

各路资本涌入 公募牌照价值凸显

本报记者 刘夏村

1月29日，证监会官网公布了最新的基金管理公司设立审批情况。统计显示，上周又有一家公募基金公司正式向监管机构上报设立申请材料，至此排队等待审核通过的拟设立基金公司达到31家。

根据此前相关上市公司公告，这家最新申报的基金公司，其发起股东为天风证券和长江证券，意味着券商系公募基金再度扩围。中国证券报记者了解到，上述31家拟成立的基金管理公司中，大股东除了传统的银行、券商、信托外，还有私募基金、互联网公司等机构，控股股东的背景更为多元化。

业内人士认为，今年市场上公募牌照的数量将大幅扩容近30%。随着监管政策的放开和业务范围的扩展，基金公司的发展空间得以拓展，加之目前国内居民资产管理需求的日益增长，公募基金行业的前景仍旧不可估量，可以预见今后还会有更多的机构拼尽全力不断跨进公募行业的门槛，公募牌照价值将进一步凸显。

券商系公募扩围

上周五证监会官网显示，上周一家名为“超越基金管理股份有限公司”的公募基金公司正式向监管机构上报设立申请材料。尽管证监会目前并未公布该基金公司的发起股东等详细资料，但根据此前相关上市公司公告，该基金公司的发起股东为天风证券和长江证券。

2015年5月27日，长江证券发布公告称，为抓住资本市场创新发展的历史机遇，为全体股东创造价值，公司拟于天风证券股份有限公司合作共同出资参股设立一家基金管理公司。公告显示，拟设立的基金管理公司名称暂定为“超越基金管理有限公司”，组织形式为股份有限公司，注册资本为1.5亿元人民币，其中天风证券持股35%，长江证券持股32%。

这意味着，券商系公募基金再度扩围。据统计，截至去年12月，有股东数据可查的基金公司中，券商控股或参股的基金公司达到50家，占比为56.18%；持有基金公司股权在50%以上的券商有12家。值得关注的是，目前券商参与公募基金业务，除了参股设立

基金公司外，一些券商亦在申请开展公募基金管理业务。中国证券报记者了解到，2013年6月1日新修订的《基金法》正式实施后，券商、保险等非基金公司均可以申请公募基金管理业务资格。中国基金业协会官网显示，目前已经有高华证券、华融证券、渤海证券、东兴证券、国都证券、山西证券等多家证券公司成为公募基金管理人。

各路资本涌向公募

证监会官网显示，截至上周五，共有31家拟设立的新基金公司已向证监会递交申请，正排队待批。值得关注的是，在这31家公司中，大股东除了传统的券商、信托外，还有私募基金、互联网公司等机构，控股股东背景更为多元化。例如，南华基金由南华期货全资持有，恒越基金由个人股东李曙光全资持有，知名私募鹏扬基金、重阳基金亦在申请公募牌照。

天相投顾的统计显示，过去三年公募基金公司成立的数量逐年下降，2013年全年共包括华润元大基金、上银基金等在内的15家基金公司成立，也是新基金公司成立最多的一年，2014年降为7家，而2015年进一步

减少至6家。不过，天相投顾认为，公募基金公司成立数量逐年递减的趋势却丝毫不能影响各类机构积极申请公募牌照的热情。若以6个月的审核期限推断，今年市场上公募牌照的数量将大幅扩容近30%。

天相投顾认为，随着监管政策的放开和业务范围的扩展，基金公司的发展空间得以拓展，加之目前国内居民资产管理需求的日益增长，公募基金行业的前景仍旧不可估量。面对大资管市场，促使其他机构加入公募行业激战的不仅是尚能切分的规模“蛋糕”，补足自身业务短板也是一大动力。此外，在2015年公募基金的总规模大幅增至8.4万亿元，创历史新高，全部基金公司全年盈利7147亿元，创出2008年以来年度盈利新高，有96家基金公司实现盈利，其中29家基金公司的盈利超100亿元。可见，公募基金领域仍是价值洼地，具有布局意义。可以预见今后还会有更多的机构拼尽全力不断跨进公募行业的门槛，而作为进入公募基金领域的敲门砖——公募牌照，其价值红利才初露端倪，随着公募基金行业的继续向好发展，其价值优势将进一步凸显。

华安年年盈4日开放申购

2016开年第1个月上证指数就跌去22.65%，创业板指更是大跌26.53%，在此如此极端行情下，Wind数据显示，96只中长期纯债类定期开放债基依然取得0.13%的平均回报(A\B\C类合并为一只)，避风港作用明显。据悉，华安年年盈定期开放债基(A:000239;C:000240)将于2月4日开放第二期申购。

据了解，华安年年盈定期开放债基由华安基金固定收益部总监贺涛操刀。Wind数据显示，截至2月1日，贺涛管理的华安双债添利最近两年总回报达45.64%，在同类207只产品中排名第4。稳健的华安固定收益团队也将为年年盈“护航”。银河证券数据显示，2015年华安旗下9只债券基金平均收益率达13.62%，其中6只全年净值增长率同类排名前1/2,5只同类排名前1/4,2只同类排名前1/10。此外，2015年华安基金债券主动管理能力在全市场78家基金公司中排名第1/4。

连续两年“债牛”后，对于当前债券市场走势，贺涛认为基本面没有大变化，但是有挑战。今年不会再像去年一样进行大规模的货币宽松，但是实体经济增速下滑会带来宽松，在高避险情绪下，海外无风险利率不断下沉，从整体来说，上半年债券市场还有可为。此外，年年盈还可以投资转债，当前一些品种已开始具有埋伏的价值，所以尽管总体上看债市收益率不高，但基金整体的回报还有可为。(徐金忠)

易方达聚盈A 2月15日开放申购

易方达聚盈A将于2016年2月15日开放申购，即猴年春节后证券交易的第一天，下一周期约定收益率为4.2%，从相关法律文件及公告来看，该基金本次申购延续限量申购。该产品每个开放申赎周期在三个月左右，目前三个月定期存款基准利率为1.1%，同样投资三个月，聚盈A比定期存款利率高出3.1个百分点。

易方达聚盈A产品同时在e钱包APP、易方达官网和直销中心有售，e钱包APP和易方达官网的申购起点为1元，起点低。聚盈A在所有渠道申购赎回均为0费率，交易成本低于其他一些定期开放式基金产品。

需要注意的是，易方达聚盈A在2016年第一季度的销售量近5亿元，是2015年纯互联网平台基金热销的标杆产品。

易方达聚盈A产品同时在e钱包APP、易方达官网和直销中心有售，e钱包APP和易方达官网的申购起点为1元，起点低。聚盈A在所有渠道申购赎回均为0费率，交易成本低于其他一些定期开放式基金产品。

每年农历春节后都是理财市场需求量爆发式增长时期，主要原因在于中国人传统上每年的员工年终奖大多数农历春节前发放，春节后互联网渠道和银行都会出现理财高峰，互联网平台作为新兴的理

财渠道，增长速度比传统渠道更快，易方达聚盈A就是一款互联网渠道定制的理财产品。该产品在2013年双11发行后每三个月开放申购一次，每次均出现热销，2015年双11当天7小时的销售量近5亿元，是2015年纯互联网平台基金热销的标杆产品。

易方达聚盈A产品同时在e钱包APP、易方达官网和直销中心有售，e钱包APP和易方达官网的申购起点为1元，起点低。聚盈A在所有渠道申购赎回均为0费率，交易成本低于其他一些定期开放式基金产品。

基金经理配置思路生变

获取稳定回报的策略之一。另有基金经理指出，在中签率持续下跌且收益不佳的趋势下，参与打新的主体最后会归于平衡，打新基金仍有可发挥空间。

打新基金谋划转型

值得注意的是，由于1月以来市场的大幅波动，不少打新基金的股票仓位较重，基金整体表现趋弱，甚至出现净值大幅下跌的情况。而在收益率不断下滑的情况下，不少打新基金面临甚至者巨额赎回的局面，部分投资者开始对打新基金可能存在的风险开始提出质疑。

多位基金经理分析，新规的要求令参与打新的基金增多，参与主体的增加，也令打新中签率出现大幅下降。“参与的人数增加，对于基金公司而言，打新的难度也就变得非常大，相比散户并没有太大优势。预计今年整体的打新收益都不会预期太高，打新产品在销售端可能会受到投资者的冷遇。”华安基金公司相关人士表示。

济安金信副总经理、基金评价中心主任王群航认为，当前打新基金在股市宽幅波动中面临着尴尬局面，尽管策略中的“灵活配置”给予打新基金很大自由发挥空间，但实际上打新基金未来如何发展尚无法明确，无论转型与否，仍然需要暂时考虑整体回避。

尽管收益水平依然过高，风险有待释放。过去三年，创业板最多上涨6倍，但是仔细分析收益增长和估值提升的贡献，特别是剔除并购带来的业绩增长，行业和个股的内生增速远远落后于股票涨幅。估值体系的重构是过去几年中小创繁荣的最大原因，其背后有三大推手：一是经济转型的需要，二是货币放水，三是供给端受限。简单地说，一块资产如果有逻辑、有钱、供给还稀缺，没有任何道理不涨。但在当前这个时点，驱动中小创估值体系上行的三大逻辑均遭遇不同程度的挑战：今年中央经济工作的重心转向“聚焦供给侧改革”；受制于蒙代尔不可能三角，流动性边际宽松的难度加大；注册制

在业内人士看来，在中签率不断下降的情况下，打新基金的规模也会出现进一步缩水，如何应对资金巨额撤出后的清盘压力，并让大资金留存下来，成为不少打新基金面临的共同问题。据悉，为了挽留机构资金的留存，不少打新基金的基金经理开始转变思路，操作上将基金打新转移到债券或者货币基金等固收产品的投资上。

另有公募人士提出，以“高配债券、低配打新”的方式来平衡基金整体的收益，同时根据市场行情变化配置相关权益类资产仓位，从而增厚打新基金总体收益，这类组合模式将可以令基金在债底基础上提供一定比例的增强收益，从而提高打新整体的收益率。此外，部分规模速降的打新基金考虑彻底