所回升, 但说其 走势反转或为时尚早。广州期货分析 师李友翔认为,油价的影响力归根到 底还是供给和需求。全球原油库存仍 在增长, 伊朗原油出口的解禁也将增 加全球石油产量,从全球主要产油国 来看,目前减产仍未达成一致决定, 美国产量也超预期地坚挺。因此,从 基本面来看,供过于求的状况并未出 现改变。而一旦寒冷天气结束, 市场 关注焦点将重新回到全球经济增长放 缓和由此引发的石油需求疲软方面。

侯峻认为, 当前原油基本面仍无 法支撑油价持续反弹, 而全球宏观经 济波动而导致的避险情绪则会刺激油 价出现短期波动, 近期的大幅上涨即 为宏观避险情绪波动导致的油价反 弹,但油价仍未见底,预计未来油价 可能出现多个"W"型走势。



存托凭证为中概股投资提供便利

投资者在了解赴美上市的中概股 时,有一个不可忽略的概念是存托凭 证。国内常见的权益类证券包括股票、 可转换债券和认股权证等, 其实, 存托 凭证也是一类重要的权益类投资标的。

存托凭证又称存券收据或存股 证,是指一国证券市场上流通的代表 外国公司有价证券的可转让凭证,这 里的有价证券一般代表公司的股票, 但有时也可是债券。 通俗地理解, 存 托凭证可以称为把A国公司的股票寄 存在B国中介的"凭条"。

根据美国有关证券法律的规定, 在美国上市的企业注册地必须在美 国。因此,很多中国注册的企业,要 想进入美国资本市场往往只能采取存 托凭证的方式。

存托凭证起源于20世纪20年代的 美国证券市场,1927年J.P.摩根公司 为了方便美国人投资英国的股票发明 了存托凭证。对于发行人来说,发行 存托凭证能吸引国外投资者,扩大市 场容量,增强筹资能力等。与此同 时,还能够避免直接跨国发行股票或 债券的法律要求,上市手续简单,发 行成本低,便于非美国上市公司对美 国雇员实施员工持股计划等。

对于投资者来说,购买存托凭证 仍在本国交易所交易,实际上能规避 跨国投资风险,如汇率风险、跨市场 风险等。同时,实现了投资外国企业 的目的。上市交易的存托凭证一般必 须经当地证监部门注册, 有助于保障 投资者利益。此外, 存托凭证是以当 地货币交易, 通过投资者熟悉的当地 清算公司进行清算、发放股利等。可 以说, 存托凭证的出现, 给跨境上市

对于赴美上市的中国公司来说, 为使公司的股票在美国资本市场流 通,需要将一定数额的股票委托某一 中间机构 (通常为银行, 称为保管银 行或受托银行)保管,由保管银行通 知美国的存托银行在美国发行代表该 股份的存托凭证,之后存托凭证才能 在美国证券交易所或柜台市场交易。

参与美国存托凭证发行与交易的 中介机构包括存券银行、托管银行和 中央存托公司等三方。中央存托公司 是指美国的证券中央保管和清算机 构,负责存托凭证的保管和清算。存 券银行作为发行人和市场中介, 托管 银行是由存券银行在基础证券发行国 安排的银行,它通常是存券银行在当

全球大多数存托凭证在伦敦证交所 和卢森堡证交所进行交易。有担保的存托 凭证是由发行公司委托存券银行发行的。

总体来说, 存托凭证的级别越 高,说明当地证监部门的要求就越 高。2004年以后,二级存托凭证成为 中国网络股进入纳斯达克交易所的主 要形式。若想在美国市场上筹集资 金, 需采用三级公募存托凭证。

P2P 网贷行业发展逐步降温

➡ 据银率网最新发布的数据统计 ○ 2015年,全国新成立P2P平台共 1862家 全国P2P平台家计达 2 4329家 献至2015年12月底。 其中正常运营 2824 平台数量为② 从月度数据看。2015年下半年以来,每月新成立平台数量已大幅减少

下降较大。据一家第三方投资顾问网站统计显

示,1月22日至1月29日申购的6只新股中,

仅南方传媒中签率稍高,为0.133%,其余5

只新股中签率分别为鹭燕医药 0.045%、东方

时尚 0.073%、海顺新材 0.022%、苏州设计

0.023%和高澜股份0.023%。相比于2015年

220 只新股 0.492%的平均中签率,目前打新

心。由于门槛放开,更多的投资者涌入网上打

新导致网上中签率很低, 摊薄收益, 使得纯粹

为打新而增持股票市值的可行性降低。"中金

小盘股直接定价等机制后, 打新不再是资金大

户的优势,而成为中小股民'先上车、后补

票、博运气'的狂欢。"金牛理财网研究员何

法杰认为, 打新规则虽然改变, 但目前新股的

低发行价、低市盈率、低募资规模等"三低"

模式并未发生质变,加上发行节奏未放开,大

部分股民仍然相信,新股上市之后依然会有若

上按照市值申购, 摇号中签; 并建立了网上投

资者申购约束机制,规定网上投资者连续12

个月内累计出现3次中签后未足额缴款的情形

时,6个月内不允许参与新股申购。对于网下

投资者来说, 网下参与报价时, 应当持有一定

下打新,中签率都大幅降低,而过去打新的

"稳定红利"逐渐从资金大户或者各类机构转

移到中小股民身上,散户参与度大幅提升,相

对利好。据中金公司测算,在旧规则下,网上

中签率的简单算术平均为0.52%,网上年化打

新收益率为13.5%,实际调研区间是10%至

总体看,新规实行后,无论是网上还是网

除此之外,对于网上申购,新规还要求网

"取消预缴款制度是此次新规变化的核

"在取消预缴款、设置弃购惩罚和实施中

的收益实在难言乐观。

公司分析师张继强说。

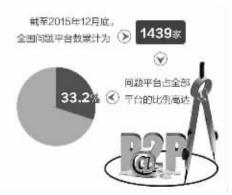
干个涨停。

金额的非限售股份。









资料来源:银率网

风险提示: 本刊数据、观点仅供参考,入市投资盈亏自负