

基金:注册制将引导市场投资理性化

□本报记者 黄丽

注册制的脚步渐行渐近,12月9日,国务院常务会议审议通过了拟提请全国人大常委会审议的《关于授权国务院在实施股票发行注册制改革中调整适用〈中华人民共和国证券法〉有关规定的决定(草案)》,首次明确了将在两年内实施股票发行注册制。随后,证监会也在官网第一时间表态称,将“积极稳妥推进股票发行注册制改革”。部分公募基金表示,根据推测,注册制最快可在明年3-4月份正式推出。推进过程预计循序渐进,对市场冲击有限,长期来看,利好资本市场,而个股估值可能出现分化。

符合市场预期

部分公募基金表示,注册制推出符合市场预期,然而就细节来看,还是强于市场预期。

从今年年初开始,市场就预期今年年底

或明年初会推行注册制,尤其最近一个月,在管理层“吹风”的影响下,市场对于加快推进注册制改革给予了更充分的预期。但12月9日证监会表示,“注册制改革是一个循序渐进的过程,不会一步到位,对新股发行节奏和价格不会一下子放开,不会造成新股大规模扩容”。大成基金分析,从这个细节看,注册制推进的进度不会超市场目前一致预期的明年3-4月份。另外,从流程上看,国务院通过草案后需要全国人大常委会审议授权,人大常委会会议一般双月均有召开,因此该草案有望在12月下旬会议中授权,之后国务院将根据授权调整《证券法》中的相关规定,证监会将依法制定《股票公开发行注册管理办法(征求意见稿)》等文件,然后再出台正式文件,最快也要到明年3-4月份。

针对注册制会导致股票供应量增加从而引发市场下跌的猜测,大成基金表示,注册制不会是A股市场下跌的原因,因为其有利于进一步完善资本市场建设,提升市场的

风险偏好。“股票供应增加,就会导致A股市场供需出现变化,最后引发下跌”的观点逻辑存在问题,因为管理层在推行注册制改革的当时,一定会加大事中和事后监管,对于涉嫌犯罪的违法行为加大惩罚力度。一般来说,注册制改革后大量优秀的公司将进入市场,而业绩持续下行或行业进入衰退期的公司将会被挡在上市之外或已经上市的将面临退市,这是利好,而不是利空。

长期利好A股

公募基金对注册制的长远影响看法不一,但总体认为是利好。

大成基金指出,十八大提出建立和健全多层次的资本市场制度,而股票市场是企业融资的最好渠道,“熊”市大环境是不利于企业融资,不利于恢复经济的,所以政府也希望集中资源打造“慢牛”行情,或至少是较为稳定的行情。即使明年开始推行注册制,根据市场普遍测算,明年的融资规模大

概在4000亿元左右(今年IPO实行半年,融资约1400亿元,全年大概在3000亿元左右),这与市场预期的明年将入市的增量资金相比并不大。

“注册制对市场造成的影响除了具体层面的如IPO发行等方面外,最核心的影响是使得A股投资者的投资策略产生一定的改变。”博时基金股票投资部董事总经理李权胜认为,未来市场的变化会更加有利于公司基本面研究为基础的投资风格。

融通基金则表示,预计发行节奏会在考虑市场承受能力的基础上逐步放开,所以注册制正式落地之后,市场不用太担心。另外,在注册制时代,创新型、现代服务型公司的上市机会将使得经济向这些代表未来发展的企业和产业靠拢,投资者也有更多选择。预计未来,创业板会向美国的纳斯达克衍化,即分化严重,未来真正创新的、商业模式独特的、有企业家精神的公司,投资者愿意给予高估值。

融通岁岁添利打开申购

据融通基金公告,融通岁岁添利定期开放债券于12月4日-12月17日打开申购。投资者通过融通基金官网、工行、农行、招行、中行、银河证券数据显示,今年以来截至12月8日,融通岁岁添利净值增长率为15.27%,在同类基金中排名第五位。

记者了解到,该基金为纯债基金,封闭运作,每年开放申购一次。据银河证券统计数据显示,截至2015年11月30日,成立日期满一年的一年期定期开放债券基金平均年化收益率为9.10%,远高于同期

长信纯债一年定开14日打开申购

长信纯债一年定开债券基金将于12月14日打开申购。Wind数据显示,自2013年11月29日成立以来,截至2015年12月7日,该产品A、C份额已分别斩获6.09%和25.04%的总回报,2015年12月9日进行了分红,A类每10份分配1.10元,C类每10份分配1.05元。

纯债作为债券型基金中风险较低的品种,其安全性受到风险预期相对较低投资者的青睐。

长信基金固定收益类整体业绩居行业第一位。(黄淑慧)

华宝兴业申报铜期货公募基金

根据证监会的最新公示,过去两周(截至12月4日)共有53只普通型基金产品获批,71只普通基金产品的申报获得受理,其中近一半获批和申报的产品为混合型基金。另有3只创新型基金产品的申报获得

受理,值得关注的是,华宝兴业申报了“铜期货基金”。济安金信基金评价中心主任王群航表示,该产品如若获批,或成为挂钩大宗商品期货产品的第一只公募基金,投资者可作为工具性产品使用。(曹乘瑜)

H股ETF三个月份额翻番

最近3个多月,内地唯一跟踪恒生国企指数的ETF——易方达H股ETF份额快速上升到41.93亿份,不仅创出历史新高,而且比8月初份额增加一倍以上。

来自上交所统计数据显示,易方达H股ETF今年8月3日的份额为20.56亿份,12月9日增加到了41.93亿份,是8月3日的2.04倍,基金资产净值也从20亿元左右上升到40亿元,为跟踪港股的指数基金中

份额和规模最大的产品。业内专家分析,H股ETF受内地投资者欢迎的一个重要原因在于估值水平低,大多数恒生国企指数成分股同时有A股股票,港股的价格大多都明显低于A股对应股票的价格。

此外,H股ETF已成为融资融券标的,并且为首批实行T+0交易规则的跨境ETF产品。从流动性和交易额来看,H股ETF近3个月日均成交金额约2亿元,流动性较好。(常仙鹤)

36氪将推股权投资退出机制标准化服务

近日,在WISE2.0股权投资专场上,36氪发布跟投人专属品牌“贵氪”,36氪联合创始人魏珂表示,“贵氪”是集结包括普通投资人在内的所有用户的力量,对外传递平台倡导的投资理念,目标是打造股权投资领域的第一社群。

今年下半年以来,中国股市遭受“腰斩”,国内风投市场随即遭遇寒潮,但数据显示,36氪股权投资业务仍在资本寒冬里实现了逆势增长。从36氪股权投资页面上看到,平台上项目共计41个,融资金额达2.5亿元,融资成功率97%。10月下旬以来,其上线项目数量提速,粗略计算,其单月融资额已破亿元。

目前,36氪股权投资成功案例里,如yes想要、皇包包、LogInight、好家长等项目各具特色。过去传统投资往往是由专业机构和专业投资人有机会参与,而在股权投资退出机制上的痛点。目前36氪股权投资平台正在进行一系列的流程及服务完善,确保投资人在后续轮融资期间的退出权利。(徐文擎)

穆迪:明年丝路债券发行将提速

国际评级机构穆迪公司日前发表报告指出,人民币纳入特别提款权货币篮子是对中国政府金融改革及放开资本账户所做努力的认可,并促使更多金融机构和企业在中国境外发行以人民币计价的债券产品,特别是配合中国“一带一路”战略的丝路债券有望增发。

穆迪认为,人民币国际化的一个核心目标是推动人民币在境外的使用,中国政府与金融机构在各个境外人民币结算中心的发债活动体现了这一点。虽然2015年境外发债相对于境内的成本优势已

在下降,但上述发债活动仍在持续,此外中国人民银行和其他国家央行之间的人民币掉期计划也在继续扩大,穆迪公司认为中国政府在开放境内债市的同时也将继续推动境外人民币债券的发行与交易。

例如,未来12-18个月,中国可能会在境外债券市场发行以人民币计价的丝路债券。

南方基金史博:注册制是实实在在的利好

□本报记者 黄丽

A股发行将进入注册制时代。12月9日,国务院常务会议审议通过关于拟提请授权实施注册制的相关草案的决定。草案明确,在决定施行之日起两年内,授权对拟在上海证券交易所、深圳证券交易所上市交易的股票公开发行实行注册制度。待全国人大常委会授权后,有关部门将制定相关规则,在公开征求意见后实施,并加强事中事后监管,切实保护投资者合法权益。南方基金总裁助理兼权益投资总监史博表示,注册制改革市场预期已久,意义重大。

首先,这是证监会进一步简政放权的重要体现。注册制以及相应配套的惩罚机制和可操作的退市制度,是对市场实实在在的利好,有利于资本市场参与主体的优胜劣汰,有利于市场长期稳定健康发展;其

次,资本市场的属性决定了其需要源源不断的“活水”,从这一点来讲,注册制的现实意义重大。此外,无论从转型升级的角度看,还是从创业创新的路径看,都离不开资本市场的作用,而注册制获批无疑将成为鼓励“双创”的重大举措。

史博认为,一个成功的资本市场,应该是一个通过完善的制度设计,实现资源的高效配置,从而孕育和支持伟大企业的市场。回顾我国资本市场,股权分置改革最终使得大量国有企业得以上市;中小板、创业板使得一批优秀的民营企业借力资本市场不断成长。现在我们国家经济正在转型升级,万众创新、大众创业的局面,更需要一个高效的资本市场提供资金支持。注册制的推出,将会有助于解决创新创业企业的资金来源,为我国的经济转型做出实质贡献。

注册制的推出将优化资本市场资源配置

功能,加大对信息披露问题的监管和查处力度,完善股东诉讼赔偿机制,最终将不断优化投资者结构,建立买者自负的投资文化。

注册制的推出是监管思路的重大变化。监管机构的职能从价值判断转变为维持秩序,通过制度来保证发行人不进行欺诈。从事前监管转向良好的事中和事后监管,解决发行人与投资者信息不对称的问题。

注册制的推出可以培育负责成熟的投资人。投资人拥有了判断公司价值的权利,同时自己承担投资风险,买者自负,权责对等。对那些没有给投资者带来回报的公司,最终一定会被投资者所抛弃。

注册制的推出可以培养一流金融中介机构。注册制对券商提出了更高要求,考验其定价、风控和销售能力,同时延伸发行人再融资、并购业务等后续金融需求,推动券商全产业链转型。

注册制的推出可以完善已有的退市制度。退市制度完善之后,将会促进上市公司的优胜劣汰,是资源配置效率提升。

注册制的推出可以为创新创业提供资本市场支持。降低企业上市门槛,提高信息披露透明度,将提升直接融资比重,增强资本市场在资源配置中发挥的作用,有效降低企业融资成本。

谈到注册制的推出对市场的影响,史博说,证监会表示会继续按照现行规定,做好新股发行审核工作。注册制会遵循平稳过渡原则,不会一步到位,而是坚持改革力度、节奏和市场接受程度的统一,以防新股大幅扩容造成市场非理性波动。注册制的推出是大势所趋,但不会一蹴而就。只有给予了相关参与者充分的缓冲期,使监管机构、上市公司、券商、会计师事务所、投资者充分做好准备,才能确保市场环境平稳有序。

基金经理认为A股仍有上行空间

□本报记者 黄淑慧

11月底12月初以来,A股市场转入震荡格局,一些基金经理认为,年底前市场缺乏明确的上涨信号,或将在位置休整一段时间。当下应当是思考2016年投资逻辑的时候,他们预计,2016年仍将呈震荡慢牛格局,将重点关注与经济结构转型相关的标的。

歇脚后再上行

对于年末市场,多位基金经理认为,市场或将在位置休整,不过“歇脚”后A股市场仍有继续上行的空间,“慢牛”并没有结束,2016年的市场仍值得期待。

中欧基金曹剑飞认为,短期内市场中没有明显增量资金流入,加之小股票估值较贵和供给增加,年底前市场没有明确的上涨信号。但在2016年,经济有望真正探底成功。作为“十三五”的第一年,2016年各项改革

措施会继续深入落实,货币环境仍以宽松基调为主,因此看好明年的市场。但市场的上涨不会一蹴而就,考虑到没有了高杠杆,以及注册制和大小非解禁等供给因素会压制市场,市场或将以震荡上行的方式展开。

朱雀投资也表示,政策的路径越来越清晰,即2016年将是供给端和需求端共同发力以实现稳增长及产业结构转型升级的一年。在此大背景下,还有大量资金在等待买点,因此市场依然难以形成明显下跌趋势,多空双方博弈后市场依然会选择震荡上行的方向。目前市场回调之时,仍然是年底以及春节前较好的布局时点。

也有基金经理对于明年的行情略显谨慎,不过仍然认为不缺乏结构性行情。海富通收益增长基金经理周雪军就表示,目前蓝筹股既已完成,预计市场进入均衡位置,将维持窄幅震荡到年底甚至一月份。预计2016年经济比较疲弱,资金面相对平稳,杠杆被限

制,总体而言不会有大的行情,除非经济确认复苏。但中观行业和微观个股都不乏机会,“自下而上”成为主要的投资策略。

围绕经济结构调整主线布局

从布局方向而言,基金经理们主要还是因循着经济转型和结构调整的相关标的。

南方基金总裁助理兼权益投资总监史博表示,符合经济结构转型大方向的行业或题材将是2016年着重配置的方向,如教育、医疗、养老、体育、互联网、共享经济、环保、高端制造、智能制造和工业4.0等。他表示,尽管转型经济板块牛市已持续较长时间,调整后涨幅也积累了不少,但投资者仍有两个应对策略:一是进一步挖掘估值相对合理或初次涉及转型、或转型业务取得较快进展可以消化高估值的板块和个股;二是在符合转型的方向中,深入研究细分行业,寻找能诞生大公司的领域,进行重点跟踪和投资。

交银先锋基金经理芮晨也表示,未来大的配置方向应关注军工和广义“大服务”两个领域。“大服务”领域包括金融、教育、医疗、PPP、汽车后市场、互联网等。他关注移动互联网的各种创新和对传统行业的侵蚀改造,未来这种侵蚀和颠覆会扩大到传统行业的各个领域,包括家庭装修、汽车维护保养、农资配送(对农户)、生鲜配送(对城镇消费群体,取代菜场)、教育、医疗、掌上药店等等。预计未来医疗、教育、大数据、车联网所在的市场或将面临需求的大幅增长。

在传统产业领域,基金经理则较为关注供给侧改革带来的机会。海富通基金表示,传统经济受到供给侧改革的影响可能更为明显,体现在供求再平衡。会密切关注具体政策对于传统行业态度,关注其是否会对中国行业带来产能收缩的效应,如果使供求关系发生变化,价格提升,反而给传统行业带来一些新的机会。

壳资源价值消失 迷你基金清盘常态化

□本报记者 李良

自去年汇添富首试基金“退市”后,越来越多的基金公司正痛下决心,开始筹谋旗下迷你基金的清盘计划。据东方财富网Choice金融终端的数据统计显示,今年已经有27只迷你基金清盘或正进入清盘程序。不过,相较于多达549只净值低于5000万元红线的迷你基金而言,这或许只是刚刚开始。

上海某基金公司市场部总监向记者坦言,此前基金公司不愿意清盘旗下迷你基金的主要原因,一方面是审核制下基金“壳资源”珍贵,另一方面则是避免因清盘导致基金公司负面印象。但随着新基金发行资格获取变得简单,而从实践来看,基金清盘也能够获得投资者理解,基金公司保留迷你基金的动力大幅减弱,为了节约资源和成本,明年或将有更多的迷你基金加入清盘潮流。

拔刺甩包袱

对于拥有大批迷你基金的基金公司而言,基金清盘的日益常态化,无异于去掉了长期鲠在喉咙里的一根鱼刺。一位基金公司的高管指出,基金公司是盈利机构,发行新基金和维持基金的运营,其首要考核标准应该是能否为公司带来利润,但迷你基金的存在打破了这个底线,成为基金公司的“包袱”。他表示,迷你基金管理费收入很低,但为了维持基金运营,所需支付的基金经理人力成本、后台维护成本和其他各方面费用却相对高昂,若单独核算,基本上都处于亏损状态,其中,固定收益类产品的迷你基金亏损最为严重,对于基金公司而言,清盘这些亏损产品势在必行。

该高管强调,之所以今年会有一批基金公司勇于对旗下迷你基金清盘,最重要的前

提在于,新基金产品获批的程序简化,基金产品“壳资源”的价值几近消失。如果不担心负面影响的话,预计明年会有更多的基金公司加入迷你基金清盘潮中来。

而在基金经理眼里,迷你基金清盘有另一重意义,即为“一拖多”的基金经理减负。一位基金经理抱怨,由于管理了多只基金,且基金合同中的投资策略相差较大,对自己的投资造成了较大困扰。随着迷你基金的陆续清盘,这种不合理的投资管理方式也将得到改变。

竞争变良性

在业内人士眼里,基金清盘如果能够常态化,对于基金行业的健康发展有所裨益。业内人士认为,长期以来,基金公司借助新基金发行跑马圈地的心态逐渐固化,导致新基金发行数量不断攀升,同质化现象严重,恶性竞争

争也屡见不鲜,这严重影响了基金行业的健康发展。而在没有退出机制的过去,迷你基金大量存在,助长了这种风气,甚至衍生出许多灰色利益链。随着基金产品进出双向通道的打开,这些不良风气有望得到净化。

某基金经理表示,如果基金公司在明年集中精力清理一批迷你基金后,顺畅的退出机制将倒逼基金公司重新审视自己的新基金发行计划,在新基金发行的品种选择、数量规划、资源配置上都更加精细化,这有利于基金公司的正常发展,也有利于基金行业的健康。不过,他也强调指出,也要防止部分基金公司在迷你基金退出机制顺畅后,一旦发现新发基金规模不够,就立即采取清盘措施,这种短视行为会给投资者带来一定的意外损失,也会给基金公司的形象造成伤害。因此,对于基金清盘行为,基金公司也需要慎重对待,充分考虑对各方的利害,不可简单地“一清了之”。

上投摩根:跨境投资将成“标配”

□本报记者 李良

在上投摩根日前举办的“2016国际投资趋势论坛”上,上投摩根总经理章硕麟表示,今年下半年以来,内地投资者的海外资产配置需求持续升温。他认为,随着人民币国际化战略的推进,海外投资管道日益增多,在原有的QDII、沪港通等渠道之外,基金互认、QDLP以及即将推出的深港通等渠

道都有望进一步扩充海外投资范围及规模,预计未来跨境投资将成为内地投资人资产配置中的重要组成部分。

作为内地首批合资基金公司,上投摩根基金在跨境投资领域持续深耕,并将做出长期的战略投入。在投资方面,上投摩根目前已经拥有从二级市场到一级市场、从股票债券到另类投资、从追求超额收益到追求稳定回报、从A股到海外中概股的综合性中国市场投

资实力;在产品和服务层面,上投摩根致力于提供国际化的资产配置解决方案,并与外方股东摩根资产管理紧密合作,借助摩根集团全球领先的资产管理资源,通过各类跨境投资管道,引进海外优质产品,满足内地各类投资人对于海外资产配置的多元化需求。

上投摩根基金副总经理侯明甫也表示,未来投资者可能要在很长一段时间面对中国低增长、低利率但高波动的市场环境,而

这个高波动不见得只会发生在股票市场,包括债券、外汇及大宗商品的投资都会联动。从区域配置角度,侯明甫认为中国以外的市场,可以成熟市场为主,开始配置新兴市场。中国资本市场股优于债,中小型成长股则是关注标的。最后,建议投资者适度配置美元资产。其中,股价表现一直疲软的港股或票息较高的美元计价中国债,应是投资人较易理解且有投资价值的标的。

穆迪认为,人民币国际化的一个核心目标是推动人民币在境外的使用,中国政府与金融机构在各个境外人民币结算中心的发债活动体现了这一点。虽然2015年境外发债相对于境内的成本优势已