

头部效应愈演愈烈 基金发行分化明显

□本报记者 黄淑慧

今年以来,基金发行市场“头部效应”越发明显:睿远基金一期专户为代表的产品募集超百亿,成为A股弱市中的亮点之一,与此同时近期多只权益和债券指数量型产品的首募规模亦超过百亿;另一方面,不少基金公司也反映当前市场环境中发行艰难,勉强达到2亿元成立门槛的公募基金不在少数,甚至发行失败的案例亦渐次增多。

头部产品强力吸金

自陈光明所掌舵的睿远基金12月3日起发行其一期专户以来,募集规模就是市场热议话题之一。中国证券投资基金业协会基金专户产品公示信息显示,截至上周末,睿远基金一期专户完成备案的数目已增加至18只,产品规模共计104.15亿元,投资者合计24434户。

业内人士认为,在当前A股市场仍处震荡整理格局的背景下,超百亿的募集规模无疑印证了过往业绩优秀的基金经理的市场号召力。基金发行市场的头部效应应在今年以来越发明显,这不仅仅体现在面向高净值客户的专户产品,公募基金亦是如此。

主动管理偏股型基金中,年初兴全合宜发行规模达327亿元,嘉实核心优势股票、广发沪港深龙头、东方红睿泽三年定开等为代表的几只基金发行规模也均在50亿元以上。随着A股行情震荡下行,主动权益类基金发行转入低迷,“爆款”基金遭到一些诟病,发

行的分化幅度有所收敛。WIND数据显示,今年下半年以来,主动管理偏股型基金中,发行规模最高的是易方达蓝筹精选,募集规模26.14亿元,仍然远高于平均水平。

在机构客户占比较高的指数基金和债券基金领域,亦出现了几款募集规模较大的产品。四季度以来,博时央企结构调整ETF、华夏央企结构调整ETF、工银上证50ETF的募集规模均超过百亿。债券型基金中,广发中债1—3年国开行债券指数基金,发行规模为213.7亿元,创下了今年债券型基金发行的高峰。业内人士分析,这些产品要么贴合了政策的节拍,要么紧跟市场需求的步伐,也因此取得了不错的发行成绩。

“二八分化”持续演绎

头部产品强力吸金的局部性繁荣背后,整体而言,弱市之下基金发行市场仍然较为艰难。WIND数据显示,今年以来,截至12月17日,共计新成立基金808只,平均发行份额仅10.56亿份。如果剔除头部的几只规模过百亿的产品,尾部产品的发行境况可见一斑。相当一部分产品仅能勉强达到成立线,基金发行市场持续演绎着“二八分化”现象。

WIND数据显示,今年以来,发行规模在3亿元以下的基金数目多达394只,占发行基金总数的近五成。其中,有些基金是踩着2亿元的成立线勉强成功,有些则干脆采取了发起式基金的形式,从而摆脱2亿元的设立门槛限制。

与此同时,被动指数型产品领域也出现了明显的分化现象,甚至表现得更为突出。四季度以来,多只ETF产品募集规模均超过百亿,反观另一侧,发行规模两、三亿元的ETF产品有好几只。

更为惨淡的是,不少基金的发行计划不断被推迟,甚至最终发行失败。12月12日,上海一家小型基金公司发布公告称,旗下一只量化基金未能满足基金合同规定的基金备案条件,因此基金合同未能生效。这只是今年新基金发行失败案例中的常见的一景。WIND统计显示,国内基金发行史上共有40只新基金因达不到成立要求而宣布发行失败,而今年以来募集失败的基金就达到了22只,占历史上基金募集失败总数的55%。

推动基金业集中度提升

在基金发行市场呈现出“二八分化”现象的同时,诸多业内人士也分析,这会进一步加剧基金公司之间的经营差距,进而引发行业集中度的提升。

WIND数据显示,在行业参与者增多的背景下,以公募基金资产管理规模计算,前20家公募基金公司所占份额较去年提升,由去年年末的68.71%提升到了69.65%。

而在私募基金行业,行业“二八分化”加剧更是突出。中国证券投资基金业协会数据显示,截至2018年11月底,已登记的私募基金管理人有管理规模的共21460家,平均管理基金规模5.96亿元,头部私募管理规模远超平均水平。其中,已登记管理基金规

模在100亿元及以上的有233家,管理基金规模在50亿—100亿元的277家,管理基金规模在20亿—50亿元的672家,管理基金规模在10亿—20亿元的796家,管理基金规模在5亿—10亿元的1151家,管理基金规模在1亿—5亿元的4320家,管理基金规模在0.5亿—1亿元的2306家。

恒财财富执行总裁、中岩投资副总裁闻群认为,从全球看,美国的共同基金规模约占全球的一半,无论是规模还是形式发展最为成熟。其发展趋势给国内公募基金的发展提供了很好的参考。对于那些优秀的基金经理或者基金公司,随着时间的检验,投资者黏性也越来越大,头部集中度将不断提升,品牌带来的“护城河”也会加深。

点拾投资创始人朱昂认为,从互联网角度看,头部基金经理的IP价值会越来越大。互联网的本质就是打破信息不对称,然后加剧品牌商的市场集中度。如果我们把基金公司、甚至单个基金经理看做一个商品的话,互联网也会给这批最优秀的人带来巨大的集中度提高。至于前十大公募基金公司的集中度是否会提高,一方面龙头公司集中度提高是必然趋势,资产管理行业整体成本会越来越高,不仅仅是用人成本,还要建立品牌、科学和完整的投研体系、后台清算系统等等。不过,与此同时,中国资产管理行业还很年轻,未来20年行业还是可能有很大变量。资产管理公司运作核心还是品牌的建立,特别是有标签的品牌,打造自己的特色。

海富通发行 全市场首只短融指数基金

海富通基金与上海清算所日前合作推出了全市场首只中高等级短融券指数基金。中高等级短期融资券指数由上海清算所发布,可有效反映银行间债券市场AAA、AA+评级短期融资券及超短期融资券的整体价格走势。海富通固定收益部副总监陈轶平表示,这是一只在细分领域有诸多创新设计的产品,产品的诞生也得到了上清所的大力支持,期待能够带给投资者更好的投资体验。

陈轶平认为,该指数基金有望吸引两类投资者:一类是不满足于货币基金收益率、可以承受中低风险的投资,者在货基收益率已较长时间处在低水平的前提下,投资短久期债券基金更容易满足客户的收益要求;另一方面对于上清所会员单位的机构投资者来说,也是不错的投资选择。据悉,海富通上清所中高等级短融券指数基金成功发行后,将可以替代会员单位在上清所的现金保证金,从而起到盘活机构投资者的现金保证金、提升存量保证金收益的作用,这也是该产品的独特创新之处。(李良)

上投摩根动力精选基金 正式发行

近期,上投摩根动力精选混合型基金正式发行,该基金将重点挖掘成长板块投资机会,投资者可通过中国银行、上投摩根基金直销平台等渠道认购。

资料显示,上投摩根动力精选的股票资产占基金资产的60%—95%,该基金将深入分析国内经济持续发展的动力,包括产业结构升级、新兴产业发展、消费升级和一带一路区域联动等,精选较高投资价值和成长性的优质上市公司。在选股方面,该基金将采用优质选股策略,力争在市场找到优秀标的。其股票资产核心持股将重点布局具备较大行业空间、显著竞争优势,以及盈利能力突出和估值水平合理的股票。卫星持股将捕捉有明确政策扶持和短期风口来临的投资机会。上投摩根基金表示,未来预计A股市场仍将以震荡为主,并呈现较为显著的结构分化行情,机会或将更多集中于创新成长领域。(李良)

东方永泰纯债 一年定开债基正在发售

12月7日,由东方基金经理吴萍萍所管理的东方永泰纯债一年定开债基正式发行。据银河证券基金研究中心数据显示,截至11月30日,今年以来债券型货币基金以4.28%的涨幅位居所有银河证券一年分类基金榜首,同期股票型和混合型基金分别下跌21.73%和13.78%。在这一市场环境下,投资者风险偏好下行明显。

据了解,作为一年期定开纯债基金,东方永泰纯债一年定开债基并不参与股市投资,将有效规避股市震荡风险。同时,相比传统开放式债券基金,其封闭运作模式可免受基金申赎压力。将有效提升资金利用效率,同时有益于组合久期的稳定性和投资策略的一贯性。此外,相较普通开放式债基的杠杆率而言,定期开放债基杠杆率最高可达200%,可获得额外息差收益。

据悉,东方永泰纯债一年定开债基拟由吴萍萍担任基金经理。据银河证券基金研究中心数据显示,截至11月30日,在过去6个月、今年以来和过去一年等多个时段来看,吴萍萍管理的另一只产品——东方永兴18个月A的净值增长率分别为7.87%、11.91%和12.09%,均位居同类基金冠军。(李惠敏)

西安拟设百亿基金群 促进科技成果转化

日前,西安市人民政府办公厅关于印发《西安市加快促进科技成果转化转移20条措施》(以下简称《措施》),提出建立并扩大科技成果转化基金规模与覆盖范围。发挥大西安产业基金引导作用,积极吸引和支持天使投资机构、创业投资机构入驻西安,与各高校院所联合设立各类创业投资基金,实现“一校一基金”、“一所一基金”,加快形成总规模不低于100亿元的科技成果转化基金群,精准投资科技成果转化项目,对创业投资种子期、初创期硬科技企业,按投资额的70%抵扣应纳税所得额,并给予10%—30%的投资损失风险补偿。(刘宗根)

清盘潮涌 基金反思“新发扩张”模式

□本报记者 李良

在公募基金行业里,每一次百亿级产品出现的背后,对应着一大批小基金公司销售们的哀嚎。

用数据来形容,那就是,在今年公募基金业资产管理总规模突破13万亿元的欢欣中,隐藏了频频刷新历史新高的基金产品清盘数量——WIND数据显示,如果将A/B/C分开计算,截至12月13日,今年来累计清盘基金数量达623只。而在2017年,清盘基金的数量是176只。值得关注的,是清盘基金的后备军同样庞大,目前净资产低于5000万元的“迷你基金”数量已经超过一千只,较年初翻了一倍。

上海某基金公司副总经理向记者直言,公募基金行业盲目扩张基金产品数量,是导致目前基金业“马太效应”加剧,迷你基金大批量出现,清盘潮一浪高过一浪的主要原因。他指出,在公募基金行业扩张步伐放缓,存量博弈格局明显的当前,找到自己的生存点并

发力深耕,才是中小基金公司的生存之道。

“失真”的增长

从整体数据上来看,公募基金行业在2018年的规模扩张喜人。WIND数据显示,截至2018年12月17日,公募基金产品数量达到5125只,较2017年底增加了433只,资管总规模则达到13.5万亿元,较2017年底增加了约2.2万亿元。

但如果细分来看,则会发现,这增加的2万亿元中,货币基金仍是主力,在产品数量较2017年底减少了12只的背景下,货基规模竟然增长了1.8万亿元;与此同时,在短债基金的扩容潮下,债基规模也较2017年底增长了约4400亿元——这二者相加,已经超过了2.2万亿元,这意味着,权益类产品今年的搏杀,很可能是存在存量减少的残酷背景下进行的。

如果从新基金发行市场来看,这种规模增长的“失真”则更为真切:截至12月17日,按基金成立日计算,今年新成立的基金数量为808只,而按总数据计算,今年实际增加的

基金产品数量只有433只,二者之间出现了巨大的落差,意味着基金产品的清盘已经显著影响了基金产品数量的增长。

不仅如此,从股票型和混合型的新基金发行情况来看,截至12月17日,今年新成立基金数量为466只,首募金额合计达到4846亿元,但根据此前的统计显示,从总规模数据计算,这二者今年并无增量,如果剔除ETF的骤然增长,大约还会出现上千亿的“亏空”。这二者的巨大落差,让新基金发行所带来的增量成为一场虚幻的泡影。

粗放增长待转型

资管规模增长“失真”的背后,是基金产品清盘潮的涌动。而这种现象,让许多基金公司反思,在存量博弈愈发激烈的当下,是否应该继续采用新发基金的粗放型方式盲目扩张基金产品规模?

一位混合型基金的基金经理向记者抱怨,因为产品数量扩张太快,自己不得已兼任了很多新产品的基金经理,但从产品设计

上来看,其投资风格五花八门,行业、主题差异性都很大,而且规模也参差不齐,这给自己的投资操作带来了巨大的挑战。“我自己的风格是明确的,所以,最后这些基金的投向也大同小异,变成了实质上相同的基金。但是,因为是不同的基金产品,我却要应付不同的要求,给我带来了很大困扰。”该基金经理说。

这种困扰也同样袭向基金公司的管理层。某基金公司高管也认为,从产品线布局的角度而言,大部分基金公司都已经完成布局,继续新发的基金产品很多是对老基金的重复,从效果而言,是得不偿失的。“新发基金会带来很多成本,有可能还要找帮忙资金来成立。一旦沦为迷你基金,清盘还要一大笔费用,这是何苦呢。”该高管说。

但他随后的一句话同样值得业内深思:在存量博弈的市场里,如果你不发新基金,而其他公司发行了,意味着很有可能在发行中夺走你的存量——所以,很多新基金发行,实质上只是一场“存量保卫战”而已。

机构灵活推动转型

引入投资者完成转型

按照基金转型生效日统计,今年以来已有19只分级基金转型,同时也有部分产品选择清盘,如今年11月3日银河基金公告,银河沪深300成长增强指数分级的最后运作日为2018年8月30日,清算程序接近尾声。而据证监会信息,日前还有逾10只产品在申请变更注册。

这意味着,在存量分级基金转型或者终止后,分级基金将退出市场。在转型难度方面,市场有观点称,分级基金转型议案提出后需召开基金持有人大会,在人数不够情况下,难以满足投票要求。但在实际操作中,这并不

会形成实质阻碍。“理论上会存在这个可能性,如要求到场的投票人数超过50%,但现实操作中问题不大。”某资深市场人士对中国证券报记者表示,目前持有存量转型基金的更多是机构投资者,基金公司为了完成产品转型,一般会让关系好的客户机构买入,表决之后再卖出即可,一般都能完成投票程序。

值得一提的是,在大资管净值化转型与二级市场持续震荡趋势下,短债基金备受关注。某公募基金回收基金经理对中国证券报记者表示,当前市场风险偏好处于低位,净值化转型会使得低风险配置产品供给不足,同时更缺乏高收益产品,策略配置型的短债基金是不错的替代选择。

□本报实习记者 余世鹏

今年以来,杠杆效应明显的分级B普遍遭遇大跌,分级基金整体规模持续缩水。业内人士表示,在存量分级基金转型或者清盘后,分级基金将退出市场。

分级基金规模缩水

今年5月实施的资管新规要求,公募基金不得进行份额分级,不符合要求的分级基金就要在延续期内(2020年底)进行终止或转型。而早在2017年5月1日,为进一步规范市场,分级基金新规就把投资者参与门槛提高

到“30万元证券类资产”。Wind数据显示,截至上周末,市场有存量分级基金132只,总规模1072.9亿元,较年初缩水约21.78%,其中有20只为规模低于5000万元的迷你基金。同时,分级基金的场内流通份额39.88亿份,较年初的45.94亿份缩水13.19%。

受权益市场下行影响,分级A和B今年以来净值收益分化明显。其中132只分级A中有129只取得净值正收益,其中有37只净值收益率在5%以上,相比之下有127只分级B的净值收益为负,净值跌幅超过50%的有73只,其中成长B级以87.2%的净值跌幅位居第一。

招商局蛇口工业区控股股份有限公司关于向招商局慈善基金会捐赠公益资金的关联交易公告

证券代码:001979 证券简称:招商蛇口 公告编号:【CMSK】2018—131
招商局蛇口工业区控股股份有限公司
关于向招商局慈善基金会捐赠公益资金的关联交易公告

一、关联交易概述
招商局蛇口工业区控股股份有限公司(以下简称“公司”或“本公司”)拟以自有资金向招商局慈善基金会捐赠公益金人民币3,000万元,捐赠款项将主要用于资助新疆莎车县“十小工程”项目、新疆莎车县叶尔羌街道办农产品交易市场项目、新疆莎车县夜热甫夏提乡农产品交易市场项目、新疆叶城县工业园区(扶贫车间)项目等。
(二)关联关系
公司控股股东、实际控制人招商局集团有限公司为招商局慈善基金会的主要出资人、管理人,本次捐赠构成关联交易。本次关联交易,上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组,无需经其有权部门批准。
2018年12月17日,公司第二届董事会2018年第七次临时会议对《关于招商局慈善基金会捐赠公益资金的关联交易议案》进行了审议,关联董事孙承谔、褚宗彦、罗慧来回避表决,非关联董事表决结果为5票同意,0票反对,0票弃权,议案表决通过。公司独立董事对本次关联交易事项出具了事前认可与独立意见。根据公司《对外捐赠管理办法》,本次关联交易无须提交公司董事会股东大会审议。
二、关联方基本情况
(一)登记信息
招商局慈善基金会
法定代表人胡俊
企业类型:基金会
住所/办公地点:广东省深圳市南山区蛇口沿山路21号2层
经营范围:济困、扶贫、赈灾、助医、助学、助教、助残、助孤及帮助社会上其他关爱需要的人士,支持公益事业的发展。
注册资本:人民币10,000万元
设立时间:2009年6月15日
设立批准机关:中华人民共和国民政部
(二)历史沿革、主要业务
近三年发展状况,最近一个会计年度财务数据
招商局慈善基金会正式成立于2009年6月15日,是全国性非公募基金会,由招商局集团发起并持续资助。以“关注民生、扶危济困、热心公益、和谐发展”为宗旨,主张通过理性的思考、实事求是的态度、创新和可持续发展的做法,给人提供向上的阶梯,推动平等合作,建设更加富强、文明、美好的社会。
2016年—2017年,招商局慈善基金会累计接受捐赠及投资收益为人民币22,126.68万元(其中招商局集团及下属公司、员工捐款额为人民币21,382.43万元);累计发生公益支出为人民币16,392.23万元,开展公益项目120项(其中27项持续期超过一年),管理人为人民币51.36万元。
2017年度,招商局慈善基金会营业收入为人民币12,530.36万元,净利润为人民币0万元(基金会属非营利组织);截至2018年11月30日,招商局慈善基金会的资产总额为人民币2,880.9万元,负债总额为人民币2.9万元,净资产为人民币2,878.0万元。
(三)关联交易
公司控股股东、实际控制人招商局集团有限公司为招商局慈善基金会的主要出资人、管理人,本次捐赠构成关联交易。
招商局慈善基金会未被列入全国法院失信被执行人名单。
三、关联交易的主要内容
公司拟以自有资金向招商局慈善基金会捐赠公益金人民币3,000万元,捐赠款项将主要用于资助新疆莎车县“十小工程”项目、新疆莎车县叶尔羌街道办农产品交易市场项目、新疆莎车县夜热甫夏提乡农产品交易市场项目、新疆叶城县工业园区(扶贫车间)项目等,开展扶贫济困、助教、助学、助教、助残、助孤、赈灾等公益事业。
四、交易目的和影响
本次公司向招商局慈善基金会捐赠公益资金,目的是积极履行上市公司社会责任,回馈广大社会,捐赠有助于提升公司的社会形象,扩

大公司品牌影响力。
本次关联交易事项遵循了公开、公平、公正的原则,对公司本期以及未来财务状况、经营成果没有不利影响,对公司的独立性亦无不利影响,不存在损害公司及全体股东特别是中小股东利益的情形。
五、当年年初至披露日与该关联人累计已发生的各类关联交易的总金额
年初至披露日,公司与招商局慈善基金会不存在其他关联交易。
六、独立董事事前认可与独立意见
本次关联交易事前获得了独立董事的认可,并在董事会上获得了独立董事的同意,独立意见如下:本次关联交易事项旨在积极履行上市公司社会责任,回馈广大社会,符合公司发展的需要和全体股东的利益,我们同意公司以自有资金向招商局慈善基金会捐赠公益金人民币3,000万元。
七、备查文件
(一)第二届董事会2018年第七次临时会议决议
(二)独立董事关于本次关联交易事项的事前认可与独立意见
特此公告。

招商局蛇口工业区控股股份有限公司
董 事 会
二〇一八年十二月十八日

证券代码:001979 证券简称:招商蛇口 公告编号:【CMSK】2018—132
招商局蛇口工业区控股股份有限公司
关于公司第一期员工持股计划存续期展期的公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。
招商局蛇口工业区控股股份有限公司(以下简称“公司”)于2018年12月17日召开第二届董事会2018年第七次临时会议,审议通过了《关于公司第一期员工持股计划存续期展期的公告》。现将公司第一期员工持股计划(以下简称“员工持股计划”)相关情况公告如下:
一、员工持股计划的基本情况
为建立长期激励约束机制,充分调动公司员工的积极性和创造性,使其利益与公司的长远发展更紧密地结合,实现公司可持续发展,根据相关法律法规、法规的规定,并结合公司的实际情况,公司于2016年9月16日召开第一届董事会第四次会议、2015年10月9日召开2015年第四次临时股东大会,审议通过了《关于〈招商局蛇口工业区控股股份有限公司员工持股计划(草案)〉及其摘要的议案》,同意公司实施员工持股计划。员工持股计划以参与公司非公开发行的方式取得并持有公司股份,参加的对象为公司的部分董事、部分监事、高级管理人员、核心骨干共计1403人,员工持股计划持有公司股份的数量为28,336,798股,占公司总股本的0.36%。员工持股计划认购公司非公开发行股票的价格为23.6元/股,具体内容详见招商局地产控股股份有限公司15年4月18日刊登在中国证监会指定信息披露网站巨潮资讯网上的相关公告。
员工持股计划的存续期为48个月,自公司非公开发行的股票登记至资产管理计划名下时起算,即存续期为2016年1月13日至2020年1月12日,其中前36个月为锁定期,锁定期届满后进入解锁期。
二、延长员工持股计划存续期的情况
根据《招商局蛇口工业区控股股份有限公司员工持股计划》,“本公司员工持股计划的存续期为48个月,自公司本次配套发行的股票登记至员工持股计划指定资产管理计划名下时起算,其中前36个月为锁定期,锁定期届满后进入解锁期。经公司董事会和员工持股计划持有人代表会议同意,员工持股计划存续期限可予以延长。”
为满足《深圳证券交易所上市公司股东及董事、监事、高级管理人员减持股份实施细则》(2017年修订)相关要求,并维护员工持股计划持有人的利益,经员工持股计划持有人代表会议及公司董事会2018年第七次临时会议审议通过,同意将员工持股计划存续期限延长至2020年12月31日。
三、独立董事意见
公司第一期员工持股计划存续期展期的事项符合中国证监会《关于上市公司实施员工持股计划试点的指导意见》、《招商局蛇口工业区控股股份有限公司员工持股计划》的相关内容,不存在损害公司及全体股东利益的情形,董事会相关决策程序合法有效。我们同意公司第一期员工持股计划存续期限延长至2020年12月31日。
特此公告。

招商局蛇口工业区控股股份有限公司
董 事 会
二〇一八年十二月十八日