

憧憬开年红 机构新基发行提速

本报记者 黄莹颖

三季度的股市调整，一度使得新基金发行市场萎缩，不过近日股市的回暖，也使得新基金发行开始升温。Wind数据显示，今年10月新发基金平均发行份额为7.95亿份，11月份即为12.82亿份，而到了12月，已发行的新基金平均发行份额已达到19亿份左右。目前公募基金管理资产规模已超过7.2万亿元，逼近今年5月末的历史最高水平。

机构欲抄底

近期不少公募、私募都不断加快新基金的发行。“从整体上来判断，市场目前的点位已处于阶段性底部，无论是从基本面还是历史统计数据看，明年1、2月的行情都是值得期待的，目前是建仓的好时机。”深圳一公募基金投资总监表示，从11月开始，该机构即不断加快新基

金发行，目前已发行和正在发行的偏股型基金达到3只。

从市场追捧的程度看，新基金发行市场的热度也在逐步回升，尽管远不能与今年上半年相比，但是已明显好于三季度。公募基金方面，新发基金平均规模涨幅也明显上升。Wind数据显示，今年10月新发基金平均发行份额为7.95亿份，11月份为12.82亿份，而到了12月，已发行的新基金平均发行份额，已较上月增加4成，达到19亿份左右。

“从我们近期发行的一款定增产品看，5个亿左右的额度，一周之内就基本认购完，10月份发的另外一只同类产品，虽然不到2个亿，但是差一点就完不成计划。”深圳一近百亿规模的私募机构市场人士坦言。数据显示，11月私募基金发行数量明显上升。据格上理财统计，11月共发行阳光私募基金551只，有明确投顾的产品541只，与10月份发行量相比涨幅超过4成，达到19亿份左右。

一倍。其中股票型基金占大多数，共483只，占比87.66%；债券策略产品占比4.36%；管理期货策略产品占比2.9%；组合基金产品占比2%。

新基金发行前高后低

始于去年四季度的牛市行情，一度让今年上半年的新基金发行市场异常火爆。Wind数据显示，今年上半年，公募基金月均发行规模即接近2000亿份，其中1月发行新基金59只，发行份额达718亿份，平均发行份额为13.66亿份；2月由于春节因素，新基金发行仅为18只。从3月开始，直到7月，新基金发行都极为火热，3-7月新发基金发行数量依次为63只、98只、126只、144只、72只。从发行规模上看，仅3月份规模较小，为1230亿份，其余月份均超过2200亿份。在股市调整的压力下，从7月开始，新基金发行即迅速降温，9月更是陷入冰点，仅发行19只新基金，发行规模更是萎缩至185亿份。

不过，从全年情况看，公募基金在2015年成果颇丰。Wind数据显示，截至12月23日，目前已经成立、正在发行、计划发行的新基金达777只，发行规模达15844亿份，而2014年仅为348只，4199亿份。基金业协会数据显示，截至11月底，我国境内共有基金管理公司100家，其中中外合资公司45家，内资公司55家；取得公募基金管理资格的证券公司9家，保险资管公司1家。管理的资产合计72040.51亿元，已接近今年5月末的历史最高点7.36万亿元。

私募基金的情况也大致相同。尽管在股市动荡期间受损较大，格上理财数据显示，截至11月底，达1400只基金被清盘，其中提前清盘的基金数量超过300只，但从总体情况看，私募基金今年也实现了大发展。基金业协会数据显示，截至11月底，在基金业协会备案的私募管理人数量为24625家，为去年底管理人数量(5067家)的4.8倍。

国联安科技动力今起发行

国联安基金科技动力股票基金于12月24日起在建设银行等各大银行、券商、天天基金网及国联安基金官网销售。该产品将由现任国联安优选混合、国联安主题驱动混合基金经理潘明执掌。

Wind数据显示，截至12月18日，潘明管理的国联安优选混合今年以来净值增长率达103.43%，在同类446只基金中排名第8；自今年4月28日接手国联安主题驱动混合以来，其任职期间总回报率达到18.90%，在同类446只基金中排名前10%；自9月以来，国联安主题驱动混合还果断提升了配置，进行精准布局，近3个月以来反弹幅度达到72.43%，在全部446只同类基金中排名第一。

据介绍，此次新发行的国联安科技动力股票基金以“互联网+大TMT”为投资主体，深入挖掘计算机、电子、传媒、通信四大领域内的投资“金矿”，侧重计算机主题配置。个股选择注重考察企业核心科技的市场需求和成长型以及企业在产业链纵向和横向上的扩展潜力。基金所指的“科技动力”主题主要包括新能源、新材料、高端制造、生物技术、海洋工程、节能环保、信息产业等领域的上市公司。(徐金忠)

南方瑞利保本一日售罄

南方基金12月22日公告称，12月18日开始募集的南方瑞利保本，由于募集踊跃，15亿元的销售额度在发售当天便被抢购一空。南方基金依据“末日比例确认”方式对12月18日的认购部分进行比例配售，认购确认比例结果为50.040947%。至此，南方基金今年推出的4只保本基金全部实现提前结束募集并进行比例配售。据了解，南方基金旗下南方安心保本基金将于12月28日开放申购，南方益和保本基金也于近期获批，感兴趣的投资者不妨提前留意这两只保本基金。

资料显示，南方瑞利保本基金的募集规模上限为15亿份，原定募集截止日期为12月28日，但当天就受到了市场的踊跃认购。按照50%的配售比例推算，该基金募集首日的销售额度就已经达到30亿份，成为今年销售最火爆的基金产品之一。事实上，南方瑞利保本也是继今年5月份南方丰合、10月份南方顺达、11月份南方顺康提前结束募集之后，南方基金今年在保本产品线上第四只提前结束募集的基金。

据悉，南方基金是业内最早开发保本基金的公司，12年的运作经验培养了突出的品牌优势，成功管理过南方避险、南方恒元、南方保本、南方安心、南方丰合、南方顺达、南方顺康等7只保本基金。布局早、产品数量多、管理规模居前、长期业绩稳健已经成为南方系保本军团的显著管理特色。南方瑞利保本是业内第一只保本基金南方避险增值现任基金经理孙鲁闽的又一力作，其掌管保本基金的管理经验已经有12年之久。Wind数据显示，截至12月18日，南方避险成立以来取得了406.86%的收益率，是其业绩基准(102.45%)的近4倍，年化收益高达13.91%，是目前业内唯一一只业绩增长超4倍的保本型基金，而同期上证综指涨幅仅为136.18%。(黄丽)

博时定期开放债基业绩抢眼

截至12月18日，中债综合财富总值指数上涨7.40%，同期博时债券基金表现十分抢眼。银河数据显示，博时旗下8只长期标准型债券基金平均收益率达12.60%，其中6只定期开放债基平均收益率更高达13.27%。据悉，由博时固定收益部现金管理组投资副总监陈凯杨管理的博时安心收益定期开放债基(A类C类)一年封闭期将满，将于2016年1月11日开放申赎，该基金今年以来净值收益率高达12.05%。

银河数据显示，截至2015年12月18日，博时安心收益定期开放债基金自2012年12月成立以来累计净值增长率达26.74%，今年以来、过去一年、过去两年、过去三年收益率皆在长期标准型债券基金中排名前1/3，其中第二运作期和第三个运作期净值增长率均超10%。

展望2016年，陈凯杨表示，债券市场在一段时期内仍然有很好的获利机会。受益于国家的经济托底目标，央行会在货币市场维持适度宽松的格局。在资产荒的背景之下，债券市场的配置价值仍然受到资金面的普遍认同，未来一年的大类资产配置倾向于高评级、长期的债券等固收类产品。(黄丽)

东方证券总裁：利用市场化机制进一步扩张

“公司正在筹备H股发行，争取明年在香港上市，同时积极利用市场化的资本补充机制进一步扩张。”东方证券总裁金文忠在“2015对话上海金融机构领导”全媒体访谈时表示。

东方证券今年3月在A股上市以来，取得突破性进展。截至2015年9月末，公司总资产达1889亿元，净资产321亿元；前三季度实现营业收入118.8亿元，净利润59.7亿元，实现历史最好水平。

金文忠表示，随着资本市场逐步成熟，证券行业将进入传统业务转型、创新业务规模化的发展阶段，未来证券行业的发展趋势将向多元化、差异化、综合化、集团化、国际化的方向发展。同时，行业技术创新驱动业务创新，风险管理能力成为核心能力。

“不过，公司未来的发展，要面临另类、跨界、私募、互联网金融的挑战，必须与时俱进适应行业和市场的变化，应对行业发展的新常态，持续不断推进公司市场化机制的改革。”金文忠透露，东方证券要在财富管理、投资管理两方面培育核心竞争优势，实现差异化发展战略。

与此同时，东方证券正在推进业务转型：一是推进传统经纪业务向财富管理转型，二是推进传统通道业务向综合金融服务转型，三是推进传统交易业务向资本中间业务转型，四是推进传统投资业务向销售交易业务转型。“通过一系列转型，成为一家具有国内一流核心竞争力，为客户提供综合金融服务的现代投资银行。”此外，证券公司将发挥中介服务和直接投融资中介功能，为企业的创新创业和持续发展提供差异化、多元化和综合化的金融服务。(朱茵)

私募销售洗牌利好持牌“正规军”

本报记者 黄淑慧

一纸监管新规很可能加速第三方财富管理行业优胜劣汰的洗牌进程。由于今后私募基金销售只能通过直销或者持有基金销售牌照的机构进行，业内人士表示，这对于持牌财富管理机构而言是一大利好，而一些实力不足的小型第三方平台可能遭遇较大的压力。

受益于规范力度加强

中国证券投资基金业协会日前发布《私募投资基金募集行为管理办法(试行)(征求意见稿)》，规范了私募基金的募集主体资格。今后，募集行为主体只有两类：一是在基金业协会备案的私募管理人。据中国证券投资基金业协会官方网站统计，截至12月14日，已备案的各类私募基金管理人共有24625家，比1月底的6974家增加约1.7万家；二是在证监会注册取得基金销售业务

资格且成为中国基金业协会会员的机构。根据证监会10月份公布的名录，全国共有314家取得基金销售业务资格，包括117家商业银行、98家证券公司、13家期货公司、4家保险公司、3家保险代理公司、6家证券投资咨询公司、73家独立基金销售机构。

基金业协会表示，此举能够摒除市场上杂乱无序的第三方理财机构，避免监管真空造成日益加剧的诈骗及非法集资隐患，更好地维护投资者利益。

在不少业内人士看来，这对于知名度较高的第三方理财机构显然是一大利好。好买财富副总经理张茹表示，已经获得基金销售牌照的“正规军”的确将受益于新规，不过这并不主要体现在市场蛋糕上，而是体现在游戏规则上。一些“小三方”的整体销售量并不十分突出，但其侵蚀性和破坏力是惊人的。一些公司倚仗自身人员少、成本低，对市场秩序时有扰乱，甚至有时会出现

一些不计成本的抢单行为，但是又并不重视产品筛选和客户服务。对于正规的销售机构来说，新规对于市场秩序的规范才是最重要的一点。

“最近很多朋友问我，到底什么样的平台值得信赖，其实很简单，能够卖公募基金的平台就可以信任。”汇付天下旗下外滩云财富总裁许耀旗也表示，在第三方销售平台多如牛毛的情况下，对于投资者而言，基金销售牌照更具备辨识度。取得牌照的平台为满足监管要求，其运作往往相对规范，更值得信赖。

强者恒强阶段到来

据了解，目前在第三方财富管理行业，私募基金销售“大户”主要是诺亚、恒天、利得、好买、钜派等公司。在业内人士看来，在监管加强的背景下，这些原本就具备一定知名度的机构能获得更大的发展空间，行业强者恒强的阶段已然到来。

对于一些小型第三方机构来说，短期内必

然要经受一定的挑战。有分析指出，要想获得公募基金销售牌照需要一笔不小的投入，仅建立一套恒生交易系统就需要每年100多万元的费用，对于小型第三方来说仍是较大的支出。

“显然2-3个人就能搭台卖产品的草莽时代过去了。”张茹表示，不过这也将促使一些第三方销售机构去申请销售牌照。

不仅是对于财富管理机构，私募基金行业本身的生命也将发生变化。有私募基金公司人士表示，在经历了2015年上半年迅猛扩张以及年中市场大跌的洗礼之后，这个行业事实上已经经历了一次洗牌。而现在通过对募集行为的规范，小私募面临的压力会更大。一般而言，通过知名主流销售机构募集产品，成本会相对较高，并且这些销售机构对于私募的过往业绩、管理团队、风控措施也会考察得更为细致，尤其是经历了市场这么剧烈的起伏之后，这在一定程度上也会加速私募行业的优胜劣汰。

中信信托参与设立百亿投资基金

本报记者 刘夏村

近日，中信信托与宁波市政府签署《宁波市PPP投资基金项目合作协议》，双方组建管理公司，正式运作宁波PPP投资基金。据悉，该基金总规模预计250亿元，投资期限15年。中国证券报记者了解到，由于地方政府融资渠道的增多，以及资本成本逐渐下行，使得信托公司传统的政信合作类产品展业颇为困难，一些存量业务亦被融资方要求提前结束。在此背景下，作为基础建设领域重要的融资渠道，信托公司开始积极参与PPP业务。

设立百亿PPP基金

中信信托相关业务负责人表示，当前各地都在探讨各种PPP理念下的城市开发新模式，各类PPP模式在城市基础设施建设中的实践也在深入展开。中信信托联合宁波市财政局，就在

PPP模式在宁波的实践进行了探讨，几方共同决定探索推进设立PPP模式下的市场化导向的新型城市发展基金。

中国证券报记者了解到，该基金为股权型基金，采用有限合伙模式，通过股权投资为标的项目引进社会资本提供融资，取得回报。其投资方向为经宁波市政府批准的PPP项目，具体按照宁波市政府的统一批准，由宁波市财政局统筹推荐，按照市场化原则参与项目投标。基金所投资具体PPP项目的期限一般不超过15年，投资退出一般有项目清算、股权转让和资产证券化等方式，遵循市场化原则，相关资产核算应以市场评估价为基础。

中信信托相关业务负责人表示，基金将引导两个层面的社会资本进入城市建设领域，即通过管理基金实现管理项目，通过管理项目获取优质资产，通过获取资产实现资本运作，有效发挥资金市场、信贷市场、资本市场的作用，

实现资源配置的最大效率。在投资项目层面，该基金将秉承市场化原则参与宁波市PPP项目的竞标，通过对存量和增量PPP项目的管理获取收益。存量项目方面，基金管理公司主导通过资产证券化和租赁形式盘活，实现政府债务转化；增量项目方面，通过良好的项目管理和建成后的资本运作实现收益和退出。

此外，中国证券报记者了解到，GP作为基金的管理方，盈利主要来源于两方面，其一是作为有限合伙企业的GP对基金收取基金管理费，其二是根据协议约定享有基金分配的固定和浮动收益。

多维度参与PPP

前述中信信托人士表示，此番设立PPP基金是当前经济与金融大变革背景下信托业谋求业务发展的探索。实际上，由于地方政府融资渠道的增多，以及资本成本逐渐下行，使得

信托公司传统的政信合作类产品展业颇为困难，一些存量业务亦被融资方要求提前结束。在此背景下，作为基础建设领域重要的融资渠道，今年下半年以来，信托公司开始积极参与PPP业务。

今年7月6日，中信信托“中信·唐山世园会PPP项目投资集合资金信托计划”正式成立，这意味着，国内首单信托公司参与的PPP项目正式落地。9月下旬，由中建投信托、中国十九冶集团共同出资成立的昆明实久投资有限责任公司在云南昆明挂牌成立，标志着中建投信托、中国十九冶集团及昆明市人民政府共同合作的昆明滇池西岸生态湿地PPP项目正式启动。此外，紫金信托中标江苏省PPP融资支持基金管理机构，受托管理基金规模20亿元，管理期限为10年。据悉，江苏省PPP融资支持基金是由江苏省财政厅推动设立，按市场化原则运作，运用政府和社会资本合作的新型基金模式。

36氪首创私募股权融资退出机制

本报记者 徐文擎

12月23日，36氪首创私募股权融资退出机制，其创新产品“下轮氪退”成为解决行业退出痛点的最新利器。

退出机制解决跟投人痛点

业内人士称，私募股权融资的退出渠道主要是领投方带领退出，具体方式集中于企业上市、企业被收购、新三板上市流通三种选择。今年，新三板被放开后，其相较主板、中小板、创业板更低的上市门槛，让股权众筹退出难度随之有所减小。然而，股权变现时间的不确定性，让许多跟投人持币观望，也制约了行业发展。

12月23日，36氪股权投资平台宣布推出行业首个退出机制“下轮氪退”，给跟投人提

供更多的退出机会和自主退出权利。据介绍，选择采用“下轮氪退”机制的融资项目在正式交割完成后，企业在两年内的随后两次正式融资，本轮股东均有选择退出的权利；如最终交割后的两年内，融资公司未发生任何一次正式融资，则退出期延长至最后交割后的三年内。

36氪联合创始人兼联席CEO魏珂介绍，“跟投人在‘下轮氪退’退出时有三个出让比例的选择，分别是不出让其持有的股份、出让其持有的50%的股份、出让其持有的100%的股份。而不做选择的，则默认为不出让其持有的股份。”

36氪股权投资平台VP欧阳浩表示，跟投人退出时，可以依次出让股权给该次众筹的领投人、后续轮融资时其他老股东、新股东或者

公司回购，这也表明，当在项目融资时就有协议、保证在没有人接手跟投人股权的情况下，必须由公司回购，价格会参照新一轮融资的估值做出一定折扣。

值得注意的是，36氪在上线半年内进行了多次创新和突破，如首创“定向邀请”制度、“老股发行”模式和退出机制“下轮氪退”。魏珂表示，“定向邀请”为项目方锁定最有帮助的投资人，“老股发行”为投资人提供更优质的资产，“下轮氪退”让跟投人拥有更多自主的选择权，同时对投资回报有了相对清晰的预期。这些创新和突破的初衷都是真正从投资人的角度出发，不断尝试最大限度地保护跟投人的权益。

据悉，36氪股权投资平台将于2015年12月24日上线采用“下轮氪退”机制的项目。

业绩逆势增长

“现在每周有超过百家公司来36氪寻求股权众筹融资，同时，很多资金从股市出来后也汇聚到我们平台上。36氪股权投资平台成为创业者另外一个融资渠道，不用单纯依赖私募基金。”欧阳浩介绍。

据36氪股权投资平台数据显示，该平台在2015年6月推出，上线3个月交易额破亿。自10月下旬以来，其上线项目数量提速，截至12月初，36氪股权投资平台上线项目共计41个，融资金额已近3亿元，融资成功率为97%，募集平均时长8天。36氪称，无论是上线项目数量还是项目融资速度，平台都实现了跨越式增长。如今，在产品创新、项目质量及投资人认可等方面，36氪股权投资平台已经成为股权类互联网金融的行业领跑者。

天弘基金周卫国：散户行为并不滞后于市场

本报记者 曹乘瑜

2015年11月5日，天弘基金发布了余额宝情绪指数，每日披露2亿余额宝用户在不同市场环境下的权益类投资举动，运行一个半月，逐渐刻画出一张出乎意料的A股散户脸谱。天弘基金大数据中心负责人周卫国介绍，从数据看，散户的行为并不滞后，反而有着超出传统认知的“聪明”。余额宝情绪指数较好地弥补了散户入市意愿指标的空缺，是一个反应短期系统性风险的择时工具，相比其他的大数据指数，余额宝情绪指数是一个工具而非产品。

散户比想象的更聪明

周卫国介绍，余额宝情绪指数所揭示的内心打破了传统认知的规律。例如，传统观点认为散户喜欢追涨杀跌，但通过余额宝情绪指数历史数据发现并非如此，散户也会追跌；在熊市

中，散户还会逃顶，以及逃顶之后还有快速“抄底”的行为倾向等等。在201