

公募基金资产突破八万亿元 私募认缴规模达5万亿元

本报记者 曹乘瑜

根据基金业协会的数据，截至2015年12月底，我国公募基金资产合计突破8万亿元，混合型基金和货币基金在宽幅震荡市场中受到欢迎，迅速扩张。与此同时，私募行业也在此前的牛市行情和完善的政策环境下，迅速发展。其中，百亿级别的私募已经达到87家。

公募资产一年扩容八成

数据显示，境内共有基金管理公司100家，其中中外合资公司45家，内资公司55家；取得公募基金管理资格的证券公司9家，保险资管公司1家。以上机构管理的公募基金资产合计8.4万亿元，相比2014年

底增幅达84.76%。

开放式股票型基金12月增加10只，达到587只，但是赎回严重，份额规模达到5988.13亿份，环比缩水1.64%，显示四季度虽然A股有所反弹，但是投资者信心不足；净值规模达到7657.13亿元，环比增加1.01%。

相比之下，同为权益类的混合型基金赎回情况稍好，截至去年12月底，份额规模达到17948.31亿份，同比略微增加1.02%，净值规模达到22287.25亿元，同比略增3.52%。混合型基金因其灵活的仓位，在2015年震荡市中颇受欢迎，同期数量达1184只，其中2015年新成立的达到789只，份额规模同比增加224.84%，净值规模增加269.9%。

同样大幅“扩容”的基金品种，还有货币基金。受市场宽幅波动的影响，截至12月底货币基金突破4万亿份，达到44371.59亿份，环比增加27.67%。同比增加113.28%，扩容一倍还不止。

受股债跷跷板的影响，同期债券基金表现不赖。同期总数量达到466只，比上月增加16只，份额规模达到5895.92亿份，环比增加21.6%，同比增长93.96%；净值规模达到6973.84亿元，环比增加21.6%，同比正好翻倍。

受汇率下行压力的影响，QDII罕见扩编，目前QDII数量101只，环比增加2只，份额规模达到800.64亿元，同比增加11.38%，净值规模达到662.53亿元，环比增加9.43%，同比增加27.5%。

百亿级别私募达87家

公募扩容的同时，私募基金也在快速发展。基金业协会的数据，截至2015年12月底，基金业协会已登记私募基金管理人25005家。已备案私募基金24054只，认缴规模5.07万亿元，实缴规模4.05万亿元。其中19219只是2014年8月21日《私募投资基金监督管理暂行办法》发布实施后新设立基金，认缴规模3.41万亿元，实缴规模2.71万亿元。私募基金从业人员37.94万人。

截至2015年12月底，私募基金管理人按正在管理运行的基金总规模划分，管理规模在20—50亿元的283家，管理规模在50—100亿元的99家，管理规模100亿元以上的是有87家。

东方红睿轩沪港深混基两日售罄

东方红资产管理发行的东方红睿轩沪港深灵活配置混合型基金自1月11日甫一上市便受到投资者追捧，发行首日规模超7亿元，仅发行两天就提前结束募集。

公告显示，在募集期内任何一天若总规模超过10亿元，东方红睿轩沪港深混合基金将结束募集，募集结束日及之前提交的所有有效认购申请均全部予以确认。据了解，东方红睿轩沪港深混合基金投资A股和港股通标的股票的仓位灵活，基金成立三年之内进行封闭运作，封闭期届满后转为上市开放式基金（LOF）。管理人无需考虑流动性管理需求，有利于选择一些长期成长性确定的优质个股。还可灵活运用折价

套利策略，发掘大宗交易、定向增发、可转债等领域折价机遇，将价值回归有效转化为投资收益。

不同于传统的混合型基金以A股投资为主，东方红睿轩将投资标的范围扩大至涵盖港股通标的股票。在人民币贬值预期依旧的背景下，与美元采取联系汇率制的港币具有优势，港股市场吸引力增加，港股通已经连续两个月资金大幅净流入。

东方红睿轩沪港深混合拟任基金经理刚登峰表示，香港市场已经连续低迷了多年，随着深港通的开通以及沪港通的深化，香港市场将逐渐迎来转机，港股标的相对于A股标的估值优势非常大，希望能先行一步去挖掘港股的投资机会。（朱茵）

债券类QDII获资金追捧

2016年伊始，全球资本市场震荡开年，A股接连走低。在人民币贬值的背景下，以美元计价的QDII基金受到投资者的热烈追捧。记者从相关渠道了解到，近期债券类QDII基金不断获得申购，其中，广发亚太中高收益债券指数基金近期申购金额超过千万元。

业内人士表示，通过QDII基金增配美元资产，具有其他理财产品不可比拟的优势，比如投资者不用考虑个人购汇额度限制，还可以通过投资美国股市、债市等分享美元升值带来的投资机会，获得比美元存款或美元理财更高的收益。

好买基金研究中心认为，债券类QDII基金投资的债券主要以美元计价，可充分对冲美元升值风险。同时，中资企业海外高收益债券的票息收益较为可观，这也使得债券类QDII基金近一年业绩表现突出。以广发亚太中高收益债券基金为例，银河证券统计数据显示该基金2015年净值增长率达到16.3%，一举夺得债券类QDII基金冠军，并在所有QDII基金类别中排名第三位。同期，成立满一年的107只QDII基金的净值平均下跌3.44%。

大成基金夏高：

大数据料对投研带来革命性冲击

近两年来，BAT、新浪的大数据卡位战已经打响，在现有的“互联网+指数+基金”模式下，拥有数据优势的互联网巨头与拥有品牌牌照优势的公募基金管理公司选择联手共赢。

记者获悉，互联网巨擘360与大成基金也正式宣告加入战局。近日，由大成基金携手360旗下360金融合作推出的大成中证360互联网+大数据100指数基金开始发行。“大数据既是对传统研究的有益补充，又可能对传统投资研究带来革命性的冲击。”大成360互联网+大数据指数基金拟任基金经理夏高表示，大数据选股是“大众评选”，量化模型选股是“专家评选”，两者的有机结合实现1+1>2，以期获得更好的投资业绩。

夏高介绍，大成360互联网+大数据指数基金将基于目标指数背后的海量数据，多因子构造投资组合，其选股特征包括中小盘、注重成长性、财务质量可靠，根据市场顺势而为等，成分股一般不会集中于个别行业，调仓频率高。从对应指数的历史表现来看，其回报优异、弹性较高、进攻性强。

“我们希望利用360在互联网领域的技术和数据优势，开发一款优选A股‘互联网+’领域上市公司股票的指数。”夏高表示，指数的选股样本空间定为中证指数公司互联网股票备选库以及与互联网相关行业的上市公司股票。目前，“互联网+”股票库包含大约600只股票。数据来源包括360大数据和传统数据，其中，360数据是指用户在搜索引擎中搜索股票的统计量（剔除与股票无关的搜索），360好搜作为国内第二大搜索引擎，市场份额已达35%，每日搜索请求达7亿次之多，连续12个季度实现环比增长，也是全球第二大中文搜索引擎，传统数据则依赖于大成基金量化投资系统计算的关于上市公司规模、成长性、盈利质量和市场表现等。

夏高认为，大数据既是对传统研究的有益补充，有可能带来对传统投资研究革命性的冲击，因为大数据提供传统研究未涉及的海量信息、数据。

“大数据的本质就是预测，这与资产管理行业的行业本质是契合的，大数据提供了相关性的研究方法。”（黄丽）

分级基金再临下折潮

本报记者 黄淑慧

随着近期A股市场的大幅调整，分级基金又不得不面对下折潮。新年以来仅仅短短几个交易日，截至1月12日就有5只分级基金触发下折。如果市场延续跌势，还有一批处于警戒线附近的分级B也很难逃下折的命运。

分级基金再现接连下折

东方财富Choice数据显示，2016年以来，截至1月12日已先后有创业板B（150304）、券商B级（150236）、电子B（150232）、可转债B（150165）、创业板B（150244）触发下折。1月13日A股市场延续调整态势，上证指数下跌2.42%，深证成指下跌3.06%，中小板指下跌3.06%，创业板指更是下跌4.09%。在股市下跌预期中，13日分级B大面积跌停收盘。与之对应，除了少数几个品种外，分级A普遍收阳。

集思录根据盘面测算，1月13日收盘后，逼近下折阈值的还有军工B（502005）、高铁B端（150326）、沪深300B（150052）、军工B（150182）以及E金融B（150318）等，距离下折母基金需跌的幅度分别为2.70%、4.94%、5.93%、6.87%、6.89%。这些基金也均于近日发布了可能发布不定期份额折算的风险提示公告。

值得注意的是，在已经确认下折之后，仍有一些不明就里的投资者买入分级B，这将直接导致巨大损失。以创业板B为例，1月11日创业板指大跌6.34%，创业板触及下折已无悬念，但当天其累计成交额仍达到145万元。即便是在1月12日基金公司已经明确公告“截至2016年1月11日，创业板收盘价为0.36元，溢价率高达69.01%”。投资者如果在折算基准日（2016年1月12日）当天盲目投资，可能遭受重大损失，敬请投资者注意投资风险。”的情况下，1月12日也还有200万的成交额。对此，业内人士表示，仍要提醒投

规避高溢价分级B

除了需要警惕即将下折的分级B之外，还需要规避高溢价率的分级B。由于今年以来股市连续重挫，带有杠杆放大作用的分级基金B份额净值跌幅较大，并远超价格跌幅，使得多只分级B溢价率飙升，并远超合理水平。即便市场反弹，这些高溢价率分级B仍然存在继续补跌的风险。根据集思录网站测算，军工B（502005）、国防B（150206）、军工B

（150182）、地产B端（150208）的溢价率均在30%以上。

对此，西南证券研究员表示，对于后市，分级B投资者仍需格外谨慎，即使要抄底，也必须关注分级B价格是否高估，分级A重点关注下折期权价值和配对转换价值。

此外，值得一提的是，在此次市场大幅波动中，有分级基金经理进行了主动化的避险操作，降低了仓位。虽然此举让基金暂时躲开了下折，应对了赎回压力，但也引发了颇多争议。

参考深成指B无下折，放弃A的看跌期权。以高铁B端（150326）为例，在1月4日，其B端单位净值快速跌至0.3627元，便会触发下折，从其随后几日的净值来看，基金经理采取了大幅减仓动作，截至1月12日，其单位净值仍保持在0.3225，延缓了下折进程。据集思录网站测算，其仓位仍在12%左右。虽然该基金仍处于6个月的建仓期内，但有一些业内人士认为，分级基金本来就是被动管理，不应该进行主动性操作。不过，另一些人士则表示，下折预期有助跌效果，建议分级基金制度改革参考深成指B无下折，放弃A的看跌期权。

机构判断整体预期收益率下降

A股仍存结构性机会

本报记者 徐文擎

今年以来，A股市场震荡剧烈。多家公募基金公司表示，2016年可能是一个宽幅剧烈震荡的慢牛行情，A股投资机会将偏向结构性，同时，还坦言投资者应下调2016年预期收益率，年化10—15%的回报较为合理。

预期收益率料将下行

在近日由和讯网主办、中国证券市场研究设计中心联合举办的基金新业态·第十三届财经风云榜基金年会上，华商基金总经理梁永强在进行2016年投资策略展望时称，今年整个市场仍是慢牛的趋向，但其中会呈现宽幅剧烈震荡的格局。杠杆因素和信息即时化的传递因素会导致中短期内的波动非常剧烈；慢牛形成以后会有上下轨出现，在上下轨之间的波动幅度不小。

汇添富副总经理袁建军认为，在经过2015年市场的大起大落之后，他预计2016年挑战可能更大，因为目前全球利率、汇率都在发生很大的变化，而这个变化可能会冲击整个资本市场今年全年的演变，所以今年行业整体的预期收益率可

能会大幅下降。中邮基金任泽松投资工作室负责人任泽松说，“整体上我们认为2016年比前两年更难做，前几年每年都取得了很好的收益。从宏观上来说，整个经济基本上处在一个L型的底部；从流动性来看，流动性宽松的边际效应在递减，尤其在美国加息的背景下。所以，在这种宏观经济比较难、流动性宽松也有限，同时还面临汇率风险的情况下，整个2016年股票市场的机会可能不如前几年。”

他同时认为，中国经济还处在转型的过程中，需要一个稳定的资本市场来提供创业和创新的环境。所以，2016年可能是一个存量资金博弈的行情，市场的投资机会应该是偏结构性的，需要从细分行业上寻找非常少的一些结构性的机会，而投资者也应合理下调今年的预期投资收益回报。

股市仍有吸引力

基金人士认为，2015年的资产配置荒仍将延续至今年。在这种背景下，债券收益仍在下行，房地产投资回报未见明显提升，A股对于银行理财、保险资产这个机构资金而言仍具有一定的资产配置优势。

南方基金首席策略分析师杨德龙认为，“部分投资者可适当配置美元资产，但相比较而言，A股目前整体与高点时期相比已经打了六折，但美股股价仍调整不到位，一些海外基金的投资回报也不会如前两年高，从这个角度来看，现在买QDII产品或者海外基金的预期回报率应该没有国内基金高，现在国内A股的指数基金和股票型基金的吸引力在增加。所以，从配比角度，为了规避人民币贬值与美元升值，建议多配一些海外资产；但是从收益率的角度，2016年A股的预期回报可能比海外基金的回报更高一些。”

浦银安盛权益投资部总监吴勇表示，“2016年经济的基本面与2015年类似，稳增长只是减缓经济下滑的措施，重点还是在经济结构转型、科技创新和新型消费等行业。由于宽松货币政策的延续，市场总体看好，可能结构性行情还会有所表现机会。当然也有一些不确定的因素，如注册制的推行、人民币汇率的波动，可能对市场有阶段性影响。我们继续看好受益于经济结构转型，符合科技创新和新型消费方向的行业，主要有传媒、军工、信息服务、通信、医疗服务等。”

上交所首单类REITs资产支持证券发行

本报记者 高改芳

上交所首单类REITs资产证券化项目——“恒泰浩睿—海航浦发大厦资产支持专项计划”1月13日正式发行。

恒泰浩睿—海航浦发大厦资产支持计划于2015年12月2日成功设立，这是国内首单以单一写字楼物业为标的资产的类REITs项目，项目融资规模总计25亿元。其中，A类证券规模为15.31亿元，期限约18年，每3年允许投资者回售，中诚信给予AAA的信用评级；B类证券规模9.69亿元，

期限3年，在优先收购权人行权后可延长3年，最长期限可延至约18年，中诚信给予AA+的信用评级。据管理人恒泰证券透露，本次发行获得资本市场投资者的充分认可和积极认购，A类证券和B类证券的发行利率分别为5.3%和6.9%，取得了相比同类产品较低的利率定价。

项目的物业上海浦发大厦是位于上海陆家嘴金融贸易区中心的甲级写字楼，总建筑面积为46380平方米，2015年9月末的出租率达到98.5%，租户主要为银行、证券、基金等优质金融企业，平均租约期限约

三年。项目通过专项计划+基金载体（双SPV）实现对标的资产持有人的股权收购和债权投资，从而实现对标的资产的间接持有和最终控制。这样的安排，一方面可以有效实现标的资产与信用增进主体的隔离，另一方面也为未来操作REITs公开发行留下了伏笔。恒泰证券设计了多重保障机制，包括标的资产抵押、租金收入净现金流超额覆盖、结构化分层、信用触发机制、标的资产运营目标奖惩机制、集团担保等。

据统计数据来看，固定期限产品平均期限最长3年，为光大信托发行的“富盈2号集合资金信托计划”，资金运用方式为权益投资，投向其他领域；西部信托发行的“莱州瑞海集合资金信托计划（二期）”资金运用方式为其他投资，投向其他领域；而1—15年期限产品的收益为7.90%，环比减少0.57个百分点；1年及以下期限产品平均收益为6.53%，环比减少1.47个百分点；2年及以上期限产品收益尚未披露。

益信信托认为，信托产品年化收益率下降主要有两大原因，一是央行不断降息，市场流动性充裕，而相应可投优质押标的并不多，二是受投融资关系环境影响。以政信产品为例，政府项目现在融资渠道多了，信托渠道的自然收益就减少了。业内人士分析，预计未来年内货币政

策仍将持续宽松政策，资金成本有望进一步下降，机构更青睐于短期资金，哪怕相对高一些的成本，而不愿意发行过多中长期产品导致资金成本的提升。同时对于投资者来说，短期产品也更有吸引力，以便在目前理财环境下有更多的选择。

在投向上，上周融资规模最大是其他投资类产品，共成立13款募集资金5497亿元，占总规模的65.49%，融资规模占环比有所上升；证券投资类居次席，共成立9款产品，募集资金1308亿元，占总规模的15.59%；权益投资类产品共成立9款产品，募集资金1149亿元，占总规模的13.69%；贷款类作为信托公司的传统投资方式，一直以来处于举足轻重的地位，上周共成立3款产品，募集资金1.5亿元，占总规模的1.79%；股权投资类产品则成立1款，募集资金1亿元，占总规模的1.19%。此外，组合运用类产品共成立3款，募集资金1.90亿元，占总规模的2.26%。

信托成立规模收缩 收益率下行跌破7%

本报记者 周文静

上周信托产品成立数量及规模均有所回落。用益信托数据显示，上周，集合信托成立38款，规模为83.94亿元，环比下跌47.95%。从平均收益率来看，上周成立的信托产品预期年化收益率为6.56%，创近年来收益新低。用益信托研究报告认为，整个成立市场再度进入调整期，表明信托资金募集力度减弱。当前信托业面临较复杂的外部环境，行业处于转型探索期。不过信托依旧存在一定制度优势，信托前景仍值得期待。

收益率下行

从发行情况来看，上周发行数量及发行规模环比有所增长，但发行力度有限，受弱经济周期环境影响，市场上优质项目相对难寻。在成立和募资资金情况来看，截至上周末，2016年1月共成立产品38款，募

天弘代理互认基金销售渠道扩容

上线天天基金网和陆金所

首批拿到互认基金牌照的香港基金，近期陆续与内地投资者见面。天弘基金代理的香港“健宏扬中国基金”，继上线天弘爱理财APP等直销平台后，渠道扩容，于1月12日上线天天基金网、陆金所两家国内主流基金代销平台。投资者通过天天基金网、陆金所的电脑端或手机端，均可一键投资该香港基金。

天弘基金介绍，天天基金网是目前国内最大的第三方基金代销平台，据媒体数据，2015年前三季度天天基金网销售量高达6100亿元基金，接近四大行销售基金的总和。据媒体数据，陆金所单日基金销售量突破10亿元，已然成为互联网基金销售的一匹黑马。

天弘基金表示，个人投资者进行海外投资起点高且难度大，此前除了50万元起点的沪港通，投资者也可通过1000元起点的QDII基金来参与海外投资，但是QDII的基金管理人依然是内地基金公司，基金管理团队依然没有完全融入香港市场，而两地互认基金的开放为投资者提供了新渠道的同时，也带来了香港基金经理亲自管理的产品，当地研发能力的优势凸显。