

和申购新股一样一样的 可转债“打新”无需预缴资金

面对定增市场收紧，上市公司纷纷将目光转移至可转债。

上周，证监会对可转债、可交换债发行方式进行了调整，将现行的资金申购改为信用申购。可转债兼具债性与股性，由于预缴款取消，可转债打新门槛大降，又一无风险收益玩法诞生。



可发行规模暴增

面对定增市场收紧，亟待再融资的上市公司，将目光转移至可转换公司债券。9月以来，奇精机械、张家港行、青岛海尔、东方财富、华鑫股份等27家上市公司将发行可转债。

据Wind统计，截至9月11

日，今年以来共有115家公司公布了可转债预案，计划发行规模3059亿元。目前，已有16个可转债获证监会批准。26个可转债发行计划处于董事会预案阶段，73个可转债预案处于股东大会通过阶段。与之对比的是，2016年

全年仅有3家公司推出可转债预案，而其中2家公司已停止实施。

业内人士称，可转债逐渐受到市场偏爱，进一步扩容的趋势已基本确定。其主要原因是，可转债获政策支持，比定增项目更容易被证监会通过。

可打新门槛大降

9月8日，证监会对可转债、可交换债发行方式进行了调整，将现行的资金申购改为信用申购。此外，可交换债的网上发行由时间优先的配售原则调整为采用摇号中签方式进行分配。

根据规定，网下发行不再按申购金额的固定比例收取定金，而按照单一账户直接收取不超过50万元定金的办法，获配后足额缴纳资金，同时采用摇号中签的方式进行分配；参与网上申购的

投资者无需预缴资金，待确认配售后，按实际金额缴款。

某业内人士称，这意味着以后投资者参与可转债申购，就像现在的新股申购一样，不需要垫付资金，可转债打新的门槛大大降低了。

据证监会数据，2015年至今，可转债发行期间平均冻结资金为发行规模的93倍，单只最大冻结资金量近5400亿元。

证监会表示，此举是为了解

决可转债和可交换债发行过程中产生的较大规模资金冻结问题。有利于提升可转债和可交换债产品的市场吸引力，降低企业融资成本并提升发行成功率，进一步发挥资本市场直接融资功能。

分析称，可转债发行机制变革预示着新券发行将会提速。结合之前IPO发行方式转变的经验来看，未来转债发行的可能变化包括申购者增加，名义中签率变低，打新绝对收益或下降。

相关概念股迎机遇

可转债兼具债性与股性，股市走强有利于带动可转债上涨，也可将可转债换股，博取更大收益；如果股票行情不好，可持有可转债到期，享受债券票面利率，避免亏损。而可转债扩容后，市场的流动性也有望缓解。

专业人士称，可转债属于风险相对较小，但收益相对较高的品种。目前股市预期向好，建议投资者将重点放在可转债对应的

正股上。只要其正股基本面良好，发行人又有较强的转股意愿，可转债上市公告日或转股日来临之时正股出现上涨的概率更大。当然，股性的一面使其债券票面利率低于普通债券。

据统计，今年5月中旬以来，中证可转债指数涨幅已超15%，可转债投资逐渐受到各路投资者青睐。

分析人士称，从可转债发行过程中正股走势规律看，把握买卖

的最佳时机，就能博取可转债发行中的超额正股收益。据券商统计，在过会日买入股票，然后在股权登记日卖出，跑赢行业指数概率最大，且超额收益率中位数也最大。而在申购日买入，然后在上市日卖出，跑赢行业指数概率最小，且超额收益率中位数为负。建议投资者通过上市初期的高换手率时期吸筹建仓，或者通过提前介入正股抢权。 记者 张波

市民再添投资利器 首批公募系 基金中基金诞生

首批公募FOF（基金中基金）诞生了。9月8日，南方基金、华夏基金、泰达宏利基金、嘉实基金、海富通基金、建信基金6家基金公司旗下的6只公募FOF已拿到批文。这是基金业历史上第一次公募系FOF出炉，从此投资者也多了一款投资理财的利器。

业内人士称，凭借专业投资机构科学的评价系统，FOF能更有效地从品种繁多、获利能力参差不齐的基金中找出优势品种，最大限度地帮助投资者规避风险和获取收益。

6只FOF产品获批

首批获批的FOF基金分别是华夏聚惠稳健目标风险混合型FOF、南方全天候策略混合FOF、建信福泽安泰混合型FOF、泰达宏利全能优选FOF、嘉实领航资产配置混合型FOF、海富通聚优精选FOF。

华夏聚惠稳健目标风险混合型FOF将采用目标风险策略。目标风险基金是海外市场一种非常重要的大类资产配置产品，特点是具有明确的收益风险特征和风险控制措施。

据介绍，华夏基金主要从产品波动率角度，设计了5%、7%、10%、

15%、20%五档目标波动率的FOF产品，通过限定波动率的方式为不同风险偏好的投资者提供基金组合，在特定的风险下，追求最优的回报。

建信基金公司的FOF产品，设计的也是目标风险产品，高中低目标风险的产品都有，投资者可以根据自身需要作出选择。

泰达宏利全能优选FOF的定位是中低收益和中低风险的产品，投研团队会以对待养老金的态度去对待这个产品，达到保值增值的效果。

业内人士称，好的FOF产品的一个重要特点是产品目标清晰。

资产配置是FOF优势

当投资者对择时和选股感到迷茫时，会选择购买基金。但时下基金种类繁多，对普通投资者而言，如何挑选基金同样犯难。

业内人士指出，从历史数据来看，风险承受能力较低的投资者，通常以配置货币基金和理财产品等为主。虽然货币基金和短期理财等产品风险较低，但投资收益也偏低，难以在中长期帮助投资者实现投资目标；风险承受能力中等或偏高的投资者，通常会过多配置偏股型产品，导致市场出现调整时，投资收益的稳定性较差。

FOF基金恰好能解决投资者面临的基金选择、资产配置、稳定收益等多方面的难题。FOF与一般基金最大的区别在于其投资范围仅限于基金，通过把握大类资产配置的机会，筛选出优秀的基金进行投资，并根据市场波动情况及时调整和优化基金

组合，力求达到低风险高收益的目标。

近10余年，FOF基金在海外的发展迅猛，已成为主流投资方式之一。以国外经验来看，FOF基金更适合做长期投资，FOF对接的多数是养老和退休金。

“市场的不可预测性极大地提高了择时难度，因此，资产管理长期的收益更多地取决于资产配置能力，而FOF最大的价值就是资产配置。”某专业人士表示，未来，做好资产配置仍是投资制胜的关键。对于普通投资者而言，应以全球视角挑选最具成长性的资产，并可通过基金组合的形式达到收益增强的目的。

“投资者要注意，FOF更适合中长期投资，不宜当作短期投资产品。”某专业人士表示，投资者在选择FOF基金时，要对标的基金的投资风险与策略有基本了解，才能在个人风险承受能力基础上选择好中长期产品。 记者 张波

散户日志

9月11日 星期一 雨

今日，上证指数延续之前的高位盘整态势，收盘站上5日和10日均线；中小板指创20个月新高。从K线图上看，上证指数下方跳空缺口支撑力量犹存，上周连续两日的调整并未放出大的成交量，说明资金的持股心态较稳定。预计大盘仍将维持震荡格局。

盘面上，新能源汽车产业链(充电桩、新能源汽车、锂电池、超级电容、特斯拉等)受到资金青睐集体爆发，赚足眼球，个股掀涨停潮。不过，该产业链已涨了好几天了，今日高潮是受周末相关利好消息催化，次日容易分化，谨慎追涨。但龙头股概念股还可继续跟踪。

高送转板块领涨两市。因今年的稀缺性，该板块是资金最近一直在炒的一个线，仍可关注。

目前市场抄底资金踊跃，赚钱效应持续，应积极关注结构性投资机会，重点关注底部开始放量、处于低价低位的个股。 老雷