

王亚伟出山 抄底正当时?

顶着“最牛基金经理”名号的王亚伟，自今年5月份从华夏基金离职后，去向一直成谜。日前，南方日报记者从深圳前海管理局得到证实，王亚伟的下一站选择了深圳前海。

资料显示，王亚伟任职总经理和执行(常务)董事的深圳千合资本管理有限公司已于2012年9月28日正式成立，注册资本金1000万元人民币。

消息:产品门槛或高达2000万元

2012年9月28日,当天上证指数报收2086点,一家名为深圳千合资本管理有限公司在前海注册成立,这家公司的当家人正是曾经的“公募一哥”王亚伟。

从5月份作别华夏以来,王亚伟的动态就一直为媒体所关注。据悉,离职后王亚伟一直在筹备自己的私募基金,在多方比较注册地后,最终选择落户深圳前海。

记者查阅深圳市市场监督管理局注册登记信息发现,千合资本注册资本1000万元,为王亚伟全额出资,主营业务为受托资产管理、股权投资、投资管理、投资咨询、企业管理、企业管理咨询、企业营销策划。王亚伟任公司总经理及执行(常务)董事,张富荣任监事。

千合资本注册地址在深圳南山区深圳产业研大楼B815房,目前该地址已入驻一家名为深圳市前海商务秘书有限公司的公司。有媒体近日现场探访后表示,尚未见到千合资本挂牌。

有业内人士透露,王亚伟计划将其私募基金的目标客户锁定为真正的高净值人群,对目标客户设定了较高的门槛,门槛或高达2000万元人民币甚至500万美元起。据称,王亚伟还要求客户投资其私募的资

王亚伟曾执掌的华夏策略基金,2008年获批后一直拖到年底才正式发行,可谓精准抄底。这次王亚伟在大盘2000点关口再度出山,是否也意味着股市的超级大底已经浮出水面?

金量不得超过个人资产一定比例,或为5%。也就是说,其目标客户至少身家数亿。

动向:选择前海或为税收优惠

不少人好奇的是,擅长二级市场投资的王亚伟,为何选择了以私募股权投资为主打的前海?

据悉,国务院批复的前海政策涉及金融改革创新的先行先试政策中,多条与股权投资相关,包括支持设立前海股权投资母基金;支持包括香港在内的外资股权投资基金在前海创新发展,积极探索外资股权投资企业在资本金结汇、投资、基金管理等方面的新模式等。“此前在筹备公司注册地的时候,我们也考察过前海”,深圳圆融方德董事长冉兰表示。但最终选择放弃,也是考虑到前海的重点不是阳光私募而是私募股权投资。

一种说法是,王亚伟将注册地选在深圳前海的主要原因是税收优惠政策,根据有关批复前海计划对合格的企业按照减税15%的标准征收所得税,该政策还需国家部委进

一步支持。

对于前海而言,吸引到王亚伟这样的超级投资明星入驻,无疑有巨大的光环效应。据称,除了税收之外,前海在物业等方面还开出了其他一些优惠条件。

不过,在接受南方日报记者采访时,深圳前海管理局新闻发言人王锦侠否认了向王亚伟开放“绿色通道”的说法。他表示,王亚伟选择前海,是因为看好前海的金融环境,而非前海主动邀约。

观察:抄底时机已到?

王亚伟选择“公转私”,是否说明此时正是抄底股市的良机?在冉兰看来,王亚伟的第一步应该还是最为擅长的二级市场投资,“过去5年,一级市场是井喷的5年,而二级市场则是失落的5年。但是现在来看,恐怕要换位了,2000点正是吃饭的行情,而目前一级市场定价体系混乱,相对风险更大”。

但是公募基金明星“私奔”之后,能否还能保持过往的光环,还是未知数。例如,孙建东、姜晖、肖华等以前的公募大佬,离开公募平台之后,业绩只能说中规中矩。而前嘉实策略基金经理王贵文,在盛名之下进军阳光私募,苦撑四年多后宣布“清盘”。

无论如何,王亚伟的复出,对于其众多粉丝而言,毕竟是好消息,“王亚伟概念股”又将成为股民关注的焦点。

-----**相关报道**-----

华夏基金三季度减持周期股

华夏基金日前公布旗下开放式基金第三季度运作回顾显示,在第三季度宏观经济不断下滑、股市阴跌不止的情况下,华夏旗下多只基金



纷纷减仓以降低组合风险,同时积极调整持股结构,部分基金减持地产、银行、煤炭等周期股。

从操作回顾看,华夏旗下偏股基金在操作上趋于分化,部分基金大幅度减持表现不佳的银行、地产、煤炭等强周期股,增持稳定增长类个股和成长股,但也有基金坚守和重点配置地产、银行等周期品种,反映出华夏基金旗下基金经理对市场走向和投资机会判断的分歧。

减持周期股,重点配置非周期股是三季度华夏多只基金的主要操作。华夏行业股票基金表示,三季度在配置上偏向于消费和科技类个股,关注企业的成长及业绩的确定性,在周期性行业投资机会较少的情况下,积极寻找受益于结构性需求、具有成长属性的个股,同时维持了低仓位运作,较好地规避了系统性风险。

(摘自《南方日报》文/贾肖明)

银行股走势与业绩背离的复杂缘由

根据英国《银行家》杂志今年7月公布的全球1000家最大银行排名,去年中国银行业利润几乎达到全球银行业利润的三分之一(29.3%)。中国的工、农、中、建四大行都是世界银行业中排名前十位的公司。其中工行总资产排名全球第三,盈利额排名全球第一。参照国际资本市场上银行股的价格及市盈率,按照国际股市的公允价格,中国的银行股股价都应普遍在10元以上。

沪深股市中的银行股走势却与业绩背道而驰,股价严重低估,年年探低。以中行为例,按10月22日的A股收盘价,换算一下,每股仅0.435美元。要知道,在西方国家股市上,即使一些业绩平平甚至亏损的银行股,股价也值几美元十几美元,更何况是连年业绩大幅增长的银行股?很多人对此现象觉得匪夷所思。

深入探究其中的缘由,颇为复杂。

首先,2008年以来,全球陷入金融危机和经济衰退。由于很多西方国家的金融控股公司和大型资本集团面临史无前例的大危机,需要巨额资金去救助母公司,尽管他们知道中国银行股是优质海外资产,因为急需救命钱,也只能抛售。据估算,西方国家的金融控股公司抛售的中国银行业的股票数,占了他们当初买进总量的三分之二以上,套现盈利资金总量达到数千亿元。虽然这类抛售行为集中在香港股市,而香港股市与沪深股市原本就存在着相关的联动作用。西方金融控股公司大量抛售中国的银行股,造成中国银行股的股价逐级下跌,是中国银行股价格与业绩背道而驰的重要原因之一。

其次,央行大幅提高银行准备金率,抽走了金融市场大量资金。按照正常的经济与金融状况,银行准备金率,通常控制在8%至12%之间。而在美联储为给美国金融机构和金融市场输血、转嫁金融危机而实行“在直升机上撒钱”的超级宽松货币政策,导致全球通货膨胀率高涨之后,为了抑制输入型通货膨胀的巨大压力,中国央行实行了银行准备金率逐步提高的货币调控政策,逐渐将中国银行的准备金率提高到22%。准备金率每提高一个百分点,央行就在中国金融货币流通体系中抽走9000亿至10000亿左右资金,遂使金融市场资金相对紧张。

其三,银行股分配方案令投资者失望。银行业的业绩近年来年年大幅递进,但股民盼望的大比例分红愿望却年年落空。银行股为什么总也不愿大比例分红?这是股市投资者常常提

出的疑问。

银行业绩年年大幅增长是事实,可在央行准备金率大幅提高的情况下,银行缺少现金也是事实。如果银行大比例分红,到头来恐怕还不得不继续从股市筹资。这样就造成银行与股市投资者之间的资金的重复周转运作关系,而且,先向股市投资者分红,再继续向市场融资,无疑会增加市场投资者对银行股筹资的厌恶感,有损银行业的形象。多重限制下,中国银行业现在一般采取向大股东定向增发和发债、债券等方式筹资,这在避免给股市增加市场压力的同时,也留下了分红方案总令投资者失望的遗憾。

其四,境内外总有一股恶意唱空、做空中国经济,做空沪深股市的势力,他们有的顶着“经济学家”桂冠,或者挂着“财务专家”牌子,他们审时度势,时不时对中国银行业发出各种不负责任的“预测”,制造中国银行业要大幅亏损的前景恐怖之类耸人听闻的分析报告。虽然近几年中每年发布的中国银行业的靓丽业绩报表让这些“预测”一一落空,但这些“预测”还在对投资者的投资心理产生严重的负面影响。

其五,任何事物都有两面性,沪深股市开通了股指期货和金融衍生品的融券做空功能,在丰富了交易品种、增强了市场活跃度的同时,也给投机资金利用市场低迷,利用“大盘股炒不上去,砸下来容易”的特点,肆意做空大盘银行股提供了空间。原本,投机资金是资本市场中的润滑剂,是单纯以赚钱为本能的资金力量,股市中存在投机资金是正常现象。但股指期货和融资融券的做空功能,具有助涨助跌作用,在跌势中助跌作用更大。不能不说,这也是沪深股市中的银行股股价一蹶不振的原因之一。

是金子总会发光。经历了近五年来国际金融危机的考验,中国银行股是真正值得长期投资的蓝筹股的理念,已被大多数投资者所接受。只是眼下全球经济形势仍不明朗,而中国经济又进入了减速阶段,很多人因此在等待观望,以选择最佳的投资时机。笔者认为,银行业所取得的利润还是在银行账户中每年累积着,随着通胀压力的减轻,以及国民经济发展需要的变化,银行准备金率维持在超高水平的情形不可能长期持续。而若按正常情况下的银行准备金率8%至12%之间的比例计,央行将会返还银行的准备金资金达10多万亿。届时,银行业将迎来丰厚的分红期,银行股也将迎来大牛市。

(摘自《上海证券报》)



资金救市 看上去很美

今年以来,为止住股市大泄势头,有关部门频繁推资金救市举措,包括放松大股东增持限制、推动养老金入市、新批QFII投资额度,最近又推出转融资。虽然股市由于时不时的资金救市政策而有所反弹,但疲弱势头恐怕并未得到根本扭转。

资金救市主要通过调控股票与资金的供求关系来托住市场,但是,无论什么投资主体,进入市场都抱着赚钱目的。股市弊端太多,面对这样的市场,即使资金入市也多愿短线进出。比如最近依仗券商资金、公募基金、私募基金救市,让它们寻找股市上涨理由。但它们只会借用短期政策利多,鼓吹一些个泡沫,然后趁机高价开溜,从市场套取差价,市场因此失大于得。

若将资金救市希望寄托在QFII身上则更不靠谱。虽然今年外汇局和证监会新准500亿美元QFII额度,据称其中已经有100多亿美元被各大机构“预订”,且未来两周内,沪深交易所和中金所的主要负责人还将受命向全球推介QFII机制。但就算QFII额度再多,QFII也未必全投股票,按规定其投资范围包括股票、国债、可转换债券和企业债券等,国内投资者对A股市场会绕道走,QFII同样会谨慎。

最近推出的转融通,按“先转

融资、后转融券”原则推进,其初衷也是希望把资金引入市场救市。但在笔者看来,目前情况下推转融资,有点像在赌场放高利贷。投资者借来的钱毕竟不是自己的钱,加上融资期限最长不得超过6个月,投资者融资买入绝不可能是为了长期投资。因此,转融资的实施只有短期利多效应,从中长期还得出,这些资金随时可能出来形成新的抛售压力。

而且,转融资反可能增加市场额外负担。作为转融资来源的证金公司,虽不以盈利为目的,但也绝不会自甘亏损,转融通第一天试点券商融入28天期限的资金,需为证金公司支付5.8%年利率资金成本;券商再按8.6%的利率借给客户,一来一往净赚2.8个百分点。但对融资的投资者而言,就要承担相当于8.6%年利率的资金成本,很少有上市公司能为投资者提供如此高的年回报,融资者只能在市场投机炒作、牟取差价。由此看来,转融资、融资只是投机帮手,而非投资帮手。由于其中还要产生交易成本,市场反而可能因此失血。

资金救市,行情稍微有好转,IPO就有卷土重来之势。而且,频繁资金救市使得股市成为政策投机、市场主流的投机操纵运作模式也根本没有改变的动力。

(摘自《新京报》文/熊锦秋)

郭树清：住房公积金入市正在研究

中国证监会主席郭树清日前撰文称,个别省份已与全国社保基金理事会签署协议,对养老金进行多元化投资运营;证监会与住房和城乡建设部共同研究改进住房公积金的管理和投资运营,也取得了实质性进展。《第一财经日报》记者获悉,证监会已经委托一些证券公司和基金公司进行住房公积金投资A股市场方案的研究工作。

做好长期资金的衔接和服务工作是证监会今年十项核心工作之



一。长期以来,我国的资本市场仍是散户为主,机构投资者比例不高,这种格局给市场的改革和监督带来诸多困难。在更深的层次,发展机构投资者的关键是引入更多的长期资金。

地方社保资金和住房公积金本应是最理想的长期资金来源,但是由于历史原因,这些资金除了国债市场之外,基本上没有投资到资本市场。证监会一直希望推动这些资金入市,并常常将全国社保基金多年来对资本市场较为成功的投资作

为榜样加以宣传。

郭树清去年履新证监会主席不久,就将壮大机构投资者队伍、吸引长期资金入市提上日程,并在公开场合表示希望与其他有关部门协作,加紧推动地方社保和住房公积金入市。目前地方社保在委托全国社保基金理事会进行多元化投资方面已经取得进展,但住房公积金入市仍在研究阶段。

截至去年年底,全国住房公积金余额已经超过2万亿元。按照国务院发布的《住房公积金管理条例》的规定,住房公积金可以通过发放住房公积金个人住房贷款、国债投资、银行存款三种方式实现增值收益。由于政策和实践的局限,住房公积金现有的三种增值收益实现途径存在着种种问题:个人住房贷款资金运作效率低,国债投资品种单一,银行储蓄利率过低,连保值都很困难。

现有的三种投资渠道无法满足公积金保值增值的需要,与此同时地方住房公积金历年沉淀资金不断增加,因此增加A股作为投资渠道,并合理控制风险已经十分必要。

熟悉此事的人士对本报记者表示,证监会此前已经委托一些证券公司和基金公司对住房公积金投资A股的方案进行研究,集中管理或者分散管理都有过探讨。但核心都是在控制风险基础上获取较为稳定的收益。

今年初由住建部、财政部、发改委等有关部门负责人及相关专家组成的调研组分赴全国各地调研,为《住房公积金管理条例》的修订作准备。由于此次修订工作事关住房公积金制度未来的发展,因此意义重大,而有关住房公积金投资管理的改进有望成为条例修订的重要方面。

(摘自《人民网》)

