市场资金驱动分级A“量价齐升”

投资者需警惕价格大幅波动风险

尽管资产配置荒持续蔓延，权益类市场行情惨淡，但市场仍然不乏赚钱的机会，国庆长假后，分级A走出了“量价齐升”的独立行情。对此，业内人士表示，目前A股市场的窄幅波动和低利率环境下“资产荒”，是现阶段分级A价格持续上涨的基石，但风险因素正在提高，需警惕价格大幅波动风险。**青年报见习记者 洪伟**

目前分级A处于“全面溢价”状态，平均溢价6.54%。 青年报资料图

总份额突破800亿份

集思录数据显示，国庆节后分级A指数值强势上扬，短期来看，市场资金对分级A流入热情也骤增，最近两个交易日分级A的成交额都接近10亿元。截至昨日收盘，当前分级A总份额已经突破800亿份，高达812.96亿份。

而对比今年2月份初，分级A的总份额仅513亿份，相比年初的低点，分级A的份额涨幅高达58.5%，在过去的半年时间里，各路资金对分级A品种的追捧程度可见一斑。

资金疯狂涌入分级A市场，主要原因还是在市场利率下行之下分级A品种相对较高的收益水平和配置价值。事实是，从大类资产的表现来看，分级A品种的整体表现可谓相当抢眼。集思录数据显示，近半年以来分级A指数值涨幅高达11.62%，目前仍在不断创新高。

份额与价格同涨，说明目前分级A市场的火爆主要是由资金驱动的，华创证券分析师齐晟指出，“本轮没有下折条款保护，因此隐含收益率较高的深成指A和H股A领跑分级A市场，此外表现最好的军工A和创业板A都距离下折条款比较远。我们据此推断，分级A暴涨不仅是由资金驱动的，很可能还是由新进入分级A市场的资金驱动的，这部分资金投资分级A的着眼点更偏重于隐含收益率，而并非在分级A相对于分级B是否偏贵，分级A的溢价能否保持等等。”

“从我们与投资者微观交流的情况来看，分级A市场上的‘老玩家’多数还处于‘持券待涨’的状态，或者甚至在这一轮上涨中兑现部分收益。理财委外、欠配的保险等新资金进入了分级A强化了近期的行情。同时，还难以断言新资金入场已经结束。”中金固收研究员张继强表示。

记者了解到，目前分级A的隐含收益率多在4%-5%之间，较高者可达到6%左右，对于保险、银行等机构来说，能够覆盖其资金成本。

此外，进入12月之后，许多分级A将会进行定期折算，通过发放母基金的方式兑现分级A价格涨幅，相对于卖出分级A兑现收益来说，可以得到税收优惠，这也造成一些手中具有浮盈分级A的机构暂时不愿获利了结。

需警惕溢价风险

目前A股市场的窄幅波动和低利率环境下“资产荒”，是现阶段分级A价格持续上涨的基石，但风险因素正在提高。分级A隐含收益率不断下行且进入全面溢价却是不可否认的事实。集思录数据显示，当前分级A的平均隐含收益率为4.3%，且当前几乎所有的分级A已经呈现溢价交易。来自上海证券的统计显示，目前分级A处于“全面溢价”状态，且平均溢价6.54%，处于历史较高水平。

华创证券研报同时指出，单纯考虑分级A隐含收益率的配置思路并不是那么理性，从理性分析的角度来看，分级A蕴含的风险或将大于机遇。

第一，股市大幅下跌可能会导致分级基金濒临下折，即使目前折价率相对最低的+3%品种，也会出现4%-5%左右的下折，与10年AAA信用债做比较，目前其收益率为3.43%，目前+3%品种收益率大多在4.2%-4.3%之间。这就意味着，如果长期持有，只有保证在5年内分级A不发生下折，分级A的长期持有收益才高于10年AAA信用债，这还是在忽略杠杆收益的情况下（分级A不能质押）。

第二，股市大涨信心恢复，分级B重获投资者青睐，分级A溢价逐渐消除，价格下跌。

第三，从配对转换价值来看，分级基金的30万元投资门槛对于分级A价格来说是件好事，但同时对于分级A的流动性来说是不利的，最终可能导致分级A价涨量缩，流动性逐渐丧失也会给分级A价格带来不利影响，流动性溢价带动分级A价格下跌。在极端情况下，分级基金规模大幅度萎缩被迫转为LOF，分级A的溢价也会被亏掉。

此外，业内观点认为，当前监管层对分级基金监管趋严，未来一旦在分级基金中引入合格投资者机制，购买分级基金投资需要一定资产门槛的话，对于分级A的影响恐将短多长空。

前三季度内地企业海外并购数达671笔

为去年全年交易数的两倍

青年报记者 陈颖婕

本报讯 2016前三季度，中国内地企业海外并购交易数量和金额均实现显著增长。普华永道的统计数据显示，今年1至9月中国内地企业海外并购交易数量达到671笔，几乎是去年全年交易数量的两倍；交易总金额逾1600亿美元，其中单笔金额超过10亿美元的大额交易逾30笔。

根据公开数据显示，今年年初出现了中国内地企业单笔海外并购最高交易金额，如这项交易最终达成，将刷新历史纪录。不过即使排除这一项交易记录，2016年前三季度海外并购交易总额依然超过了2014和2015年的两年合计。

从交易类型来看，大额交易成为今年前三季度海外并购市场的特点，民营企业在其中已占半壁江山。民营企业海外并购不仅在数量上实现大幅增长，在金额上也达到了一个新的高点。其中一部分企业已经在海外频繁出手，积累了一定经验，真正的中国跨国企业将在他们之中出现。普华永道中国企业购并服务合伙人唐迅认为，今年前三季度，中国企业海外并购的显著增长主要得益于资本市场畅通的融资通道和快速增长的财务投资者。

■关注

今年股票策略私募产品七成告亏

最强私募收益超过180%

青年报记者 孙琪

本报讯 2016年进入倒计时之际，阳光私募交出了四分之三赛程的成绩单，日前，私募排排网日前统计了各大私募旗下股票策略产品3323只的业绩单，数据显示今年以来，七成以上股票策略产品收益告负，虽然A股市场一波三折，但复杂的市场环境下依旧不乏亮色，涨幅过半的产品有9只，“蓝海一号”凭借前三季度184.64%的收益率领跑行业，成为股票策略私募产品年度冠军的有力冲击者。

前三甲收益均超七成

纵观今年以来股票策略前十强，收益均在40%以上，但首尾相差也超过130%。除了“陕国投-鑫增长1号”，其余产品均在1元面值以上。

今年以来表现最佳者当属“蓝海一号”，其成立于2015年底，其凭借184.64% 的高收益，成为今年市场闪耀之星。该产品属蓝海韬略旗下产品，基金经理是苏思通。公开资料显示，苏思通人称“快刀八郎”，先后任职于国有企业、外资企业和证券公司，具有多年国内外投资经验，具备扎实的资本市场理论知识，熟悉资本市场运作模式，对于资本市场有着敏锐的经营直觉以及前瞻性把握。不过值得注意的是，对比上半年成绩单，蓝海一号在上半年的榜单上就已位居第一，当时录入的成绩为185.8%。大概在跌宕起伏的三季度，该产品并未进攻。

位列第二的是辰阳投资旗下的“辰阳恒丰1号”，其前三季度的收益为88.75%，该产品成立于2015年6月17日，运行至今，中间经历了三轮千股跌停的大震荡行情，依然能够逆市斩获累计121.4%的收益，实属不易。值得注意的是，旗下“辰阳恒丰1号”能够位列第二位，与其9月发力有关，在千股横盘的9月其取得45.09%的收益，于是凭借93.53%的收益斩获第三季度冠军。但其今年以来的收益与第一名相差太大。

14只产品遭腰斩

前三季度，沪深300指数下跌12.8%，纳入排名的成立期满9个月的股票策略私募产品共计3323只，平均收益率为-6.41%，虽然整体表现不佳，但仍大幅跑赢同期沪深300指数。

整体来看，今年一波三折的市场行情对从事股票投资的私募带来诸多挑战，但锂电池、次新股、黄金股、举牌概念股、供给侧改革等热点行情轮番出现，也给部分私募带来机会，共计974只私募产品收获了正收益，其中涨幅超过10%的产品达到229只，涨幅过半的私募也达到了9只。

不过，亏损仍旧是今年绝大部分股票策略产品的主旋律，其中高达2349只产品录得负收益，占比高达70.69%；此外，遭遇“腰斩”命运的产品达到14只，最大跌幅达到-70.53%，这也令股票策略的产品首尾业绩相差高255%。

兴业银行上海分行一年内为自贸区企业融资破百亿

在国内“资产荒”的形势下，中资企业“走出去”步伐加快，跨境并购、跨境融资的需求激增。兴业银行上海分行抓住机会，一方面通过自贸区平台吸收境外的优质资产，另一方面将融资渠道从境内快速扩大至全球范围。

自2015年9月，兴业银行上海分行落地第一笔自贸区贷款业务以来，截至2016年9月末，该行已通过自贸区分账核算单元累计发生跨境结算量135亿元人民币，外汇衍生品1.5亿美元，本外币贷款余额折合人民币111.05亿元，累计发放自贸区内FT项下表内外融资达140亿元，相当于该行自正式开办自贸区业务以来，平均每天为企业融资3800余万元！

兴业银行上海分行借力上海自贸区政策东风，在人民币国际化潮流的助推下，积极开拓自贸区新业务，除传统国际结算类信用证、跨境保函、汇票托收以外，还为企业办理境外投资及红利收支等创新业务，通过FT账户办理跨境汇兑、跨境支付、跨境放款，实现了为境外企业办理“存、贷、汇”一站式服务。面对行业领域分布广泛的自贸区企业，该行根据每家企业的不同情况，灵活设计个性化的产品组合和方案，降低企业融资成本，缩短企业融资流程，满足企业融资需求。

除了高效的业务推进速度，兴业银行上海分行还有着出色的风险防控手段。秉承“一手抓业务，一手控风险”的经营理念，该行将风险管理嵌入业务流程的各个环节，坚持“了解客户、了解业务、尽职调查”的展业三原则和“反洗钱、反恐怖融资和反逃税”的“三反”工作，保障跨境资金的合规运营，让资金真正流入实体经济。

“做安全的业务，才是真的对客户负责。”该行相关负责人表示，随着10月人民币正式加入SDR，该行将不断优化金融服务，帮助中国企业“走出去”。 广告