

# 股基发行迅速升温 主题投资唱大戏

前11月基金首募规模突破3000亿

□本报记者 常仙鹤

自今年7月以来,市场被各种各样的热点裹挟着一步步走向新高,作为市场重要的资金加油站,公募基金对股票型基金的发行热情也迅速升温。当前正在发行的基金中,一改此前货币基金等低风险收益产品大行其道的格局,股票型基金和偏股混合型基金发行数量占绝对优势,其中,以主题投资为代表的权益类基金赚足了市场人气。基金公司人士表示,鉴于当前市场热点轮动效应明显,未来基金公司布局股票型基金可能会沿着行业轮动的主线。不过,近期蓝筹股暴涨,中小市值股票估值仍然高企,市场进入多变期,给新基金的建仓带来不小难度。

## 发行井喷

Wind数据显示,截至11月30日,今年以来基金首次募集规模已超过3000亿元大关,创下近年来的新高,仅11月份首募规模就超过60亿元。

数据还显示,8月在售的基金达到35只,宣告成立的基金则达到31只,这几乎是7月新成立基金数的一倍;9月份新基金数达到48只,创下年内基金单月发行数量之最,10月份新基金成立的数量有所回落,11月份共有42只基金成立。

随着近期行情的不断升温,基金上报产品

的热情一再被激发。证监会披露的最新审核公告显示,11月份共有23只产品获得证监会受理,16只新基金产品递交发行的申请材料。在新上报的基金中,股票型基金9只,且多数为指数型基金,混合型基金3只,债券型基金和货币基金各2只。

## 行业主题特征明显

天天基金网数据显示,截至12月3日,正在发行的基金共有24只(A、B、C类份额合并计

□本报记者 张昊

从7月份以来,A股此轮牛市行情已持续4个多月,沪指涨幅超过三成。近期,沪指更是呈现加速上涨趋势,直逼2800点,成交量再创新高,气势如虹。得益于火热的股市,股票型基金也集体开启“牛市”,基金发行市场也呈现久违的火爆景象,基金提前结束募集的消息并不鲜见。

据Wind数据统计,截至12月2日,今年以来98%的权益类基金均录得正收益,赚钱效应凸显,人们纷纷呼唤“牛来了”,投资者对基金投资的热情也明显提高。近一个月提前结束募

算),其中从类型上来看,债券型基金有7只,货币基金2只,股票型基金7只,偏股混合型基金8只,标准股票型基金和偏股混合型基金在数量上占绝对优势,表明当前市场风险偏好明显上升。

值得注意的是,正在发行的基金中,富国中证国企改革指数分级、鹏华传媒分级、中海医药健康产业、中融国企改革混合等多只基金的行业主题特征明显,而在新上报的基金募集申请中,广发基金密集上报中证养老产业、中

证全指医药卫生、中证环保产业、中证全指可选消费等指数基金,显示基金公司在牛市热衷布局行业主题指数基金。

业内人士表示,在政策的良好预期下,年底市场整体下行风险不大,即便调整也是良性的,结构性的机会仍然存在,未来基金公司布局股票型基金可能会沿着行业轮动的主线。

不过,也有基金公司人士表示,近期蓝筹股暴涨,中小市值股票也并未调整到位,市场较为多变,给新基金的建仓带来不小难度。

## 宝盈先进制造两日募逾10亿

集的基金以绩优公司发行的权益类基金为主,新锐基金公司募集战绩尤其突出。据了解,目前正在发行的宝盈先进制造混合募集受到市场热捧,前2天累计认购已突破10亿元,可能会成为另一只提前结束募集的公募基金。

分析人士认为,“牛市效应”和“明星效应”两者合力是推动基金发行提前结束募集的重要原因。另一方面,基金公司提前结束募集期,也很可能是为了赶上当下的行情建仓获取收益。今年9月底,宝盈基金与广发证券合作推出的宝盈睿丰创新混合,创下一天募集超8亿元的纪录,建仓神速,目前已累计上涨接近6%。

在股市的带动下,股票型基金整体爆发,银河证券数据显示,截至11月28日,全市场590只股基的平均收益达到20.26%,创下2010年以来的5年新高。从基金公司的表现来看,相较于大型基金公司,第二梯队的业绩更为突出,其中“最劲”当属宝盈基金,宝盈基金今年的股票投资主动管理收益率达58.60%,在70家基金公司中排名第1,其旗下所有主动管理权益类基金净值增长率均超过30%。这是宝盈继去年旗下宝盈核心优势摘得混合型基金冠军后,再次展现突出的投资能力,进一步呈现出全面开花的态势,多只基金位居细分前10榜首。

# 私募股权早期投资大潮汹涌

## 热钱需警惕寒冬来临

□本报实习记者 徐文擎

新兴的行业里寻找伟大的公司、投对的人”。据他介绍,晨兴目前重点关注互联网金融和O2O的细分行业,特别重视所投项目的社交属性。

谈到早期投资为什么这么火,今日资本创始人及总裁徐新认为,业内存量很小、增量很大,虽然真正能成长起来的创业企业有限,但早期投资中如果十个项目投对两个,也许就可以盈利;但B轮融资风险不同,十个项目中有两三个打水漂,投资人的风险就很大。尽管如此,面对日益增多的早期项目,投资人要学会做减法,专注自己擅长的领域,“一招鲜吃遍天,今日资本专注于消费品牌、消费互联网和零售。”

面对目前的“疯投”局面,IDG资本创始合伙人熊晓鸽则认为,创业者无论在什么阶段,都应该把客户放在第一位,把最多的时间放在产

品和项目本身,“如果花大把时间用来研究怎么‘对付’投资人,就不是好的项目。企业从融到资到真正做成功,是个马拉松,冲动很重要,但最终是理性的因素才能让团队走得更远。”

## 热钱要做好过冬准备

倪正东介绍,由于IPO退出活跃度大幅提升及国内创业氛围持续走高等原因,今年股权投资行业整体回暖,VC和PE市场投资价格均现“飙升”。投资人提醒,钱越热越要冷静,投资机构和创业企业都要做好泡沫破灭后的过冬准备。

9月份,经纬创投张颖发表的《泡沫就在那里——致经纬系CEO们的一封公开信》,提到很多投资人内心的担忧。经纬中国管理合伙人徐传陞也认同了这个观点,他称,目前钱很热,

泡沫破灭也许会不经意地就在未来某个时刻到来,但很多伟大的企业都是在寒冬里熬出来的,例如百度也是经历2001年前后的互联网泡沫才最终生存下来,企业要在能融钱的时候赶紧融,不要等到需要用钱的时候才融,提前做好过冬的准备。徐新进一步补充,企业融完钱要扩大品类和规模,用最快的速度干掉行业竞争对手,领先于市场30%的份额这样才能暂时安全。

君联资本董事总经理陈浩则提醒投资人,目前情况下,选“跑道”比选公司更重要。过去十几年,整个中国经济都在蓬勃发展,领域选择并没有那么重要,但现在经济整体并未复苏,行业界限越来越模糊,只有选择成长最快的行业和方向,才会有更高成功概率,企业也才能经受住未来寒冬的考验。

## 并购基金模式更趋精细化 参与产业整合空间依然很大

□本报记者 张洁

今年以来,在Pro-IPO长年渠道不畅的情况下,PE/VC参与并购基金的热情十分火爆。事实上,并购基金既能成为资产整合的工具,也是PE/VC投资和退出的一种方式。

PE/VC业内大佬认为,无论是做市值管理还是为企业多元化发展,上市公司参与并购基金的尝试才刚刚开始,产业之间的整合空间依然很巨大。

## 并购实现市值管理

2014年是并购基金的元年,就目前最热的上市公司并购来说,在国家产业升级、结构调整、企业成长扩张动力需求推动下,并购基金产生巨大发展机遇,产业整合也趋于多元化。

并购基金可以作为资产整合工具,也是企业做大做强的加速器。清科数据显示,今年以来共计有15家上市公司合资设立了143.22亿元的

并购基金。而截至7月末成立的并购基金数量比前几年成立的总和还要多。

而上市公司往往并购市场赋予较高估值的产业,从而提升自身估值。被并购标的多为影视、传媒、游戏、互联网、医疗、环保等当下资本市场中的热门题材。

“对上市公司来说,通过并购可以完成企业多元化发展;也可以为PE/VC资本提供一种投资和退出的新方式。”德同资本董事长邵俊在清科集团举办的第十四届股权投资年度论坛上表示。

就目前情况来看,邵俊认为,对并购基金的政策持续放开,而上市公司中要求通过并购基金来进行业务转移及升级的公司还不算大多数,未来发展空间依然很大。

九鼎投资合伙人朱鹭佳表示,在这波忽然爆红的并购基金热潮中,率先涉足并购基金模式的上市公司,多是民营企业,他们对未来发展和产业整合更有想法,也更具备活力。

另外,有关部门也在不断推行改革政策,欲

搞活资本市场。那么注册制推行后,没有实质业务的壳公司是非常需要把资产坐实的,企业寻找项目充实公司就显得非常急迫。

## 模式趋向精细化

“国内产业与产业之间的并购空间也还是很大,未来做并购不会是简单地做市值管理,还要真正的把产业整合需求做出来。”朱鹭佳告诉记者。

业内人士认为,基于PRO-ipo的PE/VC生存方式,还是在吃政策饭,并购基金是定制退出渠道,回归项目价值投资本质。但事实上,捆绑上市公司的并购基金模式,还是会和LP的利润发生分歧,单纯谈退出的并购基金生活法则,还需要仔细斟酌。当然需要并购的买主,不只是上市公司。未来随着产业间整合难度的逐步变小,中国不断推进行走出去政策,国内优质资产还将继续走向海外。

另外,朱鹭佳认为,并购工具还会趋向更多样化。并购基金模式是不断变化和改进的,抱着过去市值管理的方式是无法持续的。

# 华安基金杨明:蓝筹上涨只是刚刚开始

□本报记者 田露

3日A股量成交伴随着剧烈震荡,对此华安基金投资研究部总监、首席宏观策略分析师杨明认为,宏观研究不仅是关注宏观经济指标,同时要关注更为宏大的社会背景,目前A股的上涨不仅仅是就短期货币政策的投机,更是对过去“走投无路”困境逻辑颠覆的结果。蓝筹股

的上涨仍然只是刚刚开始。

杨明表示,目前在宏观指标继续下行的情况下,对于后市的看法出现分裂,但宏观研究不能不去考虑更宏观的背景,A股蓝筹股的表现是对锐意改革的强烈认可与预期。股价反映的是未来,随着今后财税、金融、土地、国企、资本市场改革的一一落地,货币政策可能会舒张其力量,为改革创造稳定的经济环境。对于蓝筹

股,现在的上涨仍然只是刚刚开始。

他认为,国内经济未来两年将加速去杠杆并重新达成系统性平衡,企业利润未来两年增速是系统性继续回升的,尽管节奏上并不强烈、结构上分化也很大。回顾来看,过去市场,特别是国外,强烈低估了中国过去多年来改革开放的成果。虽然目前经济指标可能还会小幅下滑,但短期下滑交叠着中期趋势向好的进一步强化。

## P2P扩张催生“衍生品”市场

### 借助P2P发展

期的真融宝定期产品、以及帮投资者如何低价购买甚至免费获得iPhone6的果六宝产品。

真融宝的相关负责人向记者表示,从产品实质上来看,真融宝就像一个针对P2P市场的团购行为,只不过这种团购不是对单一P2P平台的团购,而是通过公司金融团队精挑细选后进行的多样化团购。如此一来,单一P2P的投资风险被债权投资组合分散掉,形成可以被普通大众所接受的理财产品,在投资风险显著降低的同时为投资者提供高于银行储蓄和一般理财产品的收益,成为大众理财配置的有益补充。

### 风险仍需重视

不过,业内人士认为,在中国经济仍处于下滑趋势的背景下,P2P本身蕴藏的风险已经十分巨大,要想通过衍生品分散投资来降低P2P的投

资风险,需要产品设计者有足够的专业性和调研能力。

网贷之家数据显示,11月,近乎成为网贷行业近两年风险集中爆发的月份。当月问题平台达到39家,其中,浙江、广东成为重灾区,问题平台分别达到11家和8家,对投资人造成较大损失。据网贷之家研究院统计,当月61%的问题平台因为“提现困难”被曝光,这些平台多数通过“限制提现额度”或者“续投”方式,来解决当下问题,但也不乏借机拖延时间,寻求跑路机会的平台。

网贷之家首席研究员马骏认为,目前,宏观经济下行,许多小微企业盈利情况堪忧,年底越来越多的不良贷款将会显现。加之,中小平台自身实力和风控能力较弱,将面临严峻考验。对于投资人来说,需警惕平台运营风险,稳健投资。对于中小平台来说,需谨慎大肆的扩张。

用数据说话 选牛基理财  
金牛理财网 WWW.JNL.COM

北信瑞丰

## 无限互联混基将发行

北信瑞丰基金旗下首只发起式基金——北信瑞丰无限互联主题灵活配置混合型发起式证券投资基金将于12月8日至12月19日在全国发行,投资者可通过工商银行、北信瑞丰基金直销平台及其他代销机构进行认购。

资料显示,该基金股票投资占基金资产的比例为0%—95%,符合无限互联主题的股票投资不低于全部股票投资的80%,这种攻守兼备的设计在很大程度上提高了操作自由度,当股市走牛时,股票投资最高可占到基金资产的95%,进攻性强;看空股市时,可以将全部资产配置到债券和货币,防守性佳。(徐文擎)

华商产业升级余中强:

## 成长股上涨空间打开

近期,以蓝筹股带动的股市的犀利上涨引发了多空双方的对决,市场情绪的变化也使得蓝筹与成长的分歧再度不绝于耳。作为机构投资者,多数基金经理仍然坚持以经济转型作为挑选投资标的的主要依据,而并未盲目追逐周期股的反弹行情。华商产业升级就是其中的代表,其在这一轮上涨当中,同样取得了不错的收益。根据WIND数据显示,截止到12月2日,该基金近一个月涨幅为12.3%,月涨幅在413只股票型基金中位居前15%。

对于近期的上涨,华商产业升级的基金经理余中强给出了自己的见解。他认为,此轮指数上涨,更大的意义在于为更多、更好质地的股票上涨打开了空间。通过这一轮指数的上涨,投资者的风险偏好调整之后,市场会再度回到一个均衡状态,也就是说,从长远来看,质地优良的成长股会再次迎来上涨空间。

他认为,经过了过去一年政策持续出台,转型方向逐渐明确,经济底部区域逐步探明。一方面,曾经被抛弃的价值股迎来了反弹的机会;另一方面,市场对于成长股的风险偏好同样也会有所调整,虽然节奏上,可能会慢一些,但其中质地优良的标的,反弹的空间会更大。基于这个逻辑,他们还是立足于未来的成长空间,自上而下地在合适的转型板块,优中选优地精选出真正优质的好标的。(曹乘瑜)

## 天弘基金打造 一贯穿金融平台基础账户

近日,恒丰银行移动战略暨“一贯穿”金融平台上线发布会在北京成功举行。该平台是恒丰银行移动金融部着力打造的一款全方位互联网金融服务平台,初期以票据类产品为主,未来还计划推出一贯穿供应链金融、一贯穿移动支付等服务。

走在互联网金融前沿的天弘基金,此次与恒丰银行深度合作,为“一贯穿”金融平台量身定制专属货币基金,作为其理财、交易、支付的基础账户。

在“一贯穿”金融平台发布会上,天弘基金副总裁张磊表示,互联网金融产品受到客户如此青睐,表面上看是因为互联网金融产品打破了时空限制,为客户提供了更加便捷的理财体验。究其实质,是因为互联网以及与之相关的数据、云计算

这些新技术的运用提升了金融的效率,使金融服务更加便利化、智能化;是因为互联网金融产品的提供者秉承了互联网精神。

“一贯穿”是恒丰银行2014年推出的互联网金融品牌,首先推出的“一贯穿”金融平台,在个人投资者与企业之间搭建信息,初期专注做稳健型的票据类产品。陆续还计划推出一贯穿供应链金融、一贯穿移动支付等,打造全方位互联网金融服务平台。天弘基金将为“一贯穿”金融平台量身定制专属货币基金,作为其理财、交易、支付的基础账户,即为平台闲置资金以及未成功购买金融产品的客户提供T+0理财服务,客户在产品空闲期间也可享受货币基金收益。(曹乘瑜)

## 华泰证券设新产业基金

华泰证券首只重点投资TMT产业,尤其是互联网及互联网改变传统行业的专项基金——华泰瑞麟股权投资基金,已于近日完成第一期10亿元资金的募集。

去年以来,以TMT(科技、媒体与通信)为代表的新兴行业个股一路高歌猛进,投资TMT等新兴产业的基金成为近两年A股市场大赢家。继华泰紫金(江苏)股权投资基金、华泰瑞联并购基金、江苏新兴产业投资基金后,华泰证券联手江苏广电集团、伊利股份、海澜之家、通鼎光电、华孚色纺等在移动互联网大潮中引领新发展方向的各行业龙头企业,推出华泰瑞麟基金,旨在推动互联网、移动互联网技术与传统产业的融合,同时分享企业成长带来的巨大价值。

华泰联合证券作为华泰证券投行子公司,在以互联网、文化、电子新技术为主的创新产业领域拥有显著的竞争优势。华泰瑞麟基金依托华泰证券的资本优势,同时充分发挥华泰联合证券在TMT行业领域的品牌优势和团队力量,形成华泰瑞麟基金核心管理团队。

华泰瑞麟基金相关人士表示,以TMT行业为代表的一些行业特色鲜明、行业地位突出、业务模式清晰且又高速成长的互联网企业,在小规模盈利甚至亏损的状态下登陆资本市场变成可能。华泰瑞麟基金将以资本为纽带,助力这些公司通过行业演进与行业价值链分析建立清晰的发展战略,并推动企业高质量、可持续的快速增长。(李巍)

□本报记者 李良

今年以来,P2P市场正以前所未有的速度扩张。

来自P2P行业门户网“网贷之家”发布的《中国P2P网贷行业2014年11月月报》数据显示,11月份,网贷行业总成交量达313.24亿元,环比10月增长16.72%,成交量大幅上升。数据同时显示,当月我国网贷行业贷款余额为496.41亿元,环比10月增长20.21%。

P2P市场的扩容催生一批以P2P为投资对象的衍生产品。这些衍生产品试图通过全新的产品设计,分散P2P的投资风险,为投资人提供相对低风险的P2P投资组合。业内人士认为,在目前P2P市场风险不容忽视的背景下,此类产品的出现或为有意投资P2P的投资人提供了新的选择。