



全牛基金周报

FUND WEEKLY

可信赖的投资顾问

2016年6月27日 星期一
 总第296期 本期16版
 国内统一刊号:CN11-0207
 邮发代号:1-175 国外代号:D1228

主编:王军 副主编:余喆 杨光

银华基金

基金代码:161834

银华鑫锐定增
灵活配置混合基金

6月27日正式发售!

10元买定增

山高有风信 智深山深情

公募FOF静待“临门一脚”

<< 03版 本周话题



■ 主编手记

重组新规将颠覆部分机构投资思路

正在征求意见的《上市公司重大资产重组管理办法》不仅将改变上市公司“壳”的价值，也对股权投资基金、证券私募基金，以及一些量化公募基金的投资策略产生颠覆性影响。

相当部分壳资源重组背后的推手是股权投资基金，从资产的整合到资金的安排都有股权投资基金在其中穿针引线。重大资产重组的收紧无疑给这类投资基金泼了一盆冷水。首先是已经投资的资产未来出路变窄了，由于跨界限制，手里的资产能对接的上市公司买家大大减少；资产财务规范情况直接影响了被并购的可行性和退出时间表；股权投资退出时间周期会拉长，未来资产业绩变数和风险相应加大。

影响最大的是一批热衷于重组题材的私募基金。一批有各种瑕疵的“壳”今后很难依靠外援来重组了，所以此类“壳”也是上周下跌最为惨烈的。因为已经被立案调查的公司再被重组的可能性变得很小，所以涉及其中的私募基金能否全身而退都很难说，其他热衷此道的私募基金未来肯定也不敢轻举妄动。相信这对整个私募基金行业的投资策略都将带来深远影响，此类盈利模式和投机策略未来有可能淡出历史舞台。当然，这种难以被并购重组的“壳”不单单让私募基金很受伤，身在其中的其他机构也会很受伤，因为壳价值急剧贬值，在自救几率很小的情况下，在退市制度愈发严格的情况下，这些机构投资者与大股东都将是输家。

受到影响的还有公募基金。虽然押注并购重组并不是公募基金投资的主流，但确实有一些量化对冲产品是以“壳”作为主要投资标的的。他们分散投资于不同壳公司股权，一旦有的公司出现重大资产重组，整个投资组合就会获得不错的收益。而今，能够重组的“壳”大大减少，上市公司重组难度增加，这种量化投资模式的逻辑基础遭到颠覆性的挑战，未来或许不会再有类似的新产品问世，老产品的存续运作也会有规模业绩的天花板，这类基金的投资者也面临一个重大抉择。

总之，重大资产重组难度加大对壳公司和相关投资机构都将带来颠覆性的变化，随着未来新规的落地，这些影响必将来临。

杨光

用数据说话 选牛基理财

金牛理财网 WWW.JNLC.COM



02基金新闻

基金推新品博弈震荡市

04机构新闻

恒泰证券牛壮：
资产证券化进入2.0时代

05财富视野

预测与投资
——从英国脱欧事件说起