

## 新规实施之后流动性骤降

## 分级基金或将迎来下折潮

分级基金新规才实施了几天,首只分级基金的下折就已来临。与此同时,分级B的场内成交额也较此前明显下降,投资者需警惕其中蕴含的风险。

青年报见习记者 洪伟



分级基金新规正式实施之后,多只分级B出现了“零成交”。

青年报资料图

## 分级基金或将迎来下折潮

监管加强和金融去杠杆的持续推进,成为影响市场资金面和A股风险偏好的重要因素,市场出现了一波明显调整,分级基金下折频现“江湖”。

从集思录的数据来看,国防B已经触发下折。数据显示,国防B是目前场内份额第二大的分级B,下折之前,国防B的场内份额为48.12亿份,加上同样48.12亿份的分级A,该分级基金的份额近百亿份。

昨日,是国防B下折的基准日。国防B的简称前面加个\*,简称“\*国防B”。今日,恢复成“国防B”。折算后,国防B、国防A和母基金的单位净值将调整为1元。与此同时,国防A在折算后,将有大部分份额折算成被动指数型的母基金,投资者必须承担指数波动带来的损失。

国防B的波动与下折已然发生,在当前低迷市场下,后续可能发生下折的分级B情况需要关注。实际上,由于市场连续调整,目前还有12只分级B逼近下折,互联网B、创业股B、可转债B、转债B级、体育B、券商B、网金融B、煤炭B级、成长B级、金融地B、传媒业B以及军工股B逼近下折,对应母基金净值下跌不足10%。

事实上,分级B的杠杆呈现“非对称化”,净值上涨时杠杆缩小、下跌时杠杆放大。这意味着分级B会相应产生滞涨、助跌的效果,尤其是B份额净值下跌达到“阈值”附近时,杠杆会急速放大,高达5倍左右。因此,投资者在投资分级B时,一旦市场趋势转向,则需要果断止损,避免更大损失。

## 分级B成交额缩水5成

自5月1日分级基金新规

正式实施之后,从分级基金的成交量来看,流动性已经明显“恶化”。据统计,分级新规正式实施前一周,所有分级B份额日均成交量为2712.63万份,日均成交金额为1452.92万元。而在新规正式落地首周,分级B份额日均成交量大幅下降至1521.04万份,日均成交金额降至772.17万元。这意味着,新规实施后分级B的成交额缩水近5成。此外,还有多只分级B出现了“零成交”。

据了解,分级基金场内流动性骤降,主要原因在于持有分级基金的投资者在新规实施前开通交易权限的意愿并不高。

根据新规,从5月1日起,投资者开通分级基金B份额买入和基础份额分拆的权限须满足以下条件:前20个交易日日均证券类资产合计不低于30万元,且投资者需要到开户的证券

营业部签署《分级基金投资风险揭示书》。对于未开通权限的投资者,不能进行分级基金子份额买入和基础份额分拆操作;已持有分级基金子份额但未开通分级基金相关权限的投资者,可以自主选择继续持有或卖出。

事实上,多家基金公司人士透露,去证券公司完成面签以开通分级基金交易权限的散户占比很低。其中,部分散户达不到投资门槛,且在弱市中散户对于分级B的投资热情也不高,还有部分原因则是投资者对新规不了解。据一家基金公司人士透露,该公司所了解的目前市场上开通分级投资权限的客户数占比也很低,估算下来仅20%左右。

对此,也有基金公司指出,长期来看,门槛的提高会使得分级基金的投资者更加大客户化、机构化,这样一来也会促进分级基金发展的规范化。

## ■ 资讯

## 5月类固定收益类资产仍为大头

本报讯 记者 孙琪 近日,中信财富指数2017年5月资产配置报告发布。根据国内外经济走势,对比上月,本月建议保持五大类资产配置比例不变,其中,现金类资产占比20%,类固定收益类资产占比30%,债券资产占比10%,权益类资产占比25%,大宗商品资产占比15%。

报告认为,预计二季度国内企业盈利修复或阶段性放缓,经济依然存在下行压力,但在全球经济和金融系统相对稳定的大环境下,也是中国有序去杠杆和相关改革稳步推进的较好时机。综合国内外经济形势,依据中信财富指数分析结果,本期资产配置方案建议货币市场方面,建议做好流动性安排,抵御投资风险,保持20%配置比例;类固收市场方面,收益回暖,应把握时机择优布局,建议30%配置比例;债券市场方面,经济上行压力渐增,通胀预期减弱,中期配置价值逐渐显现。关注利率债布局机会,信用债以防风险为主。本期维持10%配置比例;权益市场,已经持续一年的风险资产(股票、商品)同步修复的逻辑或将弱化,在A股低波动不断走低的同时,市场内部结构分化愈发显著,同时雄安新区的设立或将重塑京津冀一体化下的产业格局,给相关板块带来积极影响,此外高分红港股市场也存在一定配置价值,整体来看,近期股市热点叠加有助市场情绪改善,但不应忽视影子银行带来的风险,本期建议25%配置比例;大宗商品市场,原油市场因供需格局尚未实际逆转,油价在60美元附近震荡,而周期因素及避险情绪则共同利好黄金资产,本期建议维持15%配置比例。

## 最迷你LOF基金上市第三天便涨停

青年报记者 孙琪

本报讯 5月5日,长信基金旗下的中证上海改革发展主题指数型证券投资基金(LOF)于在上交所上市交易。这只LOF基金上市时的场内份额仅为1.49万份,被媒体称最迷你LOF基金,经历两天的零成交后,昨日这只基金早盘被拉至涨停板,全天成交5万元。

公开资料显示,长信上海改革2017年3月9日开始发售,至4月7日结束首募。该基金4月14日成立,首募总额为2.02亿,份额持有人总户数为1277户(场外户数与场内户数之和),平均下来每户持有的基金份额为15.8万份。

但5月5日上市时,上市

份额基金仅有14868份基金,上市份额只有总份额的0.03%,场内基金份额持有人仅有1户,持有人名为钟菊红。即最初长信上海改革初始上市份额尚且不足1.5万元,因此被媒体惊呼其为史上最迷你LOF基金。

长信上海改革上市后首日和次日,均为零成交。但5月8日长信上海改革的场内份额已经扩大至5.73万份,成交清淡的情况在上市第三天得到突破,5月9日早盘10:11左右,该基金突然被资金快速拉起,此后一直封涨停,收报1.101元,盘后数据显示,该基金昨日也成交了5万元。即投资者仅用5万元左右的资金就把这只迷你基金封至涨停。

## 证券类私募发行未遇“人间四月天”

青年报记者 孙琪

本报讯 不仅公募基金发行遇到明显萧瑟,私募基金也遇到困境。截至今年1季末,私募整体规模逼近12万亿,但证券类出现下滑,而第三方最新数据显示,证券类新品4月还出现了发行困境。

根据私募排排网数据显示,4月份共发行私募基金产品707只,同比下跌45%,和3月份环比下降29.3%,其中发行数量下降最多的股票策略产品,4月份私募共发行股票策略产品32只,同比下降94%,环比降幅也达到92%。

不过,就今年前4个月的发行情况来看,股票策略产品的发行数量和去年同期相比仍有增

长,只是4月份出现断崖式下滑。

私募机构也是“看天吃饭”,在监管日趋严格环境下,新成立私募机构数量降至低点。

格上理财报告显示,截至4月30日,全国备案私募基金共计62201只,私募基金从业人员301978人。让人惊讶的是,今年一季度,新成立私募机构仅24家,环比下降88.84%,同比下降97.7%,而其中的证券类私募机构只有4家,环比下降91.3%。

数据还显示,从已备案私募管理人的成立时间看,2015年二季度新成立私募管理人破2000家达到近两年顶峰,之后这一数据逐季下降,并在今年一季度降至最低点。

上海农商银行  
为环卫工人送关怀

本报讯 见习记者 洪伟 眼看气温渐升,酷暑将至,环卫工人在工作之余能否有一个凉爽、舒适的环境歌歌脚牵动着很多人的心。上海农商银行近日响应上海市绿化市容行业工会发出的“爱心接力站”倡议,开放上海范围内所有共388家网点,为环卫工人提供“清凉一夏”。

5月9日上午,“爱心接力站”揭牌仪式在上海农商银行科学会堂支行举行。仪式上,上海农商银行表示,该行的“爱心接力站”不止在这个夏天,寒冬酷暑都将延续。上海能成为国际化的大都市,离不开环卫工人每天辛苦作业,能为他们提供休息场地,让他们渴了喝上水,累了有座椅歇脚,很有意义,也希望有更多企业加入“爱心接力站”的行列。