

8 股市基金 Stock-funds

7月信托业：基础产业类占主导 证券投资类下降

■ 格上理财

根据格上理财统计,2015年7月,共50家信托公司参与发行,成立201只固定收益类集合信托产品,纳入统计的172只产品总规模为387.36亿元。产品数量环比减少15.90%,同比减少了43.54%;产品规模环比减少了39.24%,同比减少了4.92%。7月集合信托成立数量规模较6月大幅回落。

2015年7月份,固定收益信托产品发行回落明显,较去年同期发行规模略有减少。受到政府的主动调节及市场空方压力急速释放的影响,二级市场自7月中上旬开始有小幅回升。二级市场趋于稳定的行情使得初期急于流向信托的资金又开始逐渐转向观望的态度。整体来看,今年上半年受二级市场分流资金及风险信托项目频发的影响,信托发行明显被动,发行情况波动较大。但从二级市场最近的波动情况来看,预计近期信托市场将在基于本月发行数量及规模的基础上呈现小幅增长的趋势,走向趋于稳定的发展模式。2015年7月信托产品发行前三甲分别为华信信托、百瑞信托、四川信托、万向信托、中建投信托,发行量分别为13、12、10、10、10只。

资金投向：基础产业类占主导 证券投资类持续下降

从资金投向来看,本月基础产业类占比50.66%;房地产类占比23.03%;工商企业类占比4.61%,金融市场占比5.92%。

7月,基础产业类信托依然占据主导地位,成立数量是房地产类信托的一倍有余,房地产市场依然保持谨慎态度。基础产业类信托作为最后的盛宴,且因暗含政府信用,成为信托公司和投资者均认可的最佳投资信托类别。

二级市场在2、3月份确立了稳定的牛市行情后,4月份市场资金疯狂涌入,证券投资类信托出现井喷式增长,在5月发行产品数量815只,投资规模达到最大,为563.66亿。近月因受到二级市场大幅波动影响,发行数量及成立规模均大幅下降。根据格上理财统计,7月份,证券投资类产品发行数量仅有61只,发行规模为57.95亿,环比下降83.38%。与发行规模顶峰的5月份相比,下降89.72%,基于目前二级市场的震荡情况,预计证券投资类信托短期内发行规模仍将在低位徘徊。

收益率统计：收益水平有所上升 基础产业



类收益高
从产品收益水平来看,本月发行的产品存续期从6个月到20年不等,预期年化收益率从52%到10.2%不等,整体平均收益率为8.82%,较上月(8.77%)有所上升。

从资金投向上来看,基础产业类收益率夺得魁首,达10.10%,工商企业类收益率次之,达9.85%。房地产类和金融市场类收益率有所下降,收益率分别为9.80%和9.02%。

产品流动性：整体流动性上升

从产品流动性来看,本月期限为1年或1年以内的短期产品占比23.53%;1-2年期(不包含)的占比9.80%;2年期的占比53.59%;2-3年期(包含)的占比7.84%。总平均期限为24.6个月,较6月(25.2个月)降低,整体流动性上升。本月产品期限最长的是五矿信托-浙银资本,存续期长达20年。

2015年2季度末信托公司主要业务数据

截止2015年2季度末,信托全行业管理的信托资产规模为15.87万亿元,较2014年2季度的12.48万亿元,年度同比增长27.16%;较2015年一季度的14.41万亿元,季度环比

增长10.13%。无论是同比增速,还是环比增速,资产规模的增速均明显提升。信托资产2季度规模增速的提高一定程度上得益于二级市场自6月以来的巨大跌幅,此次二级市场的波动使得投资者对风险有了更加清醒的认识,有利于投资者以后更加理性的进行资产配置,而这对信托业而言,则是良好的发展契机。反映在信托公司营业收入上,2015年2季度数据为544.08亿元,季度环比增长136.59%,年度同比增长36.43%。反应在信托公司利润总额上,2015年2季度数据为391.86亿元,季度环比增长131.45%,年度同比增长37.88%。2015年2季度末新增项目余额为4.35万亿,环比增长198.43%,其中集合资金信托占比为35.60%,比2015年1季度提升6.64个百分点。

中国信托业协会同时披露了信托业的风险状况,2015年2季度末信托公司全行业风险项目个数为450,规模为1034亿元,较2015年1季度末的974.47亿元增加59.53亿元,环比增长6.11%。但对比全行业的信托资产规模15.87万亿元,不良率仅为0.65%。在信托行业自有资金充足、赔偿准备充分、行业风险缓释机制逐步健全、各公司风险管理系统逐步完善的背景下,这一风险水平是完全可控的。

中国基民生存状态报告：超六成盈利 大叔是主力

■ 宋双 报道

相比股民常常登上头条,对于基民群体你或许知之甚少,难道他们真的只是在银行排队的大爷大妈吗?

一份8月初新鲜出炉的报告可能颠覆你的认知。这份报告,即《基金投资者情况调查分析报告(2014年度)》是由中国基金业协会设计的一份含67个问题的调查问卷,再组织82家基金公司、13家独立销售机构历时数月调查收集,最终在56890份大样本上统计分析而成。

该报告全方位展示了基民现状,其中不少数据让人眼前一亮。

基民画像：中国大叔是持基主力

前有中国大妈抄底黄金,现有中国大叔爱买基金,还捎带着“熟男”和“小鲜肉”。如果将基民按年龄划分为30岁以下、30到40岁、40到50岁、50到60岁以及60岁以上,那么截至2014年末,30岁以下的基民数量相比2013年末大幅提升14.9个百分点,一跃成为最大“分支”,占比高达32.09%;其次是30到40岁人群,占比为24.43%。其中,62%的基民为男性。

不过,事业刚起步的年轻人尽管人数占上风,但持有基金净值占比在各年龄层中垫底,仅为11.48%;40到50岁人群持有基金净值占比最高,为28.91%,不过较2013年下降2.16个百分点。就户均净值来说,60岁以上人群最高,为4.28万元;30岁以下人群继续垫底,户均净值不足1万元,约8100元。

由此看来,中国大叔不论是人数还是投入资金,都是当仁不让的主力。

如果将基金账户按净值划分,在1万元以下、1万~5万元、5万~10万元、10万~50万元及50万元以上几个类别中,2014年1万元以下以及50万元以上的账户占比均较2013年有所上升,即小户和大户一起增长,规模出现“两头上升”。

而基民年收入又如何呢?如果分为5万元以下、5万~10万元、10万~15万元、15万~50万元和50万元几档,绝大多数人都没有超过15万元。税后收入在15万元以下的基民占比为85%,10万元以下的占比超过60%。

基民PK股民：谁的幸福感更强

相比股票投资,基金算“后起之秀”,如今已发展成为主流投资品种。相比股民“十人炒

股一赚二平七亏”的胜率,基民的“存活率”则高得多。分析报告显示,投资时间在5年以上的基民占比最高,达到42%;投资年限在2至5年的占比为17%;“基龄”在半年以内的为12%。

是什么支撑了基民的高存活率,而不被割韭菜?如果要和股民PK,究竟哪种投资方式更赚钱?看了下面这组数据,可能会给你答案。

首先来看两者人数。2014年基金新开户数创下近6年新高。自2008年熊市以来至2012年,基金开户数上升一直十分缓慢。2013年开户人数有所提升,随着A股2014年下半年发力夺冠全球,基民开户数显著增长。截至2014年底,基金账户总数46408.82万户,较2013年末增加17635.36万户;其中有效账户数为12741.59万户,较2013年底增加4044.49万户,增幅为46.5%。

那么是不是就有1.27亿人次持有基金呢?答案并非如此。每一个基民往往持有2家以上基金公司产品,意味着其至少拥有2个以上的基金公司账户,但实际投资者只有一人。截至2014年末,18%的基民持有1家基金公司旗下产品,持有4家的占比为13%;而持有2家、3家和5家的占比均为23%。那么据此推算,实际基民人数大概为4800万人。

根据中登公司公布的2014年统计年鉴显示,截至2014年末,A股账户数约18401.17万户,其中有效账户数为14214.69万户,较2013年增长882.24万户,增长5.11%。一般股民都持有沪深两大账户,因此股民实际人数大概为7100万人。

其次看收益。仅就2014年的投资情况来看,盈利的基民和股民占比大致相同;但剩下没赚钱的股民中,其亏损程度更高。具体来看,2014年61%的基金投资者盈利,其中有11%的人赚到30%以上,27%的人收益在10%~30%;而根据东方财富2014年末调查显示,63.7%的网友当年在股市上有不同程度的盈利,盈利水平在20%~50%的最多,为23.8%;还有8.9%的人盈利翻倍。但从亏损人群中看,基民中仅有6%的人亏损超过30%,亏损小于30%的人只占10%;而股民中,2014年有6.2%的人亏损超过50%,6.1%的人亏损程度在20%~50%,亏损20%以下的占9.8%。

或许不难看出,基民高存活率的背后有盈利支撑。数据表明,自投资以来有盈利的基民占比高达62%,此外有20%的基民盈亏不大,也就是说亏损人群仅占18%左右,幸福感可谓爆棚。

股民和基民,谁的家底更殷实呢?首先来

看基民。如果按照5万元以下、5万~10万元、10万~50万元、50万~100万元、100万~300万元以及300万元以上划分,那么家里金融资产为10万~50万元的基民最多,达到31%;其次是5万~10万元,占比为22%;资产超过300万元的仅占2%。

东方财富的调查报告显示,身家在5万元以下的股民占比为16.1%,5万~20万元的占比为32.2%,20万~100万元占比为31.3%,100万元以上占比为20.4%。整体来看,不论基民还是股民,都是以普通的工薪阶层为主。

两者的投资成本也有区别。2014年基民申购基金金额合计126165.8亿元,赎回金额合计115858.9亿元,资金净流入达10302.1亿元,均达到历史最高值。那么基民究竟贡献了多少费用?如果按照各类基金产品平均0.85%的申购费率和0.6%的赎回费计算,申购费大概在1092.9亿元,赎回费约为695.15亿元。当然不同渠道收取的申购费率不尽相同,各类基金申购最低折扣平均为28.2%,据此2014年基民支付的申购费大概在784.7亿元。至于赎回费,如果持有期限足够长,赎回费可能非常低甚至为零。假设其中35%的基金不需要支付赎回费,那么基民支付的赎回费大概在451.84亿元,两者合计1236.54亿元左右。

此外,根据基金年报,2014年基金公司收取的管理费约为293.27亿元,那么2014年基民整体支付的持基费用约为1529.81亿元,每个基金账户一年中申购、赎回、持有平均成本约为1204.57元。

对于股民来说,其缴纳的主要费用为买进费用(即佣金)、卖出费用(印花税和佣金)以及过户费。根据中国证券业协会发布的2014年度证券公司经营数据显示,去年券商代理买卖证券业务净收入1049.48亿元,而财政部公布的2014年印花稅共收取667亿元,两者合计1716.48亿元,也就是说每户股民一年平均成本为1208.05元。值得一提的是,这一平均数据并未剔除机构户,因此是总平均数。

不过股民自己炒股,基民请基金经理帮忙炒股,户均投资成本仅差四元,但基民享受的是基金公司专业投资团队的服务,股民则只能自力更生;前者省心省事就算发不了财也亏得不多;而后者劳心劳力说不定遇上巨亏。当然个中掂量,还在于投资者自己。

基民需求：六成考虑境外产品

遥想2007年,首批出海的QDII基金获得前所未有的热情追捧,但不久便净值纷纷腰

斩,很长一段时间基民对于QDII都闻之色变。但前述分析报告中展现的基民需求里,许多基民似乎已走出前期阴影,对于海外市场重新产生兴趣,对于创新产品也愿意了解,还有一大需求则是对于养老的重视。

这两年基民对于海外市场的兴趣可说是居高不下。2014年报告显示,有61%的基民表示会购买国内销售的境外基金产品,这一数据与2013年的调查结果一致,其中30%的投资者表示只要产品好就买,剩下的31%则表示要综合考虑公司能力、产品业绩等多个因素。其余约占三分之一的基民表示暂时不会购买自己不了解的外国基金公司的产品。

除了购买国内销售的境外基金产品之外,有61%的基民表示会考虑投资海外市场,其中31%表示还未投资但已在做准备,22%表示已购买了QDII,8%表示已通过其他渠道投资。另外28%的基民表示不会考虑投资海外市场,还有11%的基民表示没有想清楚。

创新产品也是基民的关注方向。58%的基民表示愿意深入了解近年新产品,28%表示只投资常规老产品,还有14%表示无所谓。

养老问题也是基民所关心的。分析报告显示,7成基民会在50岁之前考虑养老金问题。目前国家基本养老保险依然是基民最主要的养老金来源,比例达到49%,有26%则是靠个人储蓄。

较多基民愿意选择“买基金”作为自己的养老金投资方式。其中40%的基民会选择以“养老”或“生命周期”为主题的基金;选择投资于股票基金的基民比例为15%;12%会选择短期理财基金,12%的投资者选择债券基金,这对于基金公司来说,或许正是开发产品的方向,目前养老主题基金数量仅为14只左右。此外,选择“存银行、买国债”的人数次之,再次是购买商业养老保险。

在投资偏好上,值得基金公司关注的是,基民日益重视基金管理公司的声誉,购买基金时比较关注基金业绩与基金公司的知名度,过半基民会回避近期有负面新闻的基金公司。

调查中,2015年基民最想投资的基金品种依然是偏股型基金,而今年偏股型基金确实实现爆发式增长;指数基金热度也在提升。基民也相当重视均衡配置,有7成基民表示将继续买货币基金。

此外,基金费率偏高也是众多基民长期的一致看法。近7成基民认为目前基金费率偏高——42%投资者认为费率较高,26%认为太高;只有24%认为目前基金费率合理;还有8%的基民不了解相关费率。

上交所

战略新兴板提速

200家企业排队审核

■ 王丹 报道

记者近日从知情人士处获悉,对于战略新兴板,有愿意上市的企业“投奔”热情很是高涨,目前已有200多家企业在排队审核当中,初步判断,其中100多家符合挂牌标准。业内人士表示,首批挂牌企业将从两个维度考察:一是已在上交所排队审核的企业,其中有部分企业符合战略新兴板要求;二是考虑行业均衡的需求,综合在会审核的企业和其他申报企业进行筛选。

市场化认定“新兴”标准

战略新兴板,顾名思义,挂牌的企业属于新兴产业.那么,什么样的企业属于新兴产业? 战略新兴板对“新兴产业”的认定又是怎样的?

记者了解到,上交所未来对申报战略新兴板上市的企业是否属于战略新兴产业并不作实质性评判,而是把这个评判权交给市场。

这个市场评判包括行业研究、企业本身情况、保荐机构和战略投资者反应等。

而未来战略新兴板将是保荐机构根据一些标准有依据地推荐企业,而上交所则是对保荐机构进行合规性审查。

事实上,在此前的5月19日,在“上证2015中国股权投资论坛”上,上交所副总经理刘世安就曾表示,战略新兴板聚焦新兴产业企业和创新型企业,重点服务于已跨越了创业阶段、具有一定规模的新兴产业企业和创新型企业,尤其是这两类企业中战略意义明显的企业。

他说,在战略新兴板设立初期,将以“十二五”国家战略性新兴产业发展规划为依据,重点支持七大战略新兴产业,“中国制造2025”十大重大发展领域企业,以及科技创新型企业。同时,国家其他相关产业规划确定的新兴产业,以及商业模式创新,公司治理创新等其他创新型企业,也都属于战略新兴板所服务的范围。



其表示,战略新兴板对“新兴产业”的认定不是一成不变的,其意指“新兴产业”是一个动态概念,不同时期将有不同内涵,且已在报告中明确板块定位不局限于上述提到的几大产业。

审核周期大概6个月

市场预期,战略新兴板与注册制有望同步推出。

近日,一位接近上交所的相关人士告诉记者,比较靠谱的说法是有望于明年上半年推出,再早些也不排除明年年初,有可能开板即有企业挂牌,也有可能先开板,注册制推出后再挂牌。

据悉,上交所的注册中心目前已筹备成立,人员和设备也已到位。

注册制出台后,审核权将下放到交易所,对于战略新兴板,上交所将进行独立审核,审核周期初定大概为6个月左右。6个月之中,若企业有融资需求还可以选择发行企业债、进行股权融资等。

“目前来看,战略新兴板和沪市主板是平行的,其独立于主板,开设后有自己独立的代码和指数,也会有一些自己的监管细则、退市规则,未来上证标的还将从主板和战略新兴板中挑选优质企业构成上证综指和上证50”,上述接近上交所人士称。

该人士还透露,战略新兴板设立的初衷是顺应国家经济转型和产业升级,可为尚未盈利的企业提供融资渠道,帮助他们做大做强。

同时,战略新兴板的推出也是为了配合上海的金融中心、科创中心建设。

目前,上交所只有一个主板市场,主要以金融、地产等传统大型行业企业为主,而战略新兴板则主要针对中小微企业和尚未盈利的企业,是对上交所上市公司体系的一个补充,也是对上海多层次资本市场的一个完善。

对于筹股“回归”投奔战略新兴板的问题,该人士称,无论是监管层还是上交所都持非常欢迎的态度。目前的制度安排是鼓励VIE架构上市,但前提是需拆除VIE结构,具体要求可能会根据企业的不同情况有一些变化更新。