

盘活“闲置”资源 非交易过户将助力市值打新

□本报记者 张凌之 郭梦迪

充分享受政策红利

中国证券报记者注意到,包括兔宝宝、网宿科技、洁美科技、海天味业等多家上市公司均在近日发布公告称,为开展股票、基金等金融产品投资,公司控股股东委托基金公司或券商资管设立单一资产管理计划,将其所持股份过户至该资产管理计划。

例如,兔宝宝8月22日公告称,德华创业投资有限公司(简称“德华创投”)持有公司股份5081万股,占公司总股本的比例为6.56%。为开展股票、基金等金融产品投资,德华创投委托广发证券资产管理(广东)有限公司设立了“广发资管元鑫17号单一资产管理计划”,拟向中国登记结算有限责任公司深圳分公司申请办理证券非交易过户业务,将其所持1200万股公司股份过户至“广发资管元鑫17号单一资产管理计划”,作为委托资产由管理人广发证券资产管理(广东)有限公司在有关法律法规和合同规定的权限内进行管理。

南方某基金公司专户业务负责人李赫(化名)表示,这一情况大概率属于委托人在为参与市值打新做准备。参与市值打新不仅可以盘活闲置的股票资源,同时充分享受科创板、创业板注册制背景下的政策红利。

“非交易过户可以盘活大股东持有的股票,有些大股东持有上市公司股份既没有减持需要,也没有质押需要,相当于这部分股票就‘闲置’了,但是他们如果通过非交易过户到资管产品中,我们就可以做一些增值服务,盘活这一部分市值存量,利用这部分股票进行一些市值管理或者市值打新。”某中型券商资产管理部负责人告诉中国证券报记者。

诺德基金基金经理曾文宏表示,以目前的新股中签率和上市后股价涨幅来看,上市公司控股股东可以通过上述方式增加一些收益,所以也有意愿去做。

通过打新方式增厚收益

业内人士介绍,此前便有类似业务存在,被称为“定向划转”,定向资管计划开设的证券户与委托人同名,股份可以互相划转。但证监会2019年6月发布的《证券期



新华社图片

近日,多家上市公司发布关于控股股东所持部分股份拟进行非交易过户的提示性公告。有业内人士表示,这一情况正是委托人在为参与非交易过户打新做准备。中国证券报记者了解到,单一资管计划备案指引或9月中下旬出炉,届时非交易过户打新业务有望重启,不少基金公司和券商资管已有储备项目,正在静待业务开闸。

货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》将单一资产管理计划的账户名称变更为“证券期货经营机构名称-投资者名称-资产管理计划名称”,同名账户之间的非交易过户途径被阻断,这一业务也就随之暂停。

今年4月,中国证券登记结算有限责任公司发布《证券非交易过户业务实施细则》,该细则第九条对私募资产管理计划的

非交易过户业务申请进行了明确,标志着这一业务有望重启。

中国证券报记者了解到,监管机构近期召集相关机构人士讨论这一事宜。有机构资管负责人告诉中国证券报记者,业内普遍预计9月中下旬券商私募单一资管计划备案指引将出台,届时非交易过户打新业务有望重启。

李赫表示,打新策略目前有两种,一种是现金打新,需要特别准备打新底仓,对现金出资规模要求较高;另一种则是非交易过户打新,也即上市公司股东用自己持有的股票作为打新底仓,通过非交易过户的方式,将名下股份划转至自己委托成立的单一资管计划,去参与打新等金融投资,具有很强的可操作性。此外,因为一些政策支持,此项业务有望成为一个新的业务发展着力点。

北京某中型基金公司专户业务人士张华(化名)告诉中国证券报记者,此前如果上市公司股东想参与打新,要配置至少6000万元市值的底仓才能参与,但如果有

非交易过户,上市公司大股东就可以将所持有的股票委托给券商资管或基金专户设立单一资产管理计划,这样既不会占用资金,也可以通过打新的方式增厚收益。

基金券商摩拳擦掌

中国证券报记者了解到,不少基金公司和券商资管都在积极储备项目,待政策出台便可以开展相关业务,例如,上述公告涉及到的金融机构就有汇添富基金、广发证券、招商证券等。

张华表示,业内预计年底前关于非交易过户的整个政策会出台,目前大家都在为开展这一业务做准备,对于基金公司来说,未来这一业务也会放到专户来做。

“现在相关政策还未出台,我们仍在观望中。”李赫表示,不过,未来基金公司和券商在一些方面可以开展合作。券商方面客户资源和市场信息丰富,对于开展相关业务具有一定优势,而公募基金在新股报价等方面较有优势。

基金经理试水“公私兼任”

□本报记者 余世鹏

继5月1日《基金经理兼任私募资产管理计划投资经理工作指引(试行)》(下称《指引》)实施以来,目前已有相关基金经理实行了“公私兼任”,且兼管私募资产管理计划产品(下称“私募资管产品”)的规模接近60亿元。目前,还有其他基金公司在积极筹备相关事宜。

市场人士认为,在能力胜任和时间允许的情况下,基金经理兼管私募资管产品,有利于满足投资者多元化的投资理财需求,也能提高基金经理的投资产能利用率。

兼管数量不超10只

《指引》指出,同一基金经理管理的公募基金和私募资产管理计划数量,原则上不超过10只。并且,基金管理人应当在基金定期报告中披露基金经理同时管理的产品只数、类型、规模和任职时间等。从近期披露的基金半年报来看,已有东方阿尔法基金、华

泰柏瑞等基金公司披露了基金经理兼管私募资管情况。

其中,东方阿尔法精选混合基金半年报显示,该基金的基金经理刘明除管理两只公募基金外,自5月25日起,兼职管理1只私募资管产品,该私募资管产品的管理规模为4.61亿元。另外,国泰成长优选混合基金的基金经理申坤除了管理2只公募基金外,管理的其他组合资产的规模达到了44.74亿元。

从华泰柏瑞基金披露的半年报情况来看,华泰柏瑞激励动力混合基金的基金经理沈雪峰目前管理1只公募基金和6只私募资管产品,在管私募资管产品的规模为54.89亿元。华泰柏瑞基金旗下的华泰柏瑞积极成长混合基金在7月新增聘的公募基金经理陆从珍,则是该公司专户部门的投资大将,她除了管理华泰柏瑞积极成长之外,还担任公司专户投资部投资总监。

另外,根据《指引》,完成规范后的证券公司,其大集合产品投资主办人员兼任私募资产管理计划投资经理的,参照该《指引》

执行。在这方面,中信证券红利价值一年持有混合型集合资产管理计划在半年报中披露,该产品的基金经理刘琦目前管理1只公募基金和4只私募资管产品,另外还有21只“其他组合”,合计管理规模超过260亿元。

满足多元化投资理财需求

《指引》指出,基金管理人应当强化兼任基金经理的长期考核机制,对兼任基金经理进行5年以上的长周期考核,考核激励指标应当涵盖所有兼任组合长期业绩、遵守守信情况、公平交易执行情况等。中国证券报记者梳理获悉,上述披露兼管私募资管的基金经理,基本上都达到了《指引》里的任职要求。

以刘明为例,东方阿尔法精选混合基金半年报显示,刘明为东方阿尔法基金的总经理,同时兼任私募资产管理计划投资经理。Wind数据显示,截至今年8月31日,刘明管理的公募基金年限超过11年,年化收益率达到17%。而目前,在公募行业管理年限超过

10年以上且年化收益率超过10%的基金经理,尚不足40人。

东方阿尔法基金相关人士对中国证券报记者表示,在《指引》发布后,该公司旗下的公募基金经理,均提交了兼任可行性分析、合规审查、防范利益输送等情况的报告,并完成了相关的变更备案。东方阿尔法基金表示,绩优基金经理兼管私募资管产品,一方面有利于满足客户日益增加的多元化投资理财需求,提升客户体验感,另一方面也有利于实现资源优化,提高基金经理和投研团队的投资产能利用率。

除已披露的情况外,还有相关公司正在筹备基金经理的兼任事宜。某公募相关人士表示,该公司已着手进行相关准备,部分拟兼任公募的专户投资经理,目前已经完成基金经理考试。但是,也有基金人士认为,公募产品的策略和投资者诉求并不完全一致,兼顾管理有可能增加基金经理的投研精力和时间成本,能力不能完全胜任的基金经理,可能短期内不会考虑兼任专户基金经理。

多因素掣肘 年内17只基金发行折戟

□本报记者 李岚君

即便在今年爆款基金屡见不鲜的背景下,也不是每一只基金都能顺利“诞生”。今年以来,新成立的基金数量已经超过10000只,合计募资规模突破2万亿元。在新基金市场空前火爆的情形之下,仍有17只新基金未能达到成立条件,不得已宣布发行失败。

业内人士称,产品缺乏创新、市场行情匹配度不佳以及基金发行渠道的销售能力有限等因素,都会导致基金发行失败。未来发行失败或成为市场“新常态”。

多因素致发行失败

日前,宝盈基金发布公告称,旗下产品宝盈瑞纯债因未能满足基金备案条件,基金合同不能生效。

据了解,该基金2019年12月4日拿到“准予注册募集”批文,预设发行期限是今

年的6月1日至8月31日。根据法规,新基金发行有两个期限:一是拿到批文之后必须在六个月内开始募集;二是基金发行的募集期最长为三个月。

尽管做出大量努力,令人惋惜的是,该基金依旧以发行失败而告终。

事实上,上述基金发行失败并非孤例。Wind数据显示,截至9月9日,今年以来已经有15家基金公司旗下的17只新基金发行失败,逼近去年全年20只的水平。

资深基金研究专家王群航认为,基础市场行情的走势特征、同类型基金的当期绩效表现、基金细分类型的选择定位、公司专业化投资管理能力的特点、新基金发行市场的激烈竞争等,都可能是造成基金发行失败的原因。

债基发行不乐观

从今年以来发行失败的基金类型看,债

券型基金达到11只,其中的中长期纯债型基金9只,债券指数型基金2只。权益类基金有6只,其中的混合型基金有5只,被动指数型基金有1只。

从数量上看,债基俨然成为发行失败的“重灾区”。

上海一位公募电商渠道负责人告诉中国证券报记者,与混合型基金主要持有人是散户不同,债券型基金的持有人多数是银行、保险等机构投资者,债券基金发行失败的主要原因可能还是机构资金爽约所致。

“发行失败的债券基金中,定开债基金数量最多,这类债券基金大多是机构定制的债券基金。所谓机构定制,就是专门为机构资金发行的基金,这些基金即便是成立了,背后机构资金的占比也会达到九成以上。一旦定制这些基金的机构在基金发行时资金不能如约到位,就很容易导致发行失败。”上述人士表示。

基金发行讲究“天时地利人和”。近期,债券资产价格普遍呈现跌势。在业内人士看来,如果发行渠道的销售能力有限,没有很好的市场号召力,一旦遇上发行档期和行情不匹配的情况,债基发行遇冷也在情理之中。

一位渠道人士称:“股市上行的行情下,债基自然不受散户待见。从基金公司角度来说,如果基金与行情不匹配或渠道不给力,确实容易发行失败。”

不过,随着新基金发行失败的日趋“常态化”,业内人士也表示,公司层面对基金募集失败的容忍度也在提升。上述渠道人士说:“主要是看领导层的想法,一般都是担心品牌受影响,可能会拿钱砸也要卖。但从市场角度看,卖不动是不争的事实,而且随着募集失败的案例越来越多,不少公司的容忍度也在提高。”

王群航则直言,未来基金发行失败或成为公募基金领域另一个“新常态”。

市场持续震荡

股债平衡型基金受青睐

□本报记者 万宇 徐金忠

近日,A股市场持续震荡。公募机构表示,虽然从中长期来看,股票市场机会较大,但是市场震荡调整或持续。在资产配置上,不妨在股市和债市之间做出均衡配置。事实上,近期基金公司已经密集推出股债平衡型基金,成为震荡市场中投资者热捧的对象。

攻守兼备

9月9日,A股三大指数低开高走呈现弱势震荡态势,创业板跌幅明显。近期业内的股债平衡投资策略,开始受到市场关注。素有“中场球员”之称的股债平衡型基金,得到了投资者热捧。股债平衡型基金一般指平衡混合型基金和一些偏债混合型基金。

例如,广发基金相继推出两只股债平衡型基金,由王明旭管理的广发稳健优选六个月持有和由傅友兴管理的广发稳健回报。此外,富国基金发行了富国稳进回报12个月持有期混合基金,该基金投资固定收益资产的仓位不低于基金总资产的60%,投资权益市场仓位不高于40%。易方达基金推出了由易方达副总裁(混合资产投资总监)张清华担任基金经理的易方达磐固六个月持有,该基金采用股债混合配置策略,在控制基金资产净值波动的基础上,力求获取震荡市场中不易抓取的超额收益。银华基金于9月2日发行了由股债混合团队负责人贾鹏担任基金经理的银华多元机遇,该基金是一款配置结构多元化平衡型的产品,将通过多元化的配置策略,积极优选全市场的投资机会,力求实现基金资产的长期稳定增值。

近期表现相对较好

股债平衡型基金在近期波动的市场环境中,表现相对较好。Wind数据显示,截至9月8日,近一个月来主动股票型基金和偏股混合型基金的平均收益率分别为-1.97%和-1.79%,而平衡混合型基金和偏债混合型基金的平均收益率分别为-0.02%和0.10%。

在不少基金净值出现较大回撤的情况下,部分股债平衡型基金近一个月仍然实现了正收益。由傅友兴管理的广发稳健增长A近一个月净值增长率为0.93%,由张清华管理的易方达安心回馈近一个月净值增长率达2.53%。

拉长时间来看,平衡混合型基金和偏债混合型基金也表现不俗,在可统计的62只平衡混合型基金和偏债混合型基金中,交银定期支付双息平衡、易方达安心回馈等8只基金近五年的收益率超过100%,另有17只基金净值增长率超过50%。

在震荡市中,股债平衡策略成为基金经理穿越波动的法宝之一。“股债平衡型基金的股票仓位是30%-65%。在市场行情好的时候,能分享到市场上涨的收益。如果遇上市场调整,它的股票仓位可以在30%-65%之间腾挪,大概率可以比股票型基金的跌幅要小一些。”一位银行渠道的理财经理表示。

对于后市,金鹰基金表示,从中长期来看,增量资金仍将持续流入国内股债市场,不断开放的资本市场正在迎来重大的发展机遇,A股市场的长期投资价值不改。德邦基金表示,近期,外围市场对于A股的扰动更多是情绪层面的压制。另外,A股估值扩张的动能不继,未来需要以时间换空间。因此,后续高估值板块的投资机会可能减少,但市场仍有望维持结构性行情,需更加注重自下而上选股,积极关注可选消费、顺周期品种以及回调到位的科技股。

物价涨幅有望继续回落

(上接A01版)CPI环比与同比涨幅均有回落。“食品价格涨幅收窄是8月CPI同比涨幅回落的主要原因。”交通银行金融研究中心高级研究员刘学智表示,8月食品价格同比上涨11.2%,涨幅比上月回落2.0个百分点,影响CPI上涨约2.33个百分点。受去年基数上升影响,8月猪肉价格同比涨幅大幅回落。这是食品价格涨幅收窄的主因。董莉娟介绍,从同比看,受去年基数影响,8月猪肉价格同比涨52.6%,涨幅比上月大幅回落33.1个百分点,影响CPI上涨约1.74个百分点。从环比看,猪肉供给有所改善,但需求持续增加,价格上涨1.2%,涨幅回落9.1个百分点。

CPI同比涨幅料继续回落

“预计9月物价将继续下行,年底将回落到1.5%左右。”中信证券首席经济学家诸建芳表示,猪价上涨态势已临近终点,随着近期生猪出栏量大幅提高,叠加高基数影响,后续猪价同比涨幅将继续回落,从而拉低食品价格。

刘学智认为,夏季过后高温和雨水天气对食品价格的影响减弱,蔬菜、水果等价格可能明显回落。随着食品价格逐渐回落,CPI同比涨幅料重回下行趋势。

中国民生银行首席研究员王彬表示,8月CPI同比涨幅结束了此前连续两个月的回升态势。随着去年基数走高,物价下行趋势基本确认,预计下阶段CPI同比涨幅将继续回落。

PPI同比降幅料继续收窄

统计数据显示,8月全国工业生产者出厂价格指数(PPI)同比下降2.0%,降幅比上月收窄0.4个百分点。董莉娟说,8月,工业生产持续向好,市场需求继续恢复,原油、铁矿石和有色金属等国际大宗商品价格延续上涨势头,带动国内工业品价格继续回升。

诸建芳表示,对工业恢复状况无需担心,预计9月PPI将继续保持同比降幅收窄态势。近期国际油价有所调整,或对隔月工业品价格造成影响,但全球经济回升趋势不会逆转,流动性短期看不到收紧趋势。因此,可对大宗商品价格保持乐观,年内PPI反弹局面不会改变。