

记者 秦小华 成都报道

明后天“封转开”密集期

基金金泰(500001)13日发布终止上市公告时称,基金金泰今日(24日)起终止上市,权利登记日为21日,即21日下午3点收盘后,所有登记在册的基金份额持有人,将享有基金金泰终止上市后的有关权利。这意味着,基金金泰已成功地从封闭式基金转型为开放式基金。

依据公告,终止上市后,基金金泰将更名为国泰金泰平衡混合型证券投资基金,在其基金合同生效后,有1个月的集中申购期,集中申购期结束后的30日内,开放日常申购、赎回。也就是说,21日登记在册的份额持有人,或将面临2个月的锁定期。

无独有偶,南方基金管理有限公司旗下的基金开元(184688),也将于明年3月27日到期,从本月5日起停盘后,其先后2次发布明年1月4日召开基金持有人大会的提示性公告,为“封转开”预热,并寻求股东支持。

若无意外,基金开元将成为2013年首只“封转开”基金。

据了解,封闭式基金从2002年8月,基金银丰(500058)上市后,便停止发行。随着小规模封闭式基金(规模20亿份以下,记者注)逐渐“封转开”,封闭式基金的队伍越来越小。2008年9月30日,因基金指数样本越来越小,不具备多样性,晨星(中国)更是停止发布晨星中国大规模封闭式基金指数和晨星中国小规模封闭式基金指数。

《企业家日报》记者统计,在沪深仅存的25只封闭式基金中,2013年有4只、2014年有14只基金到期,明后天成“封转开”密集期。

某券商分析师指出,随着封闭式基金到期日临近,二级市场或将燃起封闭式基金“稀缺性”概念炒作,并建议关注折价率大、距离到期日在一年左右的相关品种。

“封转开”带来无风险套利机会

某市场人士断言,“封转开”带来的无风险套利机会,主要表现在封闭式基金和开放式基金定价依据的差异化,在市场充分有效、和流动性充分的前提下,二者间不同的定价依据为市场提供了套利机会。

记者 秦小华 成都报道

本月16日结束的中央经济工作会议指出,2013年将继续施行积极的财政政策和稳健的货币政策。尽管这一政策并没有超出市场预期,相关文字表述上也无新意,但条分缕析,仍然可以找到适合资本市场投资的蛛丝马迹。

五行业受益结构性减税

我国的财政政策和货币政策,对我国的经济的发展具有极其深刻的影响,在所有行业政策措施中,居于重要地位。采取什么样的财政政策和货币政策,决定着经济的发展方向和质量。

16日结束的中央经济工作会议(以下简称“经济工作会议”)强调,2013年我国

仍将继续施行积极的财政政策和稳健的货币政策。尽管积极的财政政策和稳健的货币政策,没有带给资本市场2013年货币供给宽松的政策预期,但经济工作会议的相关表述,透露给了资本市场相关行业的投资机会。

经济工作会议强调,2013年,继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策,充分发挥逆周期调节和推动结构调整的作用,要结合税制改革完善结构性减税政策。结构性减税,有利于降低公司经营成本,增厚公司,特别是质地优良的蓝筹股业绩。

来自财政部的消息显示,2013年1月1日起,我国将对780多种进口商品进一步减税。与之相关的上市公司将受益于减税。

该消息证实,五大行业的相关产品会减税。调味品、特殊配方婴幼儿奶粉、心脏起搏器、血管支架等生活消费、医疗用品;汽车生产线机器人、宽幅喷墨打印机、有机发光二极管显示屏、电动汽车用逆变器模

块、锂电池蓄电池、无级变速箱用钢带等装备制造业和战略性新兴产业发展的设备、零部件和原材料;高岭土、云母片、钨铁、锑等能源资源性产品,以及船舶压载水处理设备用过滤器、动车组用胶囊等节能环保产品;紫苜蓿、奶衬、自走式饲料搅拌机喂车等支农惠农产品;羽绒、亚麻短纤、全自动转杯纺纱机等纺织行业产品。

三行业受益信贷增加

我国资本市场是由资金推动的市场,货币供给的宽松政策对资本市场走出牛市至关重要。经济工作会议指出,明年继续实施稳健的货币政策,注意把握好度,增强操作的灵活性,适当扩大社会融资总规模,保持贷款适度增加,保持人民币汇率基本稳定,切实降低实体经济发展的融资成本。

从资本市场来看,三行业将受益于信贷增加。随着信贷的增加,融资成本的减

少,资金密集型工业企业、金融地产保险业、能源采掘业,将获得较快的发展。

按巨潮行业分类标准判断,巨潮指数网发布的行业加权平均静态市盈率数据,截止12月20日,金融地产为9.29倍,能源为11.81倍,工业为14.64倍。按证监会行业分类判断,巨潮指数网发布的行业加权平均静态市盈率数据,金融保险业为18.25倍,采掘业为18.07倍。相比所有行业分类的市盈率,工业企业、金融地产保险业、能源采掘业的市盈率位居最低几位。

而公开数据显示,金融业特别是银行业的利润是所有分类行业中最高的。今年下半年以来,尽管被政府严格调控,但房地产市场成交量价齐升,行业回暖迹象明显。能源采掘业遭遇经济下滑周期的影响,利润降幅明显。在保持贷款适度增加、实体经济融资成本大幅下降的前提下,金融业、房地产、能源采掘等行业将获得持续的发展。

不过,也有市场人士指出,稳健的货币政策并不表示央行不采取调控措施,未来

一段时间,央行对货币政策的调控更多会以微调控为主,会运用更多的金融工具,在公开市场微调货币供应量,以达到调控经济的目的。

关注主题投资机会

经济工作会议,不仅带来财政政策和货币政策的预期,而且带给资本市场大量的主题投资机会。

12月14日,经济工作会议召开前一日,上证指数大涨89点或4.32%,以大阳线高调迎接15日召开的中央经济工作会议。这是自2007年以来,A股对中央经济工作会议寄予厚望最为殷切的一次。

资本市场对经济工作会议的热烈响应,本身就是一次主题投资机会。纵观2007年至今的6次经济工作会议,资本市场在会议召开之前一个交易日,涨跌各3次,而会议结束后第一个交易日,下跌4次,上涨2次。经济工作会议召开之前,资本市场渴望得到宽松的财政政策和货币政策,为市场带来主题投资机会。

资本市场里具有主题投资的相关个股,最近先于大盘指数止跌,也先于大盘上涨。典型的如与“美丽中国”“城镇化”相关的环保、水泥、建材、基建等个股,涨幅远远超过大盘同期的涨幅。

国投瑞银基金认为,中短期市场底部或已明朗,悲观情绪改善背景下的估值修复行情有望得以延续。建议关注房地产、非银行金融以及水泥、机械、化工为代表的中游投资品,此外紧密跟踪政策导向,关注制度红利释放带来的主题性机会。

"封转开"促折价率回归
时机选择成套利关键

封闭式基金折价率排行一览表(截至12月21日)

基金代码	基金名称	到期时间	管理人	净值	现价	折价率
500001	基金金泰	2013-3-27	国泰基金管理有限公司	0.914	0.899	1.64%
500002	基金泰和	2014-4-7	嘉实基金管理有限公司	0.959	0.908	5.32%
500003	基金安信	2013-6-22	华安基金管理有限公司	0.907	0.866	4.52%
500005	基金汉盛	2014-5-17	富国基金管理有限公司	1.032	0.954	7.56%
500006	基金裕阳	2013-7-25	博时基金管理有限公司	0.807	0.766	5.08%
500008	基金兴华	2013-4-28	华夏基金管理有限公司	0.876	0.845	3.54%
500009	基金安顺	2014-6-14	华安基金管理有限公司	0.955	0.879	7.96%
500011	基金金鑫	2014-10-21	国泰基金管理有限公司	0.968	0.861	11.05%
500015	基金汉兴	2014-12-30	富国基金管理有限公司	0.886	0.779	12.08%
500018	基金兴和	2014-7-13	华夏基金管理有限公司	0.885	0.805	9.04%
500038	基金通乾	2016-8-28	融通基金管理有限公司	0.975	0.816	16.31%
500056	基金科瑞	2017-3-12	易方达基金管理有限公司	0.881	0.732	16.91%
500058	基金银丰	2017-8-14	银河基金管理有限公司	0.800	0.655	18.13%
184688	基金开元	2013-3-27	南方基金管理有限公司	0.843	0.781	7.35%
184689	基金普惠	2014-1-6	鹏华基金管理有限公司	0.907	0.855	5.73%
184690	基金同益	2014-4-8	长盛基金管理有限公司	0.820	0.758	7.56%
184691	基金景宏	2014-5-5	大成基金管理有限公司	0.847	0.782	7.67%
184692	基金裕隆	2014-6-14	博时基金管理有限公司	0.928	0.862	7.11%
184693	基金普丰	2014-7-14	鹏华基金管理有限公司	0.816	0.731	10.42%
184698	基金天元	2014-8-25	南方基金管理有限公司	0.814	0.731	10.20%
184699	基金同盛	2014-11-5	长盛基金管理有限公司	0.983	0.884	10.07%
184701	基金景福	2014-12-30	大成基金管理有限公司	0.893	0.789	11.65%
184721	基金丰和	2017-3-22	嘉实基金管理有限公司	0.877	0.746	14.94%
184722	基金久嘉	2017-7-5	长城基金管理有限公司	0.817	0.678	17.01%
184728	基金鸿阳	2016-12-9	宝盈基金管理有限公司	0.635	0.527	17.01%

(注:折价率=(净值-现价)/净值,使用前请核实)

关注中央经济工作会议透露出的投资机会

最近 6 年中央经济工作会前 A 股走势

召开时间	会议召开前一日上证涨幅	会议结束后一日上证涨幅	财政、货币政策
2012 年 12 月 15、16 日	涨 89 点或 4.32%	涨 9 点或 0.45%	2013 年继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策
2011 年 12 月 12-14 日	跌 14 点或 0.62%	跌 47 点或 2.14%	2012 年实施积极的财政政策和稳健的货币政策
2010 年 12 月 10-12 日	跌 37 点或 1.32%	涨 81 点或 2.88%	2011 年继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策
2009 年 12 月 5-7 日	涨 52 点或 1.61%	跌 35 点或 1.06%	2010 年继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策
2008 年 12 月 8-10 日	涨 17 点或 0.86%	跌 47 点或 2.28%	2009 年实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策
2007 年 12 月 3-5 日	跌 131 点或 2.63%	跌 7 点或 0.15%	2008 年实施稳健的财政政策和从紧的货币政策