

# 新政后首轮房贷压力测试昨正式启动

# 房价跌40%会引发断供潮

## 首季最牛股基限制申购

好基金历来都是投资者追捧的对象。摩根士丹利华鑫基金公司旗下的一季度业绩冠军——大摩领先优势股基由于业绩出色,使得投资者的申购数量大幅增长。公司于4月29日公告,为了保护基金份额持有人利益,保障基金平稳运行,大摩领先优势自2010年5月4日起限制大额申购,即限制大额申购期间单个基金账户申购累计金额应低于50万元。据银河证券基金研究中心统计,大摩领先优势股基一季度以8.92%的净值增长率领跑各类开放式基金,截至4月23日,大摩领先优势今年以来以来的净值增长率已经高达12.13%,稳居股票型基金净值增长率第一的宝座。 全景

## 前十股基 中小公司占九

在基金业绩排行榜上,素来不以基金公司的规模大小论“英雄”!据银河证券最新统计显示,截至4月23日,标准型股基排名前10的基金中,除了来自华夏基金的华夏复兴外,其余9只基金均来自中小公司。值得关注的是,这10只基金出自7家基金公司之手,东吴基金、银河基金、信诚基金均有2只基金进入前10。而在在这3家公司中,东吴双动力和东吴行业轮动排名最靠前,分别以9.53%、9.39%的净值增长率位列第4、5位。不仅如此,东吴嘉禾在偏股型基金(股票上限95%)中排第8;东吴进取策略在灵活配置型基金(股票上限80%)中排第2。 中证

## 震荡市 专户一对多走俏

近期A股震荡下跌,市场观望心态渐浓,而投资者却对“一对多”热情不减。记者近日获悉,国投瑞银与中信建投首次合作推出的一对多专户中信建投禧瑞1号发行两日即告售罄。分析人士指出,专户理财对公募基金的最大不同就是追求绝对收益,而在震荡市场下,灵活配置产品追求安全边际下收益的特点较能得到中高端客户的认可。而作为投资经理的国投瑞银专户投资部总监刘新勇表示,考虑到专户管理对风险控制的高要求,震荡市偏股类专户基金必须在积累一定的“安全垫收益”之后才会逐步加大权益类的投资仓位。 快报记者 周宏

## 基金启动“启明灯”行动

日前,长信基金启动“启明灯”西南赈灾助学活动,相关工作人员亲赴滇西,为灾区人民带去的不仅是关怀、水源和物资,更多的是未来和希望。据了解,本次长信基金“启明灯”活动选择了坐落在云南西部边远山区沧源佤族自治县勐董镇的上龙乃小学作为援助对象。该小学的教学设施、生活条件极为简陋、艰苦,水源奇缺。“启明灯”活动的队员们不仅为灾区带去了大量的矿泉水、还送去了大量的医药、文体用品。据悉,该活动将持续资助上龙乃小学,帮助其完成校舍改建及教学设施完善工作。 快报记者 王文

试,让各家银行回去测试,测试完了,上报数据。”据一家银行相关人士透露,压力情景假设无非为房价下跌多少、利率上升多少,客户的还贷能力受多大影响。“但是具体的数据模型还要等到总行统一下发。”

## 预计房价跌40%会有断供潮

据了解,去年底,在上海中外资银行开展的一次按揭贷款压力测试,结果不容乐观。以2009年9月30日数据为基准,在房价下跌10%、20%和30%情景下,不良率将分别达到1.18%、1.51%和2.08%,比正常情况下分别上升0.73个、1.06个和1.63个百分点。房价下跌10%的情景下,不良率是正常情况的2.6倍。

上海银监局2009年设定的

管局担心某些银行可能未必承受得起利率大幅飙升而遭到重创,曾进行一套压力测试,评估在大幅加息的环境下各家银行面对的影响。但在中国内地,金融机构压力测试起步较晚,由于人才匮乏、经验不足等原因,目前还处于尝试和探索阶段。

自2007年起,银监会开始要求各国商业银行、股份制商业银行等,对自身房地产贷款情况展开“风险自查”。“之后就开始了不定期地进行压力测试,但是没有按季自查这么频繁。”某股份制银行个贷部门人员说。但一季度房价高涨背后,信贷资金推动因素明显。央行日前发布的最新数据显示,一季度个人购房贷款新增了5227亿元。此举也造成了监管层加强了房贷压力测试的要求。

“今天银监会开视频会议,就是要启动新一轮的房贷压力测

国务院的房贷新政出台后,各地的房价基本停涨,而部分区域甚至出现了小幅度的下跌。而如果房价出现大幅下跌,贷出大量房贷的银行资产将会受到怎样的影响?根据银监会的新要求,各银行要按季度开展房地产贷款压力测试工作。昨天新一轮房贷压力测试工作正式启动,记者了解到,昨天银监会召集所有银行就此专门开了视频会议。

## 房价降和利率升为主要风险

近两三年内,银监会曾要求各商业银行做过不止一次的银行压力测试,但压力测试的结果却从未对外公布过。

据了解,在发达国家和地区,风险压力测试是很普遍的风险管理方法。2005年底,香港金

## 华夏系基金 押宝新疆板块

区域投资主题投资今年着实“火”了一把,而其中最受基金青睐的则属新疆板块。随着上市公司一季报的密集披露,基金投资路线得以“曝光”。华夏系一季度集中加码新疆板块,成功布局并获利颇丰。

作为新疆最大的民企,新能源概念股广汇股份受到华夏系旗下5只基金的青睐,共计持股占该股流通股11.58%。其中,王亚伟掌管的华夏大盘精选一季度对该股进行加仓,其掌管的另一只华夏策略精选则为最新“入驻”。此外,华夏红利、华夏平稳增长均在一季度进行加仓,华夏复兴则为最新“入驻”。同样涉足煤化工项目的新赛股份,也受到华夏系3只基金的青睐。

隶属家具制造业的美克股份同样受到华夏三基金青睐。转型期的ST百花也进入华夏系的“法眼”。华夏系旗下2只基金还在一季度最新“入驻”了伊力特。友好集团、八一钢铁、天利高新、天富热电、青松建化等新疆板块股前十大流通股股东名单中,均有华夏系基金的身影。 快报记者 吴晓婧

# A股底部 基金调低到2800

近期受到海外股市下挫和政府“组合拳”调控房地产的双重打击,A股市场经历了一波较大幅度的调整,市场情绪悲观,基金普遍认为,地产、金融等权重板块“跌跌不休”后估值偏低,市场下跌空间有限,但在市场持续大跌后,公募基金开始将市场底部调低到2800点。“随着股指破位态势的形成,近期股指将维持弱势整理,或将下探2800点,回补去年9月末形成的2800~2830点的缺口。

## 或下探2800点回补缺口

“随着股指破位态势的形成,近期股指将维持弱势整理,或将下探2800点,回补去年9月末形成的2800~2830点的缺口。”针对未来市场的走势,金元比联基金公司投研人士指出。未来市场的运行很大程度上取决于政府的态度,建议关注两个指标:房价指数和物价指数。如果未来房价开始环比下降,则地产调控力度可能将缓解,由此会给调整已久的地产金融和周期类板块反弹机会;第二需要关注的是通胀水平。假如未来物价出现大幅上升,将加大央行加息的必要性,资金成本和无风险收益率的上升会对当前的小盘股行情造成较大冲击。

## 快速下跌后现估值优势

市场期待已久的市场风格转换并未如期而至,对此,中欧基金研究部总监林坤斌表示,此次房地产调控政策意在抑制房价过快

上涨,A股近期仍将维持震荡格局。前期受到轮番炒作的题材股累计涨幅较高存在调整的风险;大盘权重股目前受累于房地产调控政策暂时仍将维持震荡。但从长期来看,目前沪深300指数动态市盈率已不足20倍,权重股经历本轮快速下跌后,估值优势进一步显现,未来或将出现结构性机会。同时,目前中盘股在成长性 & 估值间相对平衡,行业分布较为分散,未来将自下而上深挖个股,寻找那些既有基本面支持、未来业绩也值得期待的成长性企业。

## 抄底大盘股还是中小盘

对于究竟是买低估值的大盘蓝筹股还是买高估值的中小盘股的问题,信诚基金首席投资官、股票投资总监兼信诚优胜精选基金经理黄小坚称,今年市场将是一个既不是牛市也不是熊市的震荡市,如何在高估值的中小股和低估值的蓝筹股中作选择变得十分重要,目前部分估值不低但是具备高成长性的公司,依然具有投资价值。关键是你怎么从众多的标的公司中挑选出那些具备业绩高增长性的公司,从而先知先觉地提前“潜伏”,获取超额受益。当然,我们并不认为银行股就没有机会,就银行股这样的蓝筹品种而言,当价格下跌于其内在价值的时候,将来会有价值回归的过程。

## 结构性大于系统性机会

将于5月5日起发行的嘉实价

值优势基金拟任基金经理陈勤认为,今年结构性机会大于系统性机会,也是专业的投资人员能够为投资者挖掘投资机会和创造超额收益的一年。政府从4月15日开始的地产调控政策力度超出了市场的预期,在信贷政策配合下市场可能出现阶段性的调整,但整体来看调整空间有限。具体到投资上,对短期市场持相对谨慎的态度,要求所选股票具有一定安全边际,同时回避可能会面临调控的部分强周期类行业。从长期看,陈勤分析,受“城镇化+新兴产业”双轮驱动,业绩稳定、景气上升的行业和个股是嘉实价值优势基金关注的重点。

多家银行透露,以前做过的压力测试结果是,房价下跌30%以上将影响银行房贷资产,如果房价下跌40%以上,将会出现大规模的断供现象。

“不过,在今天的会议上强调了,房贷压力测试是在多种假设条件下预测出来的,这些结果只能作为银行内部参考,而且连续做了几次后,可以检验现在的模拟模型准不准。”一位与会的银行人士表示,银监会在会上强调,房贷压力模拟测试数据不允许对外公布。

快报记者 王海燕

# 基金调低到2800

长盛环球行业基金拟任基金经理吴达认为,在经济复苏主线下,各个行业表现分化明显,契合行业轮动的基本原则。根据行业轮动的一般性规律,在经济复苏期,投资者应当倾向于超配周期性行业,譬如零售、科技硬件、金属等,而低配那些非周期性行业,诸如公共事业、电信等。以中国为首的新兴市场率先从衰退中反弹,而发达国家正从底部复苏,准备进入新一轮经济扩张。在这种情况下,不同国家的经济周期将出现分歧,不同行业的盈利增长将会有很大差异,根据板块轮动理论,如果能有效地在适当时候、适当的市场,投资于适当的行业和公司,那么投资回报将得到优化。 快报记者 王慧娟

## 经济复苏超配周期行业

长盛环球行业基金拟任基金经理吴达认为,在经济复苏主线下,各个行业表现分化明显,契合行业轮动的基本原则。根据行业轮动的一般性规律,在经济复苏期,投资者应当倾向于超配周期性行业,譬如零售、科技硬件、金属等,而低配那些非周期性行业,诸如公共事业、电信等。以中国为首的新兴市场率先从衰退中反弹,而发达国家正从底部复苏,准备进入新一轮经济扩张。在这种情况下,不同国家的经济周期将出现分歧,不同行业的盈利增长将会有很大差异,根据板块轮动理论,如果能有效地在适当时候、适当的市场,投资于适当的行业和公司,那么投资回报将得到优化。 快报记者 王慧娟

代码	名称	收盘	涨跌(%)																
002024	苏宁电器	11.03	0.36	002088	鲁阳股份	20.05	0.96	002116	中航光电	19.02	-2.36	002345	湘宏建设	48.74	-5.82	000013	新宇新材	27.5	-0.65
002025	山东威达	25.13	-4.56	002089	南京高科	19.02	-2.36	002117	中航光电	19.02	-2.36	002346	湘宏建设	48.74	-5.82	000014	宏川新材	34.84	-0.04
002026	江苏阳光	6.07	-5.11	002090	金智科技	26.05	-7.41	002118	中航光电	19.02	-2.36	002347	湘宏建设	48.74	-5.82	000015	宏川新材	34.84	-0.04
002027	思源电气	30.07	-6.65	002091	江苏阳光	26.05	-7.41	002119	中航光电	19.02	-2.36	002348	湘宏建设	48.74	-5.82	000016	宏川新材	31.18	-2.56
002028	七匹集团	29.89	-6.01	002092	金智科技	26.05	-7.41	002120	中航光电	19.02	-2.36	002349	湘宏建设	48.74	-5.82	000017	宏川新材	31.18	-2.56
002029	达华智能	14.21	-2.84	002093	江苏阳光	14.52	-3.66	002121	中航光电	19.02	-2.36	002350	湘宏建设	48.74	-5.82	000018	宏川新材	23.3	-6.16
002030	巨轮控股	12.64	-1.86	002094	金智科技	15.07	-1.17	002122	中航光电	19.02	-2.36	002351	湘宏建设	48.74	-5.82	000019	宏川新材	47.69	-2.96
002031	巨轮控股	12.64	-1.86	002095	金智科技	15.07	-1.17	002123	中航光电	19.02	-2.36	002352	湘宏建设	48.74	-5.82	000020	宏川新材	47.69	-2.96
002032	巨轮控股	12.64	-1.86	002096	金智科技	15.07	-1.17	002124	中航光电	19.02	-2.36	002353	湘宏建设	48.74	-5.82	000021	宏川新材	47.69	-2.96
002033	巨轮控股	12.64	-1.86	002097	金智科技	15.07	-1.17	002125	中航光电	19.02	-2.36	002354	湘宏建设	48.74	-5.82	000022	宏川新材	47.69	-2.96
002034	巨轮控股	12.64	-1.86	002098	金智科技	15.07	-1.17	002126	中航光电	19.02	-2.36	002355	湘宏建设	48.74	-5.82	000023	宏川新材	47.69	-2.96
002035	巨轮控股	12.64	-1.86	002099	金智科技	15.07	-1.17	002127	中航光电	19.02	-2.36	002356	湘宏建设	48.74	-5.82	000024	宏川新材	47.69	-2.96
002036	巨轮控股	12.64	-1.86	002100	金智科技	15.07	-1.17	002128	中航光电	19.02	-2.36	002357	湘宏建设	48.74	-5.82	000025	宏川新材	47.69	-2.96
002037	巨轮控股	12.64	-1.86	002101	金智科技	15.07	-1.17	002129	中航光电	19.02	-2.36	002358	湘宏建设	48.74	-5.82	000026	宏川新材	47.69	-2.96
002038	巨轮控股	12.64	-1.86	002102	金智科技	15.07	-1.17	002130	中航光电	19.02	-2.36	002359	湘宏建设	48.74	-5.82	000027	宏川新材	47.69	-2.96
002039	巨轮控股	12.64	-1.86	002103	金智科技	15.07	-1.17	002131	中航光电	19.02	-2.36	002360	湘宏建设	48.74	-5.82	000028	宏川新材	47.69	-2.96
002040	巨轮控股	12.64	-1.86	002104	金智科技	15.07	-1.17	002132	中航光电	19.02	-2.36	002361	湘宏建设	48.74	-5.82	000029	宏川新材	47.69	-2.96
002041	巨轮控股	12.64	-1.86	002105	金智科技	15.07	-1.17	002133	中航光电	19.02	-2.36	002362	湘宏建设	48.74	-5.82	000030	宏川新材	47.69	-2.96
002042	巨轮控股	12.64	-1.86	002106	金智科技	15.07	-1.17	002134	中航光电	19.02	-2.36	002363	湘宏建设	48.74	-5.82	000031	宏川新材	47.69	-2.96
002043	巨轮控股	12.64	-1.86	002107	金智科技	15.07	-1.17	002135	中航光电	19.02	-2.36	002364	湘宏建设	48.74	-5.82	000032	宏川新材	47.69	-2.96
002044	巨轮控股	12.64	-1.86	002108	金智科技	15.07	-1.17	002136	中航光电	19.02	-2.36	002365	湘宏建设	48.74	-5.82	000033	宏川新材	47.69	-2.96
002045	巨轮控股	12.64	-1.86	002109	金智科技	15.07	-1.17	002137	中航光电	19.02	-2.36	002366	湘宏建设	48.74	-5.82	000034	宏川新材	47.69	-2.96
002046	巨轮控股	12.64	-1.86	002110	金智科技	15.07	-1.17	002138	中航光电	19.02	-2.36	002367	湘宏建设	48.74	-5.82	000035	宏川新材	47.69	-2.96
002047	巨轮控股	12.64	-1.86	002111	金智科技	15.07	-1.17	002139	中航光电	19.02	-2.36	002368	湘宏建设	48.74	-5.82	000036	宏川新材	47.69	-2.96
002048	巨轮控股	12.64	-1.86	002112	金智科技	15.07	-1.17	002140	中航光电	19.02	-2.36	002369	湘宏建设	48.74	-5.82	000037	宏川新材	47.69	-2.96
002049	巨轮控股	12.64	-1.86	002113	金智科技	15.07	-1.17	002141	中航光电	19.02	-2.36	002370	湘宏建设	48.74	-5.82	000038	宏川新材	47.69	-2.96
002050	巨轮控股	12.64	-1.86	002114	金智科技	15.07	-1.17	002142	中航光电	19.02	-2.36	002371	湘宏建设	48.74	-5.82	000039	宏川新材	47.69	-2.96
002051	巨轮控股	12.64	-1.86	002115	金智科技	15.07	-1.17	002143	中航光电	19.02	-2.36	002372	湘宏建设	48.74	-5.82	000040	宏川新材	47.69	-2.96
002052	巨轮控股	12.64	-1.86	002116	金智科技	15.07	-1.17	002144	中航光电	19.02	-2.36	002373	湘宏建设	48.74	-5.82	000041	宏川新材	47.69	-2.96
002053	巨轮控股	12.64	-1.86	002117	金智科技	15.07	-1.17	002145	中航光电	19.02	-2.36	002374	湘宏建设	48.74	-5.82	000042	宏川新材	47.69	-2.96
002054	巨轮控股	12.64	-1.86	002118	金智科技	15.07	-1.17	002146	中航光电	19.02	-2.36	002375	湘宏建设	48.74	-5.82	000043	宏川新材	47.69	-2.96
002055	巨轮控股	12.64	-1.86	002119	金智科技	15.07	-1.17	002147	中航光电	19.02	-2.36	002376	湘宏建设	48.74	-5.82	000044	宏川新材	47.69	-2.96
002056	巨轮控股	12.64	-1.86	002120	金智科技	15.07	-1.17	002148	中航光电	19.02	-2.36	002377	湘宏建设	48.74	-5.82	000045	宏川新材	47.69	-2.96
002057	巨轮控股	12.64	-1.86	002121	金智科技	15.07	-1.17	002149	中航光电	19.02	-2.36	002378	湘宏建设	48.74	-5.82	000046	宏川新材	47.69	-2.96
002058	巨轮控股	12.64	-1.86	002122	金智科技	15.07	-1.17	002150	中航光电	19.02	-2.36	002379	湘宏建设	48.74	-5.82	000047	宏川新材	47.69	-2.96
002059	巨轮控股	12.64	-1.86	002123	金智科技	15.07	-1.17	002151	中航光电	19.02	-2.36	002380	湘宏建设	48.74	-5.82	000048	宏川新材	47.69	-2.96
002060	巨轮控股	12.64	-1.86	002124	金智科技	15.07	-1.17	002152	中航光电	19.02	-2.36	002381	湘宏建设	48.74	-5.82	000049	宏川新材	47.69	-2.96
002061	巨轮控股	12.64	-1.86	002125	金智科技	15.07	-1.17	002153	中航光电	19.02	-2.36	002382	湘宏建设	48.74	-5.82	000050	宏川新材	47.69	-2.96
002062	巨轮控股	12.64	-1.86	002126	金智科技	15.07	-1.17	002154	中航光电	19.02	-2.36	002383	湘宏建设	48.74	-5.82	000051	宏川新材	47.69	-2.96
002063	巨轮控股	12.64	-1.86	002127	金智科技	15.07	-1.17	002155	中航光电	19.02	-2.36	002384	湘宏建设	48.74	-5.82	000052	宏川新材	47.69	-2.96
002064	巨轮控股	12.64	-1.86	002128	金智科技	15.07	-1.17	002156	中航光电	19.02	-2.36	002385	湘宏建设	48.74	-5.82	000053	宏川新材	47.69	-2.96
002065	巨轮控股	12.64	-1.86	002129	金智科技	15.07	-1.17	0021											