

老基金未现巨额赎回潮

新基金认购转冷

□本报记者 黄丽

昨日,A股再度遭遇剧烈回调,盘中巨震10.07%,沪指收报4053.03点,下跌3.34%;深成指报13566.27点,下跌5.78%;创业板报2689.76点,大跌7.91%。

经过上周末漫天飞舞的小道消息和流言冲击,市场恐慌情绪进一步蔓延。除了对伞形信托和配资爆仓的担忧,周末沪上一家基金公司爆出由于遭到巨额赎回净值一天猛跌16%的消息,又令不少投资者开始担忧公募基金被动减仓带来的踩踏效应。

中国证券报记者通过对北京、上海、深圳等地十余家基金公司进行了解后发现,老基金的赎回现象确实比较普遍,新基金认购情况也有所转冷,但前者是这轮牛市以来一直持续的现象,且想象中的巨额赎回潮也并未出现。

基金赎回维持稳定

上周五,国富健康优质生活基金单日跌幅达到16.07%的消息被迅速传播开来,该基金公司表示,这主要是由于前一交易日(6月25日)发生巨额赎回,基金份额缩小叠加上周五市场暴跌效应造成的。又有媒体指出,近两周有老基金规模从180多亿下降至150多亿。市场开始担忧公募是否遭遇大规模赎回导致被迫减仓,如果属实,这显然将对市场造成进一步打击。

但据中国证券报记者广泛了解,无论是前期重仓小票业绩较好的基金公司还是风格相对均衡的基金公司,都没有出现巨额赎回潮。

“这几天市场跌成这样,赎回是肯定有的,但是我们这边没有出现巨额赎回,也没听说保险要赎回我们的基金。”深圳一家大型基金公司营销部人士向记者表示。根据《公开募集证券投资基金运作管理办法》,开放式基金单个开放日净赎回申请超过基金总份额的百分之十的,为巨额赎回。根据深圳另外几家大型基金公司反馈,赎回状况都还正常,基本维持稳定。

据了解,上海的基金公司中,前期表现比较稳健的基金赎回状况也十分正常,“即使是

三四百亿的大基金,赎回也没有过亿的。”上海基金圈内人士说。另外,北京的几家大中型基金公司也没有出现大额赎回。

值得注意的是,部分前期业绩十分亮眼的中型基金公司赎回相对不太正常,但情况也并没有想象中的严重。“我们业绩最好的这只基金规模六七十亿,最近赎回最多的一次也就3亿,影响有限,保险也说会继续持有。”华南地区一家中型基金公司内部人士表示。北京一家小型基金公司营销部负责人则告诉记者,由于该公司前段时间业绩转好,赎回一直很严重,但最近这两天大跌,赎回现象反而有所缓解。

“其实很多老基金一直都是呈净赎回状态,基金公司规模增长都在新发基金这一块。”上述营销部负责人对中国证券报记者表示,近期老基金规模下降的一个重要原因就在

□本报记者 张昊

尽管周末央行火线发布降息降准决定,但对于绝大多数投资者而言上个周末依然在忐忑和迷茫中度过。没有人能够否认,此次巨幅回撤是本轮牛市的关键节点,未来的市场走势将受到这一节点的深刻影响。虽然仍有机构坚持牛市尚未结束的论断,但至少从中国证券报记者接触的多位私募人士看来,未来市场的走势还不甚明朗。

调整持续

“近期的大跌不是恐慌性的,其实是由融资盘平仓导致。是否已经平仓结束,现在还很难说。”深圳某中型公募基金经理表示。基金经理们最关心的不是本次调整的深度,而是本轮调整对于市场信心的打击。

有基金经理表示对于未来市场的走势需要调低预期。“新的增量资金很可能因此被下退,而资金推动是本轮牛市的最重要动力。”深圳某私

于基金本身净值跟随市场走势下降了,其实份额变化并不是很大,不能因为基金规模变小就断定出现了大量赎回。“机构投资者占比较大、本身盘子又很小的基金受到的冲击可能会大一点,但应该也只是个案。”

新基金认购意愿下降

股指在短期内的断崖式下跌对市场人气造成重大打击,偏股型基金的净值从前期高点发生了较大幅度的回调,不少新基金纷纷跌破净值,投资者对新基金的认购意愿也出现了一定程度的下降。

招商证券统计显示,6月23日至6月26日期间,共有27只基金公告成立,其中包括4只股票型基金、11只混合型基金、4只货币型基金、3只被动指数型基金和5只分级基金,共募集规模300.1亿元,平均募集规模为11.1亿元,

市场走势不明 基金维持谨慎

募基金投资总监说。“我们需要调低对于未来的预期,最激进的投资者受到了重创,即使是‘牛回头’的局面出现,也将换一种上涨方式。未来有可能重新回到2013年至2014年那种由场内资金博弈的局面,未来选股难度更大了。”

本次调整持续的长度,有基金经理估算为至少两个月。“政策一直是本轮牛市的主导力量,如果资本市场的火爆难以对实体经济起到明显的推动作用,甚至资本市场过多的吸收了本应投向实体经济的资金,那么本轮牛市根基就会发生动摇。”不过,上述基金经理预计经过两个月的休整,市场还会重回上涨的轨道。

“此前的上涨让许多没有实际业绩支撑的股票鸡犬升天,传统的市盈率估值也不再为投资者选用,本轮调整后市场将重回理性,而那些只有概念没有业绩支撑的股票很可能将经受更为严峻的考验。”

希望仍在

不过,依然有多位基金经理以及机构表

称较前一周大幅缩水。上周没有“巨无霸”型的基金,农银汇理信息传媒基金以45.7亿元的募集规模成为上周的销售冠军,但募集天数为12天,速度较之前也大幅下降。总体而言,由于市场短期震荡加剧,一些投资者对长期牛市的预期有所动摇,还有一部分投资者则由于担心中期调整仍未结束而选择轻仓观望,这些情绪都不利于新基金的发行。

Wind数据显示,截至6月29日,6月新基金发行份额为1904亿份,比5月份的3348亿份下降43%。6月份出现的3只百亿基金均是在市场调整之前募集完成的。“我们最近正好在发新基金,认购情况太差了,市场一直跌,很多人都不敢买,还好我们这只新基金当初设的募集期比较长,可以一直募集到7月中旬,希望那时候市场能好一点。”深圳一家基金公司市场部人士坦言。

示此时不应对股市轻言放弃。

南方基金首席策略分析师杨德龙认为,近期股市出现大幅下跌,沪指两周暴跌1000点。“这轮调整是牛市中的正常调整,牛市会更牢固,投资者会积极调整节奏,市场风格可能会转向蓝筹股,建议关注券商、汽车、食品饮料、商贸零售、医药等板块,这些板块有一定的业绩支撑,反弹起来会领涨市场”。

广发证券的观点更为乐观,他们认为,除了那些前期浮盈丰厚的资金,大部分资金还是会留在场内,因为监管层的两张底牌相当明显——第一张底牌是“千方百计降低实体融资成本仍然是今年经济管理工作的首要任务”;第二张底牌是“维持股市平稳健康运行是促进经济转型和降低融资成本的重要手段”。

不过,更多的机构表示,近期的暴跌对市场肯定起到风险教育的作用,这可能带来市场总体换手率的下降——被时代抛弃的行业和以及被管理层抛弃的公司将失去狂欢的人场券,资金会更加集中地配置另外的方向。

应对巨幅调整 保本基金再获热捧

□本报记者 张昊

6月末,今年以来一直高歌猛进的A股市场遭遇大幅回调,多只今年以来表现优异的基金净值出现大幅回撤。与此同时,牛市期间被投资者冷落的保本基金却因此重新回到投资者视野。专业人士认为,在后“6·26”时代,保本基金等固定收益产品可能再度成为基金公司的重头产品。

避险需求又起

“空仓了吗?”近期这句问候成为市场调整之际朋友之间常用的见面语,对于被深套的投资者而言,忍痛割肉很可能成为其无奈的选择。而在割肉或逃顶之后,资金将如何安置,则成为投资者需要考虑的问题。在这种背景下,保本基金再度进入投资者视角。

“招商安益保本基金大类资产配置灵活,既力保本金安全,又可积极参与股票市场投资机

会,其投资特性正适合当前市场环境”。招商基金近期在旗下招商安益保本发行时如是表示。招商基金表示,招商安益保本将基金资产划分为安全资产和风险资产两类,其中,债券、货币市场工具等安全资产占基金资产的比例不低于60%,股票、权证等风险资产比例不高于40%。与目前多数保本基金30%的最高权益资产比例相比,招商安益保本的潜在进攻能力更强。

作为低风险品种,保本基金往往有专门的策略来为投资者的本金进行保护。以招商安益保本为例,该基金将采用“双重保本策略+实力机构担保”的三重保障机制来维护投资者本金安全。通过CPPI恒定比例组合保险策略,为实现基金资产在保本基础上的保值增值。通过OBPI保险策略,根据期权收益特性构建投资组合,使其下行风险可控,上行又可享受市场上涨时带来的投资收益。同时,招商基金还引入了第三方担保机构重庆市三峡担保集团有

限公司作为该基金的担保人,为该基金保本提供了不可撤销的连带保证责任。

保本基金回归

牛市期间,收益有限的保本基金往往不及权益类基金受人关注,而潮水退去之后,保本基金有望重回基金公司的主流产品地位。以5月发行的新基金为例,市场上共有68只(A/B/C分开计算)新基金正在发行,其中仅有3只保本基金;与此同时,打开申购的老保本基金也不过5、6只。业内人士指出,无论是认购新型保本基金还是购买处于申购期的老保本基金,都能实现全额保本。但是,从当前市场环境来看,老产品的优势或许更为明显。原因在于,老保本基金已经积累了较厚的安全垫,所以在牛市中能够通过权益投资获得更多超额收益。反观新发保本基金,一旦成立还需先做好安全垫,即便之后投资股票,牛市建仓显然也要付出更高的成本。

政策加码在望 机构预期新三板风再起

□本报记者 黄淑慧

新三板市场自4月以来交易陷入低迷,不过随着做市商扩容、公募入市等政策落地的预期增强,一些业内人士认为,新三板市场的活跃度有望再度提升。

政策落地预期增强

数据显示,新三板成交额自4月7日达到历史性的52亿元后就一路下降,长期处于调整期,6月24日新三板成交额7.6亿元。而上周末召开的证监会新闻发布会对于新三板交投活跃度回落首次做出回应。同时,证监会发言人还表示,拟协调新三板完善做市转让业务规则,引入非券商机构参与做市业务,优化协议转让管理方式,提高交易规范程度,推进市场分层,实现差异化管理。

业内纷纷预期,在监管层表态推进政策落实后,相关政策的落地时间渐行渐近,新三板

市场有望走出交易低迷期。

浙商资管权益投资部负责人陈旻表示,新三板市场4月份以来的低迷,很大程度上和可投标的有关系,很多挂牌公司交易量十分萎缩,从做市商的角度来看,虽然各家做市商不停扩充人员,增加做市速度,但是力量有限,随着更多机构参与做市,并且未来越来越多公募基金进入市场,对市场的研究深度和广度一定有很大的提升。

民生证券研究报告认为,新三板做市商扩围对市场健康发展具有积极作用。无论是发达国家场外市场的经验,还是去年下半年我国新三板运行实际看,做市的活跃度直接影响新三板市场交易的活跃度。让更多机构投资者参与挂牌做市,扩大做市转让范围和比例,对减小新三板股价的大起大落能够起到一定稳定器的作用,特别是在市场整体降温压力较大的当下。

除了做市商的扩围之外,根据6月15日全国股转公司副总经理隋强的表态,公募基金参

与新三板的相关指引有望近期向市场征求意见。这也被业内视为重要的流动性红利。九泰基金产业投资部投资总监张驰表示,目前市场上公募基金参与新三板,都是公募基金专户产品参与,公募基金专户产品都是100万起售,人数不得超过200人的基金,单只规模在2亿左右。根据新三板公司高层近期讲话,为了变相降低投资者门槛(500万元开户门槛),近期将引入公募基金专户产品,通过引入公募基金专户产品参与,让普通投资者以5万、10万元就可以通过银行买得起新三板公募基金,从而促进新三板交易的频繁程度。

回归潮提供优质标的

与此同时,以拆除VIE结构回归境内上市的形式已成为互联网公司资本运作的焦点。在“互联网+”的风口上,类似暴风科技的互联网公司回归境内将在市场上获得较海外更高的估值,而具有门槛低、流程快、融资灵活等特点

的新三板也将受到更多互联网企业的青睐。

按照目前的规定,新三板公司没有利润限制门槛,申报流程短,融资方式灵活。在目前注册制尚未落地,主板创业板上市需要长时间排队等候的情况下,新三板或可较为迅速解决公司融资问题,且可以作为今后转板的跳板。

“举个例子,京东如果从美国回到中国来上市,在目前的时点,除了新三板,其他市场还是上不了。”天星资本总裁王骏表示,新三板回归到底终极的竞争力在于制度设计,是中国资本市场上真正市场化的市场,这样的市场才会吸纳大量的投资者和优质企业,才不会错杀类似于BAT这样有望成长为大黑马的企业。

激荡新三板创业者俱乐部发起人王鹏飞也认为,由于新三板挂牌和融资的灵活高效,相当一部分回归企业可能会选择登陆新三板,而其中优质企业的回归反过来又将为市场注入活力。只要有一定数量的优质企业作为领头羊存在于这个市场,市场就一定会活跃起来。

信息等数据,进行风险评级,建立了自由的信用体系;其次,庞大的数据库是维系征信准确性的基础,而京东生态大数据目前不仅包含了京东商城和京东金融的数据,未来还将引入途牛、易车、饿了么、金蝶等投资合作伙伴的海量数据,同时京东还投资了长期致力于收集多元化数据的聚合数据,助力京东掌握更加全面和丰富的信息;最后,京东拥有国内领先的专业建模团队,并通过投资美国的知名大数据分析 and 征信领域的创新领先公司,整合各方优势资源,提高征信水平。

■ 中证金牛指数追踪

上周金牛基指大幅下跌

上周A股指数全线下跌。截至6月26日,上证指数收于4192.87点,下跌7.40%;深证成指收于14398.79点,下跌8.24%;创业板指收于2920.70点,跌8.91%。受市场下跌因素影响,上周股票型和混合型基金分别平均下跌9.9%和15.71%。同期,中证金牛股票型基金指数下跌8.82%,中证金牛混合型基金指数下跌8.35%。长期以来,自金牛指数发布以来,沪深300指数累计上涨60.9%,两只中证金牛基金指数跑赢沪深300指数超过37个百分点。

未来基金投资策略方面,天天基金研究中心认为,当前市场个股以普跌阴跌为主,暂无主线板块带动大盘继续上涨,短期内风险较大,操作难度加大。在基金选取方面,建议投资者提高风险意识,加大债券基金等固定收益基金的配置,以此抵御风险。好买基金研究中心则建议,在牛市格局未变的情形下,维持偏权益的资产配置,基金投资者可减少对市场波动的敏感性,维持六成左右的权益基金配置。(刘夏村)

鹏华前海万科REITs 启动比例配售

作为国内首只公募REITs基金,鹏华前海万科REITs封闭式混合型发起式证券投资基金自6月26日发行以来,凭借“产品创新+政策支持”的突出优势,受到市场与投资者的热捧。

鹏华基金公告称,截至2015年6月29日,鹏华前海万科REITs基金募集的基金份额总额已达到27亿份(基金募集上限为30亿份,其中基石投资人认购3亿份)。因此,自2015年6月30日起不再接受除基石投资人之外的认购申请,并对超限当日(6月29日)投资者的认购交易申请进行比例配售,超限当日的认购申请确认不受最低认购数量的限制。鉴于鹏华前海万科REITs是目前市场上优质、稀缺品种,业内人士认为这或是其出现超额认购启动比例配售的主要原因。

资料显示,鹏华前海万科REITs将以不高于基金资产50%的比例投资于万科前海企业公馆股权,以获取商业物业稳定的租金收益。该基金在10年存续期内将采用封闭式运作方式,这能够有效保证基金在存续期对标的公司权益的投资持续性。基金成立后,场内份额可在深圳证券交易所上市交易,给持有人提供流动性便利。

值得一提的是,鹏华前海万科REITs作为一只发起式基金,基石投资人前海金控认购3亿份,鹏华基金认购1000万份,分别自基金合同生效之日起2年内、3年内不得转让,充分体现了与持有人“利益捆绑、风险共担”的信心。

同时,深圳万科将开立保证金账户,一次性存入不低于2000万元的保证金,并确保每年维持不低于2000万的保证金,此外万科获得的超额收益分成部分也将存入保证金账户。若目标公司当期营业收入扣减物业管理费收入后的余额(实际业绩收入)低于深圳万科提供并经基金管理人确认的目标公司当期业绩比较基准,深圳万科应以保证金账户资金余额为限,按目标公司当期实际业绩收入低于业绩比较基准的差额向该基金进行支付。(张昊)

华泰柏瑞交易型货基 7月2日发行

近来市场宽幅震荡,资金避险情绪升温,今年第一只场内货币基金——华泰柏瑞交易型货币基金正蓄势待发。该基金将于7月2日、3日、6日通过上海证券交易所公开首募,届时,投资者可通过具有基金销售资格的上交所会员券商用上海证券交易所网上系统进行现金认购。

据了解,华泰柏瑞交易型货币基金采用T+0机制,支持日内回转交易,与股市无缝对接,是场内投资者管理股市资金的良好工具:当投资者不看好后市时,可卖出股票,当天即可买入华泰柏瑞交易型货币,即刻就能确认基金份额,享受当天的货币基金收益;当投资者看好后市时,可卖出华泰柏瑞交易型货币,资金即刻可用,可立即在二级市场上购买股票。

华泰柏瑞交易型货币基金拟由华泰柏瑞固定收益部副总监郑青管理。郑青具有10年证券从业经验,历史业绩可圈可点,而华泰柏瑞交易型货币主要投资于安全性较高且具有良好流动性的货币市场工具,风险很低,流动性很高,预期收益较银行活期存款又高出许多。(黄淑慧)

星火金融 启动互联投行模式

近日,开启互联网投行新模式的星火金融举办品牌发布会暨首届互联网资本市场前沿论坛。星火金融执行董事李娟表示,星火金融试图打造一个真正的互联网资本市场,为更多企业和个人提供价值服务的“上市直通车”。

李娟介绍称,与传统投行相比,星火金融将努力做到三个方面的不同。首先,星火金融会从线下到线上整个打通投行业务链条,开展融资O2O的模式创新;其次会进行服务半径的扩张,不仅介入转向成熟阶段的企业,还会介入众创阶段的项目,同时给它提供专业咨询、交易支持、资源整合、上市辅导等精细的投后管理服务,使服务企业的生命周期更长;另外,对接市场更广阔。基于互联网投行的模式,更多中小微企业将得到服务,而对接的市场不仅包括交易所,还包括新三板或境外的纳斯达克市场,通过全链条的上市直通车服务来为多层次资本市场培育明星企业,在这个过程中,还会通过众筹把财富机会分享给中国的普通大众。

她提到,在星火1.0阶段,对接机构和高净值投资人的星火基金,以及对接大众投资人的星火众筹,主要负责资金端的运作;而项目端的星火众创和星火新三板板块则分别对接初创和早中期的项目。在星火2.0阶段,以上过程不仅向线上开放,而且星火金融平台将打通由咨询业务、股权业务和证券业务三大板块组成的全业务链条。(徐文擎)