

# 转债基金大跌酝酿投资机会

12月9日起,可转债基金开始大幅下跌。截至12月11日,可转债基金平均下跌达8.38%,远超过同期债券型基金1.85%的跌幅。从12月9日至12月11日债券型基金跌幅前十名榜单中不难看出,可转债基金几乎包揽了跌幅前十,唯一的非转债基金——博时信用债券A也重仓配置了大量可转债,可转债下跌的剧烈程度可见一斑。

12月9日至12月11日债券型基金跌幅前十名	
基金简称	区间净值增长率(%)
民生加银转债优选A	-11.60
博时转债A	-11.22
大成可转债	-10.91
博时信用债券A	-10.28
民生加银增强收益A	-9.98
长信可转债A	-9.80
华安可转债A	-9.52
申万菱信可转债	-8.69
华宝兴业可转债	-8.57
富国可转债	-8.44

数据来源:好买基金研究中心

可转债和转债基金的大幅下跌,主要源于12月8日中国证券登记结算公司(以下简称“中证登”)关于债券质押回购的新规。

新规要求,自12月8日起暂时不受理新增企业债券回购资格申请,已取得回购资格的企业债券暂不得新增入库,按主体评级“孰低原则”认定的债项评级为AAA级、主体评级为AA级(含)以上(主体评级为AA级的,其评级展望应当为正面或稳定)的企业债券除外。地方政府性债务甄别清理完成后,对于纳入地方政府一般债务与专项债务预算范围的企业债券,继续维持现行回购准入标准;对于未纳入地方政府一般债务与专项债务预算范围的企业债券,中证登仅接纳债项评级为AAA级、主体评级为AA级(含)以上(主体评级为AA级的,其评级展望应当为正面或稳定)的企业债券进入回购质押库,对低于此评级的已入库企业债券,将分批分步压缩清理出库。

此次出台的新规中,被取消质押回购资格的债券,占企业债的比例在2/3左右,而这部分债券大多于交易所交易,这对投资于交易所市场的债券型基金非常不利。放杠杆——即通过质押回购债券来再次融资购买债券,是债券型基金提高收益的重要手段。由于大量债券失去质押回购资格,债券型基金不仅要面对未来杠杆水平可能下降的问题,眼下还急需应对如何尽快降低杠杆,满足新规范

求的窘境。

在降杠杆需求刻不容缓的情况下,流动性最后的资产——可转债,首当其冲地遭到了抛售。在巨大的抛压之下,可转债价格迅速跳水,中证转债指数在12月9日至11日三天时间里,大幅下跌了7.79%,这有使得重仓可转债的基金净值大幅回撤。

目前,可转债基金正逐渐跌出一个抄底机会。可转债既有一定的股性也有一定的债性,随着转债价格的不断下跌,其债性将不断增强,为投资者提供保护。与此同时,其转股溢价率随着价格下跌而下降,投资机会正不断凸显。目前转债的转股溢价率普遍已经从此前的20%左右下降至10%以内,如后续可转债价格继续下跌,转股溢价率降至0%附近,则一旦债市去杠杆需求基本被消化,可转债有望随股市回暖而大幅上扬。考虑到目前降息通道已经开启,即便股市暂时停滞,随着利率水平下降,纯债价值也将推升可转债价格逐渐回复。

综上,可转债因中证登新规影响,正在形成一个难得的“黄金坑”,投资者亦将迎来一个投资可转债基金的良好时点。投资者只需静待其逐渐形成,于适宜时机介入,可转债基金将为其带来可观的收益。(本综)

## 网贷平台渐成理财新趋势

随着“宝宝”类理财产品收益率优势的逐渐消失,此前稍显落寞的P2P理财产品越来越受到投资者青睐。而面对这片投资蓝海,众多企业也是加速涌入。数据显示,截至三季度末,全国P2P网贷运营平台已达1438家,环比增速达6%。

据悉,与前些年的草根创业不同,目前加入网贷平台战团的则除了银行、保险等传统金融机构外,也吸引了很多上市公司、大型集团也纷纷进军互联网金融领域,并利用各自的优势,开始经营起“线上”生意。调查显示,行业的不断成熟,P2P行业内部也开始进行垂直市场的细分,并各自专注于自身的优势项目。

## 10月信托数据出炉

### 风险资产规模下降70亿元

最新统计数据显示,截至10月末,宽口径下的信托风险资产规模为754亿元,相比9月末下降了70亿元。而未来一段时间,信托项目的到期高峰将出现在2015年3月和4月,目前来看,超过99%部分可以完成正常清算。尽管经济下行周期持续,但信托行业的整体风险仍维持在可控范围内并逐步释缓,但不可否认的是,也确实有个别机构单体风险较大,据了解,已有一家信托公司集合风险项目规模与净资产比率超过100%。

## 股票、基金开户创2008年以来新高

中国登记结算有限责任公司前日披露数据显示,12月12日当周,股票和基金的新增开户分别达到892244户和501000户,分别连续9周和5周超过20万户,创2008年以来新高。

wind数据显示,近期开户数不仅增加,并且增加速度还有加速趋势。自11月21日起当周股票新增开户数分别为234065户,370071户,598261户,892244户,增加数量分别为13600户,22819户,29398户。同期基金新增开户数分别为

200769户,256719户,316423户,501000户,增加数量分别为55950户,59704户,184577户。

开户数大增,和当前市场走强引发赚钱效应,不无关系。好买统计,截至12月16日,总共2582个股中,今年全年,除去2个个股涨跌幅为0以外,下跌的个股仅有146个,上涨的有2434个,上涨的占比为94.27%,平均涨幅为59.78%。基金市场方面,统计9月30日成立之前的偏股型基金和偏债型基金,今年以来,截止

12月16日,921个偏股型基金中,仅10个基金收益为负,其余均获得了正收益,收益为正的占比98.91%,平均收益为28.18%,431个偏债型基金中仅3个基金收益为负,收益为正的占比为99.30%,平均收益为15.29%。

股票户和基金户爆发式增长,主要得益于今年股债双牛行情。股民和基民在赚钱效应下,积极入市。基民和股民入市,又将带来增量资金,或进一步催生市场上行,为市场带来良性循环。

## 汇丰PMI初值再破荣枯线

### 预示经济开局压力较大

汇丰(HSBC)/Markit上周二联合公布了汇丰中国制造业采购经理人指数(PMI)预览值。具体来看,12月份汇丰PMI初值为49.5,前值为50;产出指数49.7,前值为49.6;新订单指数49.6,前值为51.3。

12月份汇丰PMI指数再次回到荣枯线以下,预示明年经济开局压力将较大。其中,产出指数虽然略升,但是仍处于收缩区间,加上新订单指数回落反映出的需求下滑,均显示经济偏弱的状况依旧没有改变。不过考虑到当前政策的重心已经转向了稳增长,料想在稳增长政策的对冲之下,经济下行的底线应当是稳固的。

以诚相贷  
建设未来

## 建行小企业贷款

助保贷 | 供应贷 | 善融贷 | 网银循环贷

小企业银政企增信平台  
贷款更方便、更简单

让您现在的、未来的  
应收账款动起来

结算积累信用,结算量  
决定贷款额

24小时服务,贷动资金转起来,  
随时满足您的资金需求

中国建设银行  
China Construction Bank

客户服务热线: 95533  
网址: www.ccb.com