

分级基金新规5月1日正式实施 30万元证券类资产成准入门槛

分级基金将告别“平民”化

近日,有投资者收到券商短信提醒:5月1日分级“新规”将正式实施,符合“30万元”投资门槛的投资者需要到营业部现场开通权限。这意味着,低门槛、高便捷度的融资工具——分级基金将告别“平民”化。有券商测算,仅有20%的投资者符合准入门槛。市场参与人数锐减,将对分级基金的流动性带来极大考验。

告别“平民”化

早在2016年11月,沪深两大交易所就联合发布了分级基金业务管理指引,自2017年5月1日起,未开通分级基金相关权限的投资者将不得再买入分级基金子份额或分拆基础份额。

申请开通权限的投资者须满足“申请权限开通前20个交易日其名下日均证券

类资产不低于人民币30万元;投资者风险承受能力评估结果为积极型,投资品种包括复杂或高风险类”等条件。

据某券商人士介绍,证券类资产包括普通交易账户内第三方存管资金、有价证券、开放式基金、资产管理计划和理财产品,以及已质押证券,

但不包括质押融入资金;融资融券账户内的自有资产,但不包括通过融资融券交易融入的资金和证券。

该人士强调,投资者如果已经持有的分级基金子份额,但未开通分级基金相关权限的,可以自主选择继续持有或者卖出当前持有的分级基金份额。

根据监管要求,

投资者必须由本人携带有效证件至所在券商营业部现场办理。某证券营业部相关人士建议符合条件的投资者办理,5月1日前后很可能出现因集中开通权限而排队拥挤的现象,若届时恰逢行情大好,一边排队一边看着自己心仪的分级B暴涨,一定会很懊恼。

加速优胜劣汰

何为分级基金?分级基金又叫“结构型基金”,是指在一个投资组合下,通过对基金收益或净资产的分解,形成两级(或多级)风险收益表现有一定差异化基金份额的基金品种。它的主要特点是将基金产品分为两类或多类份额,并分别给予不同的收益分配。如果母基金不进行拆分,其本身是一个普通的基金。

有业内人士称,从目前已经成立和正在发行的分级基金来

看,通常分为低风险收益端(优先份额)子基金和高风险收益端(进取份额)子基金两类份额。

由于新规设定30万元的投资门槛,从去年开始,分级基金的投资者人数就已经开始减少。据统计,账户资产在30万元以下且持有分级B的客户账户数量近1.2万户,占持有分级B账户数量的78%。有券商测算,届时仅20%左右的投资者符合准入门槛。投资者人数锐减将对

分级基金的流动性带来极大考验,同时“新规”实施将加速分级基金市场的优胜劣汰。

某私募人士称,分级基金B份额作为“牛市利器”的特性早已为市场熟知,“新规”实施后,资本逐利的特性并不会改变,能够满足投资者需求的分级品种将有望逆势壮大。

事实上,分级基金“强者恒强”的格局正在上演。据统计,目前130余只股票型分级基金中,10

大“龙头”分级份额占了分级基金总份额的近六成。某券商人士认为,对于分级基金品种较为齐备的基金公司来说,已上市的分级品种,特别是场内份额较大、交易较活跃的品种将成为稀缺资源。而一些小微分级基金将不得不面临转型甚至清盘。截至去年年底,在已上市的100余只股票型分级基金中,有超过30只资产规模不足1亿元,20只资产规模不足5000万元。

有没有替代品

分级基金“新规”实施后,对于多数普通投资者而言,将不得不挥别分级基金。有没有替代品?这或许是热衷购买基金的投资者所关心的。

业内人士称,如果投资者希望的是杠杆交易,那么,伴随“新规”实施,低门槛加杠杆之路的确从此关上了。但如果投资者购买分级基金更多是为了以行业指数为主的指数投资和套利的话,则其实是有不错的替代品的,那就

是LOF基金。

所谓LOF基金(上市型开放式基金),是一种可以同时在场外市场进行基金份额申购或赎回,并通过份额转托管机制将场外市场与场内市场有机联系在一起的一种开放式基金。也就是说,LOF基金既可通过证券交易所发行认购和集中交易,也可通过基金管理人、银行及其他代销机构认购、申购和赎回。

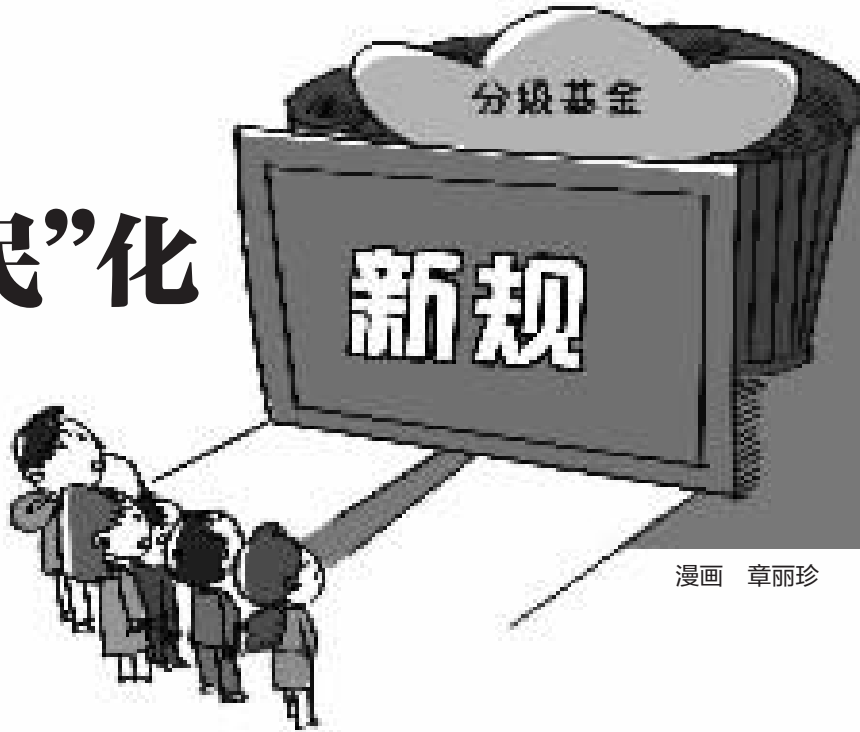
某专业人士称,

投资者可以将LOF基金视为申购门槛较低的ETF基金,也可以视为只有母基金的分级基金。分级基金曾是行业指数投资的重要品种,几乎所有想得到的行业或概念,都可以找到对应的分级基金。时下,已有不少分级基金转型为LOF基金,不少基金公司也开始发行行业指数LOF基金。

对于普通消费者来说,最熟悉同时也是最具有高收益潜质的,是分级基金的套

利机制。业内人士称,LOF基金类似分级基金中的母基金,同样既可以以净值通过场内申购,也可以通过市价进行场内的交易,而这两者之间一旦出现价差,就是套利的机会。而且,LOF基金套利机制的一大好处是门槛极低,只需1000元。更何况,LOF基金不像分级基金有A级和B级,套利策略比较复杂,而LOF基金的套利操作却更为简单。

记者 张波



漫画 章丽珍

“高送转”降温 炒作逻辑“失灵”

中国证监会主席批评10送30方案后,高送转指数一周重挫5.78%,多家公司紧急调整送转方案。诸多迹象表明,多年来被少数上市公司和投机者信奉的炒作逻辑已经“失灵”,“高送转”正降温。

过去的一周,A股弱势调整,两市高送转概念股和次新股板块跌势明显。两大热点概念同步杀跌,与监管层鲜明的表态密切相关。4月8日,证监会主席刘士余在中国上市公司协会第二届会员代表大会上表示,“10送30”的高送转方案在全世界罕见,必须列入重点监管范围。

业界普遍认为,刘士余痛批高送转乱象,并释放出明确的监管信号,导致资金从高送转概念及被视为高送转“主力军”的次新股板块集体撤离。

今年以来,多只高送转个股公布预案或除权后都出现了相似的走势。这也意味着,少数上市公司和投机者信奉的“高送转=高回报=高股价”的炒作逻辑已经“失灵”。

其实,从财务角度分析,送转只是部分改变了股东权益的内部结构,对净资产收益率及公司盈利能力并无实质性影响。

除了滋生投机之外,高送转被监管“盯上”还有更深层次的原因。

去年11月披露“10转15派0.5元”高送转预案后,广东一家从事水性油墨研发、生产、销售的上市公司曾连续两个交易日涨停。但此后股价持续大幅回落,截至目前几近“腰斩”。

该公司股价的见顶回落并非偶然。方案披露后至同年12月5日,公司实际控制人及其一致行动人共计减持2760万股,占公司总股本比例达到9.5%。

有统计显示,推出高送转预案的公司中70多家披露了股东减持计划,或有重要股东事后进行减持操作。

高送转“搭配”大股东减持的乱象已经引起监管的高度重视。今年以来,依顿电子等数十家公司因高送转被两大交易所发函问询,其中“高送转预案是否与相关股东的后续减持安排相关”成为问询重点。

上交所方面表示,从市场影响看,“高送转”不仅是概念股炒作的常见类型,也容易被信息合谋类市场操纵借道藏身,负面影响需要高度关注。

据新华社



4月17日 星期一 阵雨

今日,大盘低开低走,盘中跌破重要支撑位3200点后,并没有看到预期中的强劲反弹。说明资金抄底的积极性不高,大盘或继续保持震荡的格局。

盘面上,百余只股票跌停,其中以雄安新区概念个股和次新股居多,说明市场的做多热情跌至谷底。随着监管的剑一道道砍向A股乱象,A股的玩法早就发生变化。过去靠资金拉抬个股、狂炒次新股、

高送转概念兴风作浪、险资成为大股东提款机、小盘股被游资控盘等所谓的“盈利模式”,都在慢慢失灵,投融资的环境发生了变化了。再看看近期超级品牌概念的表现,部分个股创了历史新高。

下一交易日,重点关注雄安新区概念个股和次新股能不能止跌企稳了,如果这些股不再砸盘,就可以做一把反弹。但期望值不要过高,因为这波下跌,头部的量有点多,压力相应会大。

操作上,耐心等待大盘止跌企稳后一带一路、雄安新区概念、大消费概念、粤港澳大湾区概念、军工的低吸良机。

老雷

本日志仅记录个人对大盘和个股的理解,不一定正确,切勿跟风。