

撞上牛市 基金公司抢发权益类产品

□本报记者 田露

在2014年最后两个月,A股牛市的发展以难以预料的火热节奏在演化。不少基金公司反映,最近股票型基金相当好发,种种态势也让他们开始调整明年的发展策略,准备着力向权益类产品倾斜。

股票类基金发行叫座

华宝兴业高端制造股票型基金日前结束发行。据中国证券报记者了解,基金发行情况甚好,发行份额约在几十亿左右,基于这种情况,公司提前数天结束募集。业内人士也反映,这样叫座的情况不是一家公司独有,不少正在发行的基金公司都十分欣喜地撞上了火热的场面。

“我们这只股票型基金发行时,每天都有几亿元的申购资金进来,与前几年困难时期相比,真是局面大不相同。之前只是货币基金、理财类基金发行比较好。”上海某基金公司人士表示。

他也指出,近来A股渐有波澜壮阔的气象,不只是基金公司迎来暖春。近期各证券公司营业部也是人头攒动,前来开户、办理融资融券业务的投资者络绎不绝,这景象好似新一轮大牛市之时。

WIND资讯数据显示,最近3个月,基金

公司发行的基金产品规模能上10亿的并不多,但11月底以来,发行情况节节好转,接下来公布募集数据的基金,或许陆续将有亮眼结果。由于整体发行回暖,一些拿到发行批文不久的基金公司,也为能赶上牛市而深感庆幸。

“现在卖基金是不愁的,估计有点犯难的是投研那一块。拿到钱了,如果不赶紧建仓,担心踏空遭骂;而火速建仓,又担忧高位套牢。”一家基金公司的销售经理说。

明年向权益类产品倾斜

投资市场和客户群体的双向热情,让不少基金公司“快速反应”。近日上海某中型基金公司的市场人士明确表示,公司决定明年在发展策略上要适当向权益类产品,即股票型、混合型乃至指数分级等基金产品倾斜,投入更多的资源在其中。

据记者了解,上述公司具有银行系背景,产品线在股、债两方面均有一定布局,尤其是在2009年之后的连续熊市之下,债券型基金由于业绩不错,对公司的困境突围助力不少。但2014年下半年以来,股市行情发展至此,让他们也意识到需要转变经营理念。

“明年更着重股票、混合型基金的发行,销售推广上的费用也会增加。”他告诉记者。

与此同时,一些规模更大的基金公司也在酝酿类似举措。记者了解到,这些公司有多样化的储备,也不准备改变公司全面综合发展的战略,但明年将在全面推进产品线的同时,相对挑出更与市场相呼应的基金产品优先推进。

与此同时,有业内人士也反映,部分主打固定收益产品的基金公司,正在考虑推进可转债基金的发行,或寄望债券型基金中的可转债投资大放异彩,从而吸引投资者。

国元证券董事长蔡咏:

全球化资产配置为券商提供有利机会

□本报记者 朱茵

国元证券董事长兼国元证券香港公司董事长蔡咏日前在该公司投资策略会上表示,随着中国经济、金融改革的不断深入,国内资本市场和资本项目的对外开放是大势所趋,并将进一步加快速度。越来越多的中国企业在走出国门进行资本运作,越来越多的投资者会参与全球资本市场,全球化资产配置将成为未来广大投资者的共同选择。所有这些,给国内券商境外业务的发展提供了有利的外部环境。

蔡咏认为,2015年,美国将退出量化宽松,紧缩的步伐越来越近,中国经济受益于改革红利和产业结构转型,也将进入“新常态”,预计全球资本市场的结构性特征仍将继

续演化。

他表示,沪港通试点的启动标志着中国资本市场双向开放迈出了实质性步伐。虽然目前每天的额度都没有用完,但沪港通对两地证券市场产生的巨大作用,将会在中国资本市场发展史留下浓墨重彩的一笔。截至11月末,国家外管局已累计批准QDII额度886.73亿美元,QFII额度657.48亿美元,ROFII额度2984亿元人民币(其中中国元香港公司已用73亿元)。最近香港金融管理局表示,希望提高香港ROFII额度。作为打通内地与国际资本市场的长远之举,这些措施不仅使资本市场开放的程度和规模上了一个新台阶,而且沪港通、未来的深港通以及与其他国家资本市场的互联互通,可以成为内地、香港和国际投资者的合法赚钱渠道。

注册制冲击难抑并购基金热情

“上市公司+PE模式”仍将风靡

□本报记者 黄淑慧

今年以来,上市公司并购重组风起云涌,一些上市公司热衷于通过并购来实施产业扩张和市值管理,同时,一些拟上市公司对IPO排队望而却步,选择被上市公司收购,曲线实现资本梦想。在这轮热潮中,“上市公司+PE”型并购基金模式风靡资本市场。不过,当注册制渐行渐近,如果拟上市公司能直接通过上市方式登陆资本市场,这种模式能否延续目前的高热态势?对此,多位业内人士称,考虑到一二级市场存在的估值水位差、前几年PE所投资项目数量巨大,行业领军者长期的产业整合大趋势等因素,并购基金将继续保持相当的活跃度。

并购基金爆发

截至12月1日召开的第68次并购重组委工作会议透露,今年以来证监会审核的上市公司并购重组申请案已达171家次,尚在排队等候审核还有约140家。上市公司并购重组之热由此可见一斑。

在这轮热潮中,由私募股权基金携手上市公司设立并购基金的模式蔚然成风。自2011年硅谷天堂与大康牧业合伙成立从事产业并购服务合伙企业——长沙天堂大康基金开创先河以来,这一模式迅速被上市公司和PE联手复制。WIND数据显示,截至11月底,已有32家上市公司宣布成立或投资产业并购基金,行业覆盖医药、TMT、文化传媒和环保等多个领域。这类基金定位于收购或参股符合上市公司发展战略需要的目标企业,是上市公司围绕产业链进行并购整合的平台。

“我们旗下并购基金的模式非常明确,只和A股上市公司做交易,并且必须要有换股行

为。在标的收购阶段,我们可能会有控股诉求,在与上市公司进行换股之后,则成为第二大股东。”力鼎资本董事长兼执行合伙人伍朝阳表示。今年9月,力鼎资本正式启动总规模10亿元的成都力鼎银科并购基金,专门用于配合上市公司进行收购兼并和产业整合。

在伍朝阳看来,这种模式的并购基金之所以火热,缘于两方面原因:一方面,上市公司中正在涌现一批产业整合者,PE希望能够参与这个群体的成长,分享其产业并购的成果;另一方面,从短期来看较为重要的因素在于,与海外市场不同的是,目前国内资本市场非上市资产和上市资产之间存在显著的“估值水位差”,“花10亿元去买1亿元利润,到A股来可以估值20亿元至30亿元”,这进一步构筑了并购基金的立基点。

力鼎曾经针对上市公司进行非主业相关资产并购做过一组模型,在不考虑产业价值、整合效应情况下,上市公司以激进并购不断合并财务报表、扩大市值和利润规模,现有一二级市场水位差会让参与各方获得15%~20%远高于市场无风险收益率的投资回报。

弘毅资本投资总监方瑛表示,与上市公司合作并购基金,操作上的便捷性十分明显,一方面增加PE退出通道,同时并购融资途径也可更多样化。

正是由于这诸多优势,2014年以来,众多PE纷纷牵手上市公司成立并购基金。根据清科研究中心统计,今年成立的并购基金数量比前几年成立的总和还要多。

注册制下“玩法”还将持续

只是,当注册制的脚步渐行渐近,这套“玩法”还能继续吗?

在11月19日召开的国务院常务会议上,高层再提注册制,提出“抓紧出台改革方案”。11月28日,证监会新闻发言人张晓军表示,证监会已牵头完成注册制改革方案初稿,于11月底前上报国务院。

市场人士认为,注册制推行将根本解决上市排队问题,这意味着可并购标的将大为缩减;与此同时,注册制推出将令中小市值成长股估值承压,一二级市场之间的套利空间将被压缩。

不过,在诸多PE从业者来看,下一阶段并购市场仍将延续旺盛势头。城投控股旗下诚鼎创投董事总经理唐祖荣表示,注册制的推进不会对并购产生太大的冲击。预计监管层推进注册制应当是有序推进、动态调整,进程不会特别快。从目前的情况看,正在排队等待的拟上市公司数目相对庞大,“曲线救国”仍然是些公司的快捷途径。

证监会最新公布的首次公开发行股票(IPO)审核工作进程表显示,截至2014年11月27日,证监会受理首发企业636家,已过会32家,未过会604家。未过会企业中,正常待审企业579家,终止审查企业25家。

对此,国泰君安研究报告也认为,注册制会在2015年逐步推出,并不会整个市场全面推行,更大的可能是创业板进行分层,形成新的板块推行注册制,而且可能是新三板已经挂牌的优质公司,或者高科技未盈利公司在新三板挂牌一年以后,直接转板至创业板。

唐祖荣进一步表示,过去几年PE投了近万家企业,这些企业不可能全部实现IPO。其中,至多20%~30%能够上市,剩下的还是要被并购。目前上市公司市盈率较高,而并购市场估值也就在8~12倍之间,只要这个差价存在,并

购市场将保持一定的活跃程度。

伍朝阳从产业整合角度分析,近几年许多上市公司的确是在做产业整合,市场上不少公司已经完成从三五十亿元市值到三四百亿元市值的转换。从更深层次讲,并购整合将加速新型蓝筹的诞生,成长型蓝筹是未来十年A股最具投资价值的上市公司群体。因此,上市公司的并购需求在下一阶段将继续保持旺盛势头。

回归产业整合主逻辑

不过,长期来看,PE从业者表示,不能将视觉中心落在注册制的节奏上,而是回归产业整合这一大逻辑。

伍朝阳认为,市场对于并购基金协助上市公司进行市值管理、一二级市场联动等存在一定的认识误区。一二级市场的估值价差套利,只能被视作非市场化红利的收益叠加,并购基金红利一定是来自于产业整合的长远蓝筹价值。“比如我们并购基金的推进中必须要与上市公司进行换股,参与经营和推动持续并购。通过与上市公司持续合作而挖掘和释放蓝筹价值,这才是并购基金的未来。”他说。

他进一步表示,新型行业龙头借助并购实现更快成长,是并购的核心价值所在。股价炒作只是与并购伴生的现象。如果注册制将市场估值打下来,也将真正催生并购本源动力。

宏源证券副总经理赵玉华也认为,并购基金并没有出现过热苗头。国内产业整合还没完全开始,众多产业龙头所占市场份额比重还比较低,有些甚至是个位数,因此“并购时代才刚刚开始”。

宏源证券分析师表示,并购基金的并购基

打造购房金融闭环 主推高收益率产品

房产电商加速转型互联网金融平台

□本报记者 费杨生

“在推出好房宝、好房贷后,平安好房网已正式成立房地产众筹平台,并将陆续推出好房赎楼贷、好房循环贷等新产品,打造购房链上的金融闭环。”平安好房网相关人士透露。

实际上,加速向金融平台转型已成各大房地产电商的共识。目前,房产电商的金融业务类似于P2P,在搜房控股首席运营官兼金融事业部总经理刘坚看来,大平台加垂直平台是未来P2P发展的重要趋势。

赶趟“网购节”

电商正成为房产营销的主流模式,但与以往主打特价房、5万元抵10万元之类的优惠有所不同,电商的互联网金融产品开始成为房企营销的新手段。

在“双11”期间,远洋地产携手京东推出房产众筹活动,以11元筹1.1折房,后期又推出了11元筹首付等活动。方兴地产也启动了与易居、平安好房等机构的跨界合作。对于即将到来的“双12”,不少房地产电商公司正积极备战,搜房网将推出预售专场、经纪人专场、众筹专场、数钱专场四大活动,推出多套1~8折优惠房源。

业内人士普遍认为,房企热衷与房产电商或其他综合性零售电商合作,主要目的仍是加快销售进度。尽管年底楼市回暖,但明年商品住宅、商业地产市场压力依然较大。在“绿色城市O2O——2015房地产热点趋势发布会”上,洲联集团·五合国际北京分公司总经理

欲造金融平台

从平安好房网提供的数据来看,房地产互联网金融产品已逐步得到一些购房人的认可。平安好房在今年9月推出“好房贷”产品,旨在为购房人首付款不足提供短期资金支持。截至11月28日,好房贷申请金额突破10亿元。其中,1亿多元成功放款。此外,与基金公司合作推出的理财产品“好房宝”累计存入额突破2亿元,开户人数超过2.5万。

目前,房产电商推出的金融产品主打收益率高的卖点。比如,平安好房推出的一款众筹产品声称预期综合收益率或超51%;搜房网推出的多款P2P产品年化收益率达10%。

刘坚认为,金融是托起房地产交易的一个

核心平台,无论是银行按揭,还是垫资、转按揭都跟金融息息相关。搜房要做交易平台,必然就会关联到金融平台,这样才能让交易平台很好地运转起来。“比如,二手房、新房这两个房地产最大的部分,就需要资金在里面做重要的保障作用。”

他举例说,淘宝的支付宝作用更多的不是为了沉淀资金,而是为了搭建平台,建立信用体系。“搜房网的金融平台也是一样,最重要的是能否把交易平台顺畅地搭建起来,中间环节给予很好的保障。简单撮合是起不到太大作用的。”

对于搜房打造的金融平台,刘坚说:“搜房不但自己做金融,而且会联合很多金融机构一起做金融,最关键是在房地产领域用互联网的方式做金融,这就是搜房互联网金融的核心本质。”

平安好房则试图打造“好房金融闭环”。其金融板块将陆续推出房产众筹、好房赎楼贷、好房循环贷、好房安业贷、好房安捷贷等房地+互联网金融新产品,同时将渗入二手房交易、新房、装修等多个环节。

在搜房网主办的“2014年房地产互联网大会”上,搜房控股董事长莫天全再次强调,搜房网并不是要做全流程服务,而是向移动互联网平台、金融平台、交易平台转型,且宣布启动“合作伙伴计划”,将三大平台向合作伙伴全面开放。

搜房控股二手房集团总裁苏健表示,下一个十年,搜房将推行房源开放、客源开放、金融开放。“金融开放平台就是搜房借助规模化的

能力,帮助经纪公司拿到一些别的公司拿不到的金融机构优惠。”搜房网将对交易服务提供保障,包括对买卖双方交易资金进行监管的房款保障、为购房者提供准确的房屋产权查询服务的产权保障以及物业交割保障等。

严控金融风险

业内人士称,房产电商向移动互联网平台转型的趋势十分明显,但要做交易平台、金融平台还有相当大的难度。目前房产电商搭建的金融平台类似于P2P,市场竞争已经很激烈,且面临较大的征信缺失、资金周转、欺诈等风险。

对此,刘坚并不讳言风险的存在,但他认为风险也是可以控制的。在他看来,搜房最熟悉的是房地产和互联网,金融是一个新领域。“大家可以去尝试探索,更好地设计金融产品,使金融和互联网更好地结合。”

平安好房网相关人士介绍,其内部已经建立了比较完善的风控体系,会对客户、抵押物、还款来源进行综合授信,重点挑选具有良好资信记录、抵押物价值充分且容易变现、还款来源明确的业务。同时,公司考虑通过第三方担保等增信手段,最大程度地强化风控。截至目前,坏账率为零。

刘坚认为,未来中国90%的P2P会死掉,但一定会有几家非常大的公司,他们是没有属性的,就是纯粹的借贷关系,比如陆金所;有行业优势的公司将来也有非常大的发展空间,比如携程、搜房。“大平台加垂直平台是未来P2P发展的重要趋势”。

平安好房网相关人士介绍,其内部已经建立了比较完善的风控体系,会对客户、抵押物、还款来源进行综合授信,重点挑选具有良好资信记录、抵押物价值充分且容易变现、还款来源明确的业务。同时,公司考虑通过第三方担保等增信手段,最大程度地强化风控。截至目前,坏账率为零。

此前,在上海银行与上海环境能源交易所战略合作协议中,上海银行承诺,将在未来三年为上海环境能源交易所客户提供30亿元的碳金融服务。

上海银行副行长贺青表示,该项业务通过制定完善的业务流程和制度,解决了签发后CCER的质押问题,降低了中小企业特别是轻资产特征明显的碳交易公司的授信门槛,有效地盘活了企业所持的碳资产,拓展了企业的发展空间。(高改芳)

用数据说话 选牛基理财
金牛理财网 WWW.JNLC.COM

华泰柏瑞量化优选 发行倒计时

华泰柏瑞量化优选混合型基金进入发行倒计时阶段,12月12日是认购的最后期限。该基金是量化明星基金经理田汉卿管理的第二只量化基金。

WIND数据显示,2014年量化基金大放异彩,田汉卿管理的华泰柏瑞量化指数增强基金表现较为出众,截至12月10日今年以来复权单位净值增长率达到56.74%,自2013年8月成立以来的复权单位净值增长率达到61.6%。另据海通证券11月底统计,该基金凭借今年以来19.18%的超额收益,连续第10次蝉联同类超额收益榜冠军。(黄淑慧)

鑫元合丰

分级债基发行良好

鑫元合丰分级债基优先端近日发行势头良好。业内人士认为,除开产品本身,鑫元基金此次携手南京银行直销银行、网上银行和苏宁金融,也对其发行助力不小。

今年的债券牛市使各机构债券投资收获硕果。以债基为例,Wind数据统计,截至11月30日,今年以来631只开放式债基平均收益为15.21%,同期分级债基进取份额则斩获28.68%的平均回报。据了解,鑫元合丰A与合丰B两级基金份额的初始配比原则不超过7:3,所募集的两级基金的基金资产合并运作,相当于鑫元合丰B拥有2.33倍初始杠杆,后市表现同样可期。此外,鑫元合丰A可提供首期5.4%的约定收益,收益稳定,起购金额仅1000元,且每6个月打开一次,兼顾了资金的流动性和收益。(田露)

工银瑞信“双十二”特卖

“双12”来临之际,曾在“双11”期间在淘宝创下人气之最的工银瑞信,再次携包括股基冠军金融地产、亚军信息产业等在内的七大明星产品在淘宝店铺及其直销渠道推出零费率优惠活动,活动持续到12月15日。

WIND数据显示,截至12月9日,工银瑞信金融地产和工银瑞信信息产业今年以来分别以77.07%、64.21%的收益率位居股票型基金第一、第二名。其他参与活动的5只产品亦是工银瑞信精心为投资者选择的人气明星产品,其中工银瑞信沪深300指数基金、工银瑞信主题策略、工银瑞信大盘蓝筹今年以来分别获得了34.07%、32.65%、29.01%的投资回报。(刘夏)

东证资管-安吉租赁

1号专项计划发售

备案制后资产证券化正全面提速,新规后首批资产证券化产品出炉。东方证券资产管理有限公司公告称,东证资管-安吉租赁1号资产支持专项计划已获得上交所的挂牌转让无异议函,于12月10日正式发售。

资料显示,在东证资管-安吉租赁1号专项计划