

首批RQFII输血对A股影响有限

《基金管理公司、证券公司人民币合格境外机构投资者境内证券投资试点办法》上周五正式实施,意味着首批200亿元RQFII可以正式进入A股市场。但有业内人士表示,200亿元的规模与目前市场上每天几百亿元的成交额相比相对偏小,因此对A股市场产生的影响有限。

上周五,证监会有关负责人宣布,为拓展境外人民币投资渠道,证监会、央行、外管局联合发布RQFII试点办法,初始额度200亿元。有业内人士指出,当前A股市场“失血”严重,加上外汇储备下降,是RQFII正式实施的导火索。不过他还表示,首批RQFII基金由于规模有限,因此对A股产生的影

响更多是一种信号,很难有实质影响。

业内人士表示:“当前A股每天的成交额有几百亿元,这200亿元的规模明显偏小。短期来看,很难对股市产生实质影响,不过此举表明监管层已向市场投放信号,未来随着规模增大,将有助于A股市场的活跃。”另一面,证监会有关

部门负责人表示,在投资方向上,为控制风险,试点初期募集资金的80%以上将投资于固定收益证券,包括各类债券及固定收益类基金。仅有不超过20%资金可用于股票及股票类基金的交易。这也意味着首批RQFII资金中只有极小部分会流入A股市场,很难能缓解当前A股市场“失血”严

重的局面。

对于RQFII未来的发展,上述业内人士认为,待试点顺利启动和开展后,将会同相关部门研究论证进一步扩大试点的可能性。届时,可能对A股市场产生更大的影响。

据了解,RQFII试点机构的准入条件为在香港证券监管部门取得资产管理业务资格并已经

开展资产管理业务,财务状况稳健、资信良好;公司治理和内部控制有效,从业人员符合香港地区的有关从业资格要求;申请人及其境内母公司经营行为规范,最近3年未受到所在地监管部门的重大处罚;申请人境内母公司具有证券资产管理业务资格。

商报记者 孙哲

机构观点

国泰基金:信用债趋势性机会出现

国泰信用互利债券型基金拟任经理吴晨认为,经历四季度以来的债券市场小行情后,明年固定收

益领域更多超额收益机会将转向信用债。“从历史规律看,债市机会首先出现在利率产品等低风险资

产,其次是高等级品种,再后是高收益品种。国债先,信用债后,本质上是风险情绪的变化:风险厌恶情

绪上升,资金偏好国债,其后刺激政策推出,市场情绪好转,风险偏好上升,资金涌向信用债。”吴晨说。

广发基金:弱平衡市成为大概率事件

广发基金投资管理部总经理陈仕德认为,对于明年A股的投资机会,关键要看市场资金的流动性

如何。流动性是决定A股市场能否上涨最关键的因素。今年A股市场持续向下,主要是流动性太紧,实

体经济融资困难。2012年货币政策会保持中性,会比今年有所放松,整个市场的流动性也会有所改

善。所以,整体来看,明年的A股市场环境会比今年好,一个弱平衡市的出现正在成为大概率事件。

交银施罗德:消费医药行业值得关注

对于2012年市场,交银施罗德认为,虽然整个2011年全年通胀率仍是前高后不低,不过随着政策

继续保持当前的力度,预计2012年通胀显著下一个台阶将是大概率事件。由于人口红利步入尾声,刘

易斯拐点带来劳动力成本上升,而居民收入占比上升将带动国内消费的提

升。因此,消费升级可能将是贯穿全年的主题。食品饮料、品牌服装、服务性消费、医药等非周期行业将保持较高成长性。

方正富邦:弱市建仓玩的就是“潜伏”

正处发行期的方正富邦创新动力股票型基金拟任经理赵楠表示,弱市行情往往意味着相对更低的点位和估值,此时

寻找具中长线潜力的品种进行“潜伏”,更有望获得超额收益。赵楠认为,市场走势是基本面变化的一种表现形式,密切关

注并预判行业板块基本面,并以定性分析和“宏观量化模式”等定量分析手段锁定个股,往往能捕捉住弱市中的黑马。在紧

缩政策微调预期下,符合产业政策的股票目前的估值低位,从中长线而言是难得的介入机遇。

商报记者 宋娅

基金经理手记

工银基金何秀红

弱市投资宜“固本培元”

冬令进补,对中老年人来说,一般以食补最好。中医专家称,“秋冬食补不仅能固本培元,使身体正气恢复,而且有利于驱病祛邪,使体内的阴、阳、气、血、津液得到充实,使身体能进入到最佳的状态”。

与之相通,弱市阶段投资也应以保证本金安全为先,积累足够的安全砝码。正在发行的工银瑞信混合保本基金拟任经理何秀红表示,“结合政策与基本面来看,市场底部可能不远,下跌空间有限,但短期内大幅反弹条件尚不具

备。弱市阶段首先要做的是在保全本金安全的基础上,再去追求超额收益”。

弱市中该如何保全钱袋子,又能获取一些稳定的收益?理财专家建议,可以从下面几个方面来综合考虑进行稳健投资。

第一步,选择合适的时机。目前的阶段处于股票熊市中后期,有求全保本需求的投资者适合配置一些保本基金或者货币基金。银河证券的数据表明,2006年至2010年期间,保本基金期间累计收益率为129.38%,大幅超

过同期债券基金和3年定存收益率。

第二步,选择合适的基金品种。在目前股市震荡的大环境下,可以选择一些“进可攻,退可守”的保本基金。例如正在发行的工银保本混合基金,三重防线守住本金安全,分享债基牛市、守望股市反弹,追求稳健价值增长的投资者不妨关注此类低风险基金。

第三步,选择有实力的基金管理人。好的基金管理人注重投资研究,风险控制,才能够为投资者

带来长久稳定增值。基金研究人士指出,工银瑞信固定收益产品良好的业绩表现,来源于稳定、优秀的投研团队,其中两位明星基金经理双核掌舵,6年无人流出,从产品设计到人员配备均着力布局。

值得注意的是,保本基金只有在认购期认购并持有到期,才会享受保本承诺,目前工银瑞信混合保本基金正处于首募期间,投资者可以考虑到工商银行、光大银行及各大券商等渠道购买。

商报记者 孙哲

趋势报告

广发证券:明年A股有望实现温和上涨

在日前举行的广发证券2012年投资策略报告会上,多位专家对目前宏观经济形势与市场情况进行了分析。

国家发改委宏观经济研究院副院长陈东琪认为,国内外宏观政策目前处于非对称性操作阶段。西方紧财政、松货币;国内财政政策结构变化,货币政策向上微调。全球主要国家进入降息周期,但欧美货币政策宽松空间有限。他认为,如果中国GDP增速回落到8%-9%,有助于降低通胀和资产泡沫风险,促使中国市场更加注重创新、结构调整、转型升级。

广发证券发展研究中心宏观策略研究主管林鲁东博士认为,2012年A股市场有望实现温和上涨,预期上证综指波动区间为2300-3100点。上涨动力主要来自盈利增长预期见底回升和市场情绪温和好转两个方面。

在行业配置上,林鲁东建议,从盈利能力的角度选择明年年初的战术配置,从转型角度挖掘中长期战略投资主题。看好必需消费品、消费性服务业和政策支持行业,建议超配:环保、传媒、食品饮料、医药、服装、信息设备、电力和地产龙头;回避交运、有色、钢铁和轻工。主题上看好中低收入户消费加速和环保投资。

商报记者 潘敏

传闻求证

■ 据传,海翔药业(002099)四季度业绩回升快。

浙江海翔药业股份有限公司回复:前三季度,公司核心利润的来源川南子公司按照25%的所得税率进行计缴(2010年川南子公司为分公司,按照15%计缴),因此净利润增速低于预期。目前公布的预期全年增速应该和实际的增速差距不大,四季度销售情况不错。

■ 据传,万力达(002180)矿山业务爆发在即。

珠海万力达电气股份有限公司回复:目前青山矿业投产情况良好,明年利润贡献可期,至于墨西哥矿山投产事宜暂时还不知,如果有进展,公司会有相关公告。关于对项目收益的估算,那只是网上的传言,经营中一切皆有变化。

■ 据传,南国置业(002305)即将转型为矿业公司。

武汉南国置业股份有限公司回复:公司以商业地产开发和运营为龙头,具备一定的竞争优势。因此,公司将坚持以商业地产开发和运营为龙头的综合性物业发展战略,短期内不会转型为矿业公司。

■ 据传,片仔癀(600436)与华润医药集团成立合资公司,漳州国资有意部分退出片仔癀。

漳州片仔癀药业股份有限公司回复:合资公司新建工厂建成投产,且合资公司年生产销售超两亿元。初具规模时,才会启动华润医药参与片仔癀股权重组的谈判。在协议签署后,漳州市政府就其所直接或间接持有的片仔癀公司股份,不再寻求同华润医药之外第三方股权重组机会。

商报记者 孙哲