

外资股东谨慎

部分基金公司冷对子公司热潮

□本报记者 田露

在近两年基金子公司“大跃进”式的发展中,没有成立子公司的基金公司已寥寥可数,但中国证券报记者发现,有部分老牌基金公司,并不是资质不够,而是自主选择了“背对”子公司这条发展路径。值得注意的是,他们大多是合资基金公司。

部分老公司缺席

为控制基金子公司业务快速发展过程中的一些风险问题,监管部门4月下旬发布《关于进一步加强基金管理公司及其子公司从事特定客户资产管理业务风险管理的通知》(“26号文”),引导新设立的基金管理公司优先开展公募基金业务,促进公募、专户业务协调发展,对于基金管理公司成立不满一年或者其管理的公募基金规模低于50亿元的,将暂缓审核其设立子公司的申请;已经设立子公司但仍未开展公募基金业务的,也被要求抓紧布局公募基金产品的研发和销售。

对此,去年以来抢跑拿到子公司批文的基金公司或许松了口气,而脚步慢一些的则可能添了几分懊恼。

这一两年来,基于公募基金业务发展艰难,成立基金子公司,发展通道、类信托业务等成为一大批新老基金公司热衷的选择;有一些新基金公司索性撇开公募业务,全心倚重子公司或非公募业务的发展,来寻求盈利增长。根据监管部门的统计数据,截至今年3月底,已有67家基金管理公司成立子公司,管理账户4186个,管理资产达1.38万亿元。

不过,面对这一行业热潮,一些合资基金公司始终保持淡定,迟迟未传出设立子公司的风声。以上海地区为例,截至目前,国联安、华宝兴业、上投摩根、汇丰晋信等基金管理公司都没有成立子公司。在基金行业中,他们或是已成立数年的老公司,或是目前实力在行业中尚排名中上游,因此,从公司运营基础和人才储备而言,应该比许多新近成立的小公司更强。

“我们外方股东比较强势,风控比较严,不太乐意去发展子公司业务。”上述一家公

司内部人士向中国证券报记者道出了其中原因。据记者了解,这的确是此类公司相对“特立独行”的一个重要原因:他们的外方股东往往风险意识较强,对不太理解的业务也就避而远之。

外资股东或更为“守旧”

基金公司人士向记者解释道,那些实力较强、在合资公司中股份占比较高的外资股东,往往较为执着于自己的一套投资体系和管理理念,对现在基金子公司发展的那些业务,他们如果觉得不理解、看不大清楚,就不愿涉足其中。此外,有些股东也认为,既然基金公司专户部门可以发展一些非公募业务或量化投资、CTA等,那也就没有必要再设立子公司。

“有时候外方股东真的挺传统的,他们觉得基金公司就是应该做二级市场证券投资的,替持有人投股票、债券什么的,不明白为什么要延伸到一级市场或去做一些通道、类信托业务,这和他们理解中的基金公司业务模式不太一致。”有业内人士这样分析道。

不过,近两年一些基金公司依托子公司做得风生水起,例如有的银行系基金子公司资产规模已快速扩张至近千亿,还有一些次新基金公司,几乎全力发展非公募和子公司业务,或是成立首年就实现盈利,或是财务状况正在迅速好转。这些短期效应明显的案例,难免还是给一些合资基金公司造成了隐形的压力,据记者所知,上海某合资基金公司曾较长时间都没有去申请子公司牌照,但或许在各方面的诱惑之下,半年前,该公司的子公司也宣告成立。

总体而言,在目前为数不多的一些仍没有成立子公司的基金管理公司中,由于外方股东的影响和掌控,谨慎面对一些行业热潮的现象,还是较为明显的。此外,业内分析人士认为,除了外资股东话语权较强之外,内资股东较为保守或许也是这些公司作出此类选择的原因。比如,很多基金子公司成立的驱动力之一就是可以实施股权激励,但是这一条在有些内资股东那里就通不过,所以也就搁浅了。



CFP图片

信托仍难挡子公司牌照“诱惑”

□本报记者 刘夏村

爱建信托近日宣布参股一家基金子公司。5月28日,爱建股份发布公告称,其全资子公司上海爱建信托将与华泰柏瑞基金管理公司、柏瑞投资有限责任公司在上海自贸区联合成立一家新的基金子公司——柏瑞爱建资产管理有限公司,其中爱建信托是二股东,持股38%。

公告显示,新成立的柏瑞爱建资产管理有限公司定位为资产管理公司,拟申请基金管理子公司金融牌照,注册资本为1亿元人民币,其中华泰柏瑞占比42%,爱建信托占比38%,柏瑞投资占比20%。对于爱建信托参股基金子公司的原因,爱建股份在其公告中表示是“为适应新的业务格局,发挥其全资子公司上海爱建信托在上海自贸区的地域优势,探索可持续发展路径。”爱建股份还表示,新成立的基金子公司将利用股东在基金、信托、境外资产管理等背景优势,发挥协同优势,实现各自优势互补和资源的互补共享。

事实上,堪称“万能神器”的基金子公司

已引发不少信托公司的关注。某北京的信托公司高管对中国证券报记者表示,信托参股、控股基金子公司,本身就是一种优势互补,信托与基金子公司业务类似,却互有优劣,信托的优势在于获取项目的能力以及较好的销售能力,而基金子公司的优势是“管的宽松,牌照好使”。而另一位南方信托公司的高管此前曾对中国证券报记者表示:“我们公司也有一家基金子公司,最近正在研究怎么和子公司进行合作。”

中国证券报记者了解到,目前信托公司与参股、控股基金子公司之间的合作,主要是将信托公司占用资本金较大,且利润率较低的通道类业务转移到没有净资本要求的基金子公司。此外,一些信托系基金子公司成立一只FOT资管产品,专门对接投资某只集合信托计划,其实质则是将信托的大份额通过子公司资管产品进行拆分销售。值得关注的是,在监管层明确禁止第三方理财“代销”信托计划后,一些信托公司将集合信托计划嵌套成基金子公司资管计划,以规避相关监管。

余额宝周岁在即用户过亿

功能升级拓展消费应用

□本报记者 曹淑彦

自去年6月13日上线至今,余额宝即将满1周岁。据了解,余额宝用户数已经超过1亿户。周年之际,天弘基金将推出新型社交+金融网站的“宝粉网”和余额宝一周年大数据分析报告。对于余额宝当前规模,天弘基金表示处于平稳增长阶段,具体规模不便透露。

亿级用户的生态“攻略”

目前余额宝客户数已超过1亿户。今年2月底天弘基金曾披露用户突破8100户,由此可见,近3个多月余额宝用户数增长约2000万户。80后、90后是余额宝用户的主力军,为了“维护”庞大的用户群,天弘基金去年推出“宝粉云小二”计划,通过新型客户服务让宝粉们互帮互助,并即将推出全新社交金融网站“宝粉网”,来满足客户的社交需求。余额宝一周年

之际,天弘基金将推出刻画余额宝用户群全貌的大数据分析报告。

对于过亿的用户群,业内人士对此仍表示惊讶和羡慕。有电商人士认为,有效用户对于基金公司而言就是核心资源,但是不同平台用户的开发潜力也是不同的,例如基金公司 with 电信等运营商合作得到的客户,主要理财渠道并非电信公司,因此开发其理财需求的难度比较大。而基金公司直销客户本身就是通过基金公司官网进行投资理财,所以开发更为容易,客户更为有效。余额宝用户数非常大,但是开发的难易度还有待观察。另有大型公司电商人士认为,对于天弘基金,现在应该将其视为阿里体系的一部分来看,用户数肯定会随着阿里体系用户的增加而增长。对于余额宝用户的有效性评估,也不能以基金公司的视角来评价,而是从互联网思维来看,一个用户买5元的货币基金对于基金公司并不能带来利润,但是可以

增加互联网公司的估值。

余额宝之后,天弘基金是否还会有其他和互联网结合的创新?天弘基金副总经理周晓明表示,余额宝本身是一项服务和一个产品,以这样一个产品内核为基础,在产品应用场景和功能提升方面余额宝还有很大的发展空间。

支付宝也一直在拓展余额宝的“玩法”。支付宝内部人士透露,余额宝对自己的定位不只是单纯的理财工具,它更像是“智能的闲散资金账号”,从年初余额宝上线了用户专享权益“元富理财”,上半年余额宝又联合中国联通、中国电信推出“0元购机”活动,近期推出“永不停彩”功能,后续会为用户提供更多消费类应用。

天弘铺设非金融销售体系

历时7个多月,天弘基金增资扩股方案5

绩表现仍然值得关注,根据WIND数据统计,华商价值精选从2011年5月31日成立以来,已取得31.85%的收益,在358只同类基金中排名第18位。华商价值精选的基金经理刘宏认为,股市起伏的背后折射的是改革深层次的问题。2014年

月29日获批。浙江阿里巴巴电子商务有限公司以11.8亿元认购天弘基金26230万元的注册资本出资额,持有天弘基金51%的股份。

阿里入主后,天弘基金将有何变化?对此,周晓明表示,下一步在与阿里平台的对接方面,范围会更加广阔,深度会更加深入。体现为在传统的共同基金和专户业务的基础上,会去拓展更多的业务服务。在客户服务、产品开发、投资管理方面,会更多地去利用互联网大数据资源,这些都对传统业务的发展形成很大帮助,同时有利于进一步去拓展新的理财业务。

此外,营销业务体系建设方面,天弘基金表示,会不断地向客户推出新的产品和服务,拟将针对非金融机构类企业建立销售体系,建立和传统银行渠道体系、互联网金融体系、机构销售体系并列的新型渠道体系——对公业务条线,未来将四线齐发全面拓展业务。

华商基金刘宏:围绕“转型”布局新兴产业

□本报记者 曹乘瑜

WIND数据显示,沪深300指数前5个月累计下跌7.45%,股票基金平均亏损4.28%,成为基金中跌幅最大的品种。但前5个月,有不到两

成的基金逆势取得正回报。

根据银河证券的数据,华商基金旗下的华商价值精选股票型基金就继续延续去年的良好表现,前5个月取得1.165%的正回报,在355只标准股票型可比基金中排名第4位。该基金的长期业

绩表现仍然值得关注,根据WIND数据统计,华商价值精选从2011年5月31日成立以来,已取得31.85%的收益,在358只同类基金中排名第18位。华商价值精选的基金经理刘宏认为,股市起伏的背后折射的是改革深层次的问题。2014年

是改革措施落实的一年,在选股策略上,刘宏仍然主张以转型作为主要方向,结合逐渐落地的改革措施,进一步精挑细选符合转型方向的个股(包括新股),尤其是重点关注包括文化、旅游、健康、移动互联网、新能源等在内的新兴领域。

募资“输血”遇挫 5月集合信托成立规模锐减

□本报记者 刘夏村

用益信托网的数据显示,在兑付进入高峰期之际,5月集合信托发行、成立却均现大幅回落。其中,发行数量环比降52.4%,同比下降18.17%;发行规模环比下降36.55%,同比下降41.81%。成立数量环比下降46.2%,同比下降0.7%;成立规模环比下降48.2%,同比下降29.77%。此外,5月份房地产集合信托成立规模占比亦达到今年以来的最低值。

业内人士认为,今年2月和4月较高规模的发行透支了信托公司的储备项目,以及信托公司风控趋严是导致5月发行大幅回落的重要原因,而优质项目的缺乏以及投资者对风险的隐忧加剧了项目与资金匹配难度,导致集合信托成立情况不容乐观。

成立情况远不如发行乐观

据用益信托网的数据显示,5月共发行了396只集合信托计划,与4月份的832只相比,环

比下降52.4%,与去年同期的547只相比,同比降幅亦达到18.17%。此外,发行规模亦大幅下降。5月份,集合信托的发行规模为592.13亿元,相比上月的933.41亿元,环比下降36.55%。而在去年同期,这一数据是982.32亿元,与之相比,今年5月份同比下降幅度达到41.81%。

对此,华融信托研究员袁吉伟认为,这与2月份和4月份出现较高的发行规模,透支了信托公司项目储备有关,此外,信托公司目前加强风险控制也是集合信托发行节奏放缓的重要原因。

同时,5月份集合信托的成立规模与数量亦现大幅下滑。在这一月,共有54家信托公司成立460只集合信托计划,而在4月份,共有59家信托公司成立856只集合信托计划,相比之下,5月份成立产品数量环比大跌46.2%,同比亦下降0.7%。从成立规模上看,5月份共成立479.73亿元的集合信托计划,环比下降48.2%,4月份,这一数据为926.41亿元,与去年同期755.43亿元的规模相比,亦同

比下降29.77%。

“从数据来看,现在信托成立情况远不如发行乐观。”前述信托研究员认为,当前信托风险暴露水平上升,去年四季度所发生的几个重大信托风险事件以及近期暴露的房地产信托风险事件影响了投资者的投资热情,加之监管部门对于第三方代销的限制,以及银行收紧对信托产品的代收付业务,使得信托产品资金募集困难确实比较大。

“现在呈现的是优质项目少、资金募集难的局面,项目与资金的匹配难度加大。”前述信托研究员如是说。

房地产信托成立规模年内最低

此外,值得关注的是,在5月份成立的集合信托中,投资领域为房地产的规模为86.53亿元,占比18.1%,这是今年以来的最低值。前四个月,房地产集合信托成立规模占比分别为39.3%、27.44%、25.72%、25.9%。在去年5月份,房地产集合信托成立规模的占比高达31.5%。



工银绝对收益策略发行

在上半年股市先扬后抑的行情下,投资者对稳定回报的需求增加。工银瑞信绝对收益策略混合发起式基金发行,该基金是采用对冲策略的开放式基金。

工银瑞信绝对收益策略混合基金将采取组合Alpha对冲策略等多种策略,通过股指期货对冲掉股票投资组合的Beta收益取得稳定的绝对回报。这些策略与此前私募市场出现的市场中性策略产品类似,这种类型的对冲基金通过股指期货对冲投资组合的系统性风险,具有低波动率、低风险的特点;预期收益及风险水平高于债券型基金,低于股票型基金。

该基金以发起式方式成立,实现与投资者利益捆绑在募集时,工银瑞信将以不低于1000万元的公司固有资金认购该产品,认购的基金份额持有期限不低于三年。此方式能够使基金管理人和投资者共担风险、共享收益。(曹淑彦)

泰达宏利:

定向稳增长措施显效

汇丰3日发布5月中国制造业PMI终值为49.4,较上月(48.1)大幅回升,但较初值(49.7)轻微回调;而此前国家统计局和中采联一起发布的5月PMI指数50.8,也较上月上升0.4。泰达宏利基金认为,数据显示定向稳增长措施起到一定效果,对需求和生产均有所拉动,预计后续政策将逐渐放松支持经济增长。

PMI数据显示,生产端改善不明显,但新订单上升缩窄供给过剩的程度。新订单指数大幅上升1.1个百分点,新出口订单微升,显示出近期经济企稳主要受益于稳增长政策带动的制造业恢复。库存指数均出现小幅下降,订单的转好暂时没有大幅提升企业备库热情,但预计后续将略为好转。企业购进价格继续回升,与工业品价格反弹企稳相符,预计本月PPI有望结束连续4个月的环比负增长。此外,大中企业景气度相对较高,对小企业的挤出效应持续存在,反映了从稳增长政策受益的程度有差别。(曹乘瑜)

国海富兰克林:

债市或现震荡

国海富兰克林基金认为,短期内进一步扩大再贷款工具的使用或者全面降准的可能性不大,监管层可能会继续通过“定向”和“微调”手段来维持整体货币环境的平稳和适度宽松。债市单边上涨的行情或不会持续太久,有可能出现震荡格局。

国海富兰克林基金表示,今年以来债券市场小牛行情主要源于流动性的支持,央行持续正投放增加市场的货币供给,定向降准也对流动性有一定的正面影响。然而从实体经济的角度考虑,与资本市场流动性宽裕相比,企业贷款的成本却不断攀升,这一矛盾源于实体经济不见起色,商业银行放贷的意愿有所下降。目前中国经济正处于转型期,政策调整的根本目的是逐步淘汰落后和过剩的产能,因此全面放松的货币政策可能性不大,较大概率会通过“定向”和“微调”的手段来维持整体货币环境的平稳和适度宽松。

展望未来,实体经济走弱利好债市的基础是货币政策的放宽,而正如之前所说,全面放松货币政策的概率不大,因此对未来债市的看法相对谨慎。在这样的预期下,未来信用债投资会以持有债券获取票息收益为主,同时注重对个券资质考察,对于较低评级的高收益债券、处于问题行业的企业都采取回避政策。(黄淑慧)

富国基金毕天宇:

高端制造业前景向好

富国高端制造业拟任基金经理毕天宇在接受记者采访时表示,作为实现“中国梦”过程中不可或缺的重要环节,高端制造业的发展前景欣欣向荣。而通过精选个股,富国高端制造业基金有望分享到行业蓬勃发展带来的收益。

毕天宇认为,富国高端制造业基金的投资覆盖面比较广阔,将根据是否具有高技术含量、高附加值,是否处于产业价值链的高端环节等指标来筛选行业进行投资。具体而言,产业空间巨大、管理优异且拥有核心技术的成长型制造企业;具有国际比较优势、出口空间大、估值水平较低的装备龙头企业;或者是那些具有较高技术、资金壁垒并且进口替代空间大的高端装备龙头企业,都将是富国高端制造业基金重点关注的投资目标。目前相对比较看好的领域主要有环保、机器人、大飞机、芯片、智能设备等。(李良)

巴西银行上海分行开业

首家拉美银行进驻中国

巴西银行在中国的首家分行巴西银行上海分行日前正式开业。从2004年开始,巴西银行成为巴西政府的代理银行,也是第一个在中国境内开设分行的拉丁美洲银行。自2009年起,中国就开始成为巴西主要的贸易伙伴。此次巴西银行上海分行的开业正是巴西进行国际扩张战略,进一步加强开拓中国市场的重要举措。作为巴西和拉丁美洲最大的金融机构,巴西银行将扩大其投资,促进中巴两国企业和金融机构之间的业务合作。

在过去的十年中,巴西银行借助自身巴西中央银行代理行的职能,为中国和巴西两国的企业和金融机构的贸易往来提供服务。例如开拓同中国银行的贸易融资业务,同时为在中国的巴西企业和对在巴西投资有兴趣的中国企业提供支持。

随着结构不断扩张,巴西银行也将扩大其产品和服务。如外汇业务、银行账户和贷款及融资产品和服务,这些服务主要针对中国的企业、银行和在中国的重要巴西企业。(高改芳)