

# 合资公募难施拳脚 境外资管另辟入境蹊径

□本报记者 曹秉瑜

2月15日,证监会核准公告称,核准金元顺安基金的外资股东——香港惠理基金将其持有的49%股权转让。这意味着,继银银西部基金、道富基金之后,近年来又一家合资公募基金的外方股东退出。

近年来,不少合资基金公司出现股权转让。业内人士认为,公募牌照红利降低、股债牛市的结束以及治理理念的不同,或许是中外股东分家的原因。随着境内资本市场的开放,直接将自有品牌送入内地市场,既方便管理,又适合当下市场行情,也能够做好品牌宣传。惠理集团透露,希望借助基金互认、具有ODLP资格的境内基金公司拿下内地市场。

## 经营三年蚀本退出

近两年,一些中小型和次新的合资公募基金,都出现了外方股东退出情况。2014年5月,纽银梅隆资产公司向上海利得财富资产管理有限公司转让其持有的纽银西部基金49%股权,同年9月,道富环球投资管理亚洲有限公司已将其所持有的道富基金49%的股权全数转让给了上海融晟投资有限公司。

这是金元顺安基金再一次被外方股东“抛弃”。金元顺安基金成立于2006年,当时名为“金元比联”,中方股东为金元证券,持51%;外方股东为比利时联合资产管理有限公司(简称“比利时联合资产”),持股49%。比利时联合资产管理公司作为全球最大的保本基金管理人之一,也是比利时最大的基金管理公司。

2012年3月,金元比联宣布,比利时联合资产将持有的49%股权转让给惠理基金,这是港资首次参股内地公募基金,转让价格为4050万元,加上此后的按比例增资,累计投入8705万元。金元比联更名为“金元惠理”。按照Wind的数据,惠理基金持股12005万股,对应股本为0.73元/股。

据媒体报道,当时对于收购,惠理集团创始人谢清华表示,收购有助于其发展成为以亚洲为基地的世界级基金管理集团。但是三年半之后,惠理集团选择退出。根据其公告,此项买卖转让价格4500万元,惠理集团预计亏损3380万元。按此转让价格,仅为0.37元/股,股权价值几乎腰斩。

然而,2013年至2014年末,金元顺安的利润从70万元增加至3950万元。而且,根据业内常用的基金公司的股权价值指



CFP图片

标——价格与管理资产规模比率,金元顺安的股权价值一直在提升。2012年一季度末,金元顺安的公募资产管理规模为8.78亿元,交易价格与管理资产规模比率之比达9.42%,2015年三季度末惠理集团退出时,金元顺安的公募资产管理规模为7.75亿元,这一比例为11.85%。

## 境外资管“曲线入境”

记者通过邮件采访到惠理集团,其行政总裁谢伟明表示,选择出售股权,主要是希望集中资源和精力,以全资或控股的形式,在中国发展惠理自营品牌的基金产品。

由于目前外资基金不能控股公募基金,这意味着,惠理集团只能通过基金互认来发展其公募业务。另一个选择就是发展其私募业务,惠理集团设在大陆的惠理海外投资基金管理公司于去年获得ODLP资格,可开展跨境私募基金管理业务。

目前,已有多家海外基金公司,通过基金互认将公募产品直接送入内地。首批3只香港互认基金,分别是恒生中国H股指数基金、行健宏扬中国基金、摩根亚洲总收益债券基金,分别来自于恒生投资、行健资产和摩根资产。据悉,第二批北上基金已有2-3只获批。谢伟明介绍,“惠理价值基

金”已递交申请基金互认的资格,目前正在候批。

私募方面,获得ODLP资格的基金公司已有两批,第一批包括6家境外对冲基金,包括城堡投资(Citadel)、橡树资本(Oak Tree)、英仕曼集团(Man Group)、奥氏资本(Och-Ziff)、肯阳资本(Canyon Capital)以及元盛资本(Winton),第二批ODLP试点资格于2015年3月获批,分别是瑞银全球资产管理、德意志资产及财富管理、野村资产管理、EJF Capital、世邦魏理仕全球投资公司,每家获批额度均较第一批5000万美元翻倍,为1亿美元。

据悉,惠理集团的ODLP产品,已与内地的渠道成功发了两只产品,取得良好的势头。“由于内地的基金业正在做多方面的开放,未来集团在内地的发展存在很多的可能性,我们不排除任何的发展机会。”谢伟明表示,“至于未来,需要因应行业的持续开放和法规的改变,期望可以利用我们设在内地的惠理海外投资基金管理公司或其他方式参与内地的公募业务。”

某北上互认基金的代理机构人士认为,通过互认渠道进入内地,更能做好品牌宣传,以及方便管理。发展擅长的境外投资业务也符合当前汇率下行、内地资产荒的大背景。

## 多因素影响公募股权价值

业内人士认为,公募牌照的红利在不断减少是导致外资离场的原因之一。2013年6月,新修订的基金法颁布,私募、实体企业、第三方机构甚至个人均可进军公募牌照。2013年至2016年2月5日,新成立的基金公司达到27家,目前还有31家正在等待审批。公募基金的增多,带来了激烈的竞争,在产品同质化和人才严重不足的行业背景下,一些新基金公司的发展举步维艰。Wind数据显示,2014年至今新成立的基金公司,目前公募资产规模超过百亿的只有三家,2013年至今,新成立的基金公司中,规模过两百亿的只有6家。

另有业内人士认为,公募基金股权价值的提升,实际上并没有上述指标算出来这么多。济安信信副总经理、基金评价中心主任王群航表示,近几年,基金公司的管理资产规模中,专户和子公司资管规模的扩大,导致非公募部分越来越多。因此,金元顺安的股权价值或许不比三年前高多少。

其次,股债牛市的结束也在削弱公募的价值。2014年-2015年,A股正在牛市盛况中,金元顺安的公募规模达到高点16.5亿元。随后有所滑落,到2015年三季度,仅为7.75亿元。与此同时,公募在投资品种和投资手段上均有所限制,无论是对冲基金、还是量化产品,都受到限制,也不如私募基金灵活。因此,有业内人士认为,离开,或许是因为惠理集团不看好公募载体下,未来内地股市的发展。

研究人士认为,中方与外方在管理理念上的差别,或许也是导致分家的原因。从比利时联合资产开始,金元顺安基金连续更换股东,或许说明其中方股东在与外方的合作上并不顺畅。上海某基金研究机构人士表示,由于理念不同,外方股东和中方股东对基金公司的考核要求也不同。“有的外方要求组合均衡性,但是A股市场波动较大,近年要保持业绩靠前,可能要投资重点投资小盘股。”该人士表示。根据证监会的数据,截至2016年1月,101家基金公司中,共有中外合资的基金公司45个。随着金元顺安的股权转让,还剩下44个,其中,中外方股权比例相差不大,同时公司规模较大、业绩较好的有嘉实、景顺长城等基金公司,这类基金的中方股东是处于北上广深等一线城市的内资企业,他们既强势,又能与外资有较为一致的理念。

## ■ 中证金牛指数追踪

## 上周金牛股基指数涨4.78%

春节后第一周,沪深两市双双收涨。其中,上证综指收于2860.02点,涨96.53点,涨幅为3.49%;深证成指收于10162.32点,涨488.84点,涨幅为5.05%;沪深300指数收于3051.59点,涨87.80点,涨幅为2.96%;创业板指数收于2211.01点,涨114.02点,涨幅为5.44%。受市场上涨因素影响,上周股票型基金上涨5.14%,混合型基金上涨4.41%。同期,中证金牛股票型基金指数上涨4.78%,中证金牛混合型指数上涨4.04%。自金牛指数发布以来,沪深

300指数累计上涨13.23%,2只中证金牛基金指数跑赢沪深300指数超过约43个百分点。

未来基金投资策略方面,好买基金研究中心认为,A股启动第二波调整完成后的修复行情,是对市场前期过度悲观预期的风险偏好修复。从历史数据来看,在两会前1个月,受益于政策预期较高,宏观数据的空窗期以及年报的高送转等因素的影响,市场获得正收益的概率比较大,在基金配置方面,建议投资者关注选股型基金。(刘夏村)

## 融通通盈保本22日起发行

震荡市下,投资者避险情绪上升,保本基金多次上演一日售罄。记者了解到,融通通盈保本基金混合型基金(代码:002415)将于2月22日起发行,投资者通过建行、招行以及融通基金官网均可认购。

融通通盈保本基金保本周期最长为三年,在实际运作过程中,当收益率连续15个交易日达到或超过目标收益15%时,当期保本周期将提前结束。

融通通盈保本拟任基金经理为张一格,他具有9年证券投资从业经验。历任兴业银行资金营运中心投资经理、国泰基金基金经理,曾担任国泰民安增利、国泰上证5年期国债ETF及联接基金、国泰安康养老定期支付等基金经理。2015年6月至今任融通基金固定收益部部门总经理。

融通基金具有近10年的固收管理经验,截至2015年末,固收收益资产规模1009.78亿元。2014年和2015年,融通基金是公募基金界唯一蝉联上交所评选的“优秀债券交易商”奖项的基金公司。(黄丽)

## 国投瑞银瑞祥保本23日发行

记者从国投瑞银基金了解到,国投瑞银瑞祥保本(002358)将于2月23日至3月14日在各大银行、券商以及国投瑞银直销平台发售。

银河证券基金数据显示,截至2月16日,股票基金、混合基金今年以来平均跌幅达19.06%和12.27%,而保本基金平均跌幅仅2.11%。并且只要是在认购期内认购或者过渡期申购保本基金的投资者,保本周期到期后能享受本金安全保障。保本基金本质上是混合型基金,灵活的股、债配置有利于这类产品在震荡市游刃有余,而到期保本的属性又使它在操作上更为谨慎。以国投瑞银瑞祥保本基金为例,该产品投资于债券等安全资产的比例不低于60%,投资股票等风险资产的比例不高于40%。管理人会根据安全垫的大小决定风险资产的配置比例,既有效控制整体风险,

又不放弃博取超额收益的机会。而“第三方担保人制”则为在认购期认购或过渡期申购的持有人增添了一道本金安全保障。

历史数据显示,自2003年首只保本基金诞生,经过牛熊周期考验,运作到期的所有保本基金期末均实现保本目标。国投瑞银旗下首只保本基金瑞源保本一期不仅实现保本,还取得8%的年化收益率。银河证券统计,截至第一个三年保本周期结束,瑞源保本一期总回报率达26.06%,其中,2014年收益率为18.11%,在同类38只保本基金中排前1/3。

于23日发行的瑞祥保本已经是国投瑞银基金旗下第6只保本基金,其管理的现有5只保本基金截至今年1月底,规模合计已达143亿,在全市场保本基金中占比近8%。(黄丽)

## “掌上理财”时代到来 华安证券APP悬赏征名

为了抢占“掌上理财”这一块宝地,众多金融机构也纷纷推出移动端理财APP应用。华安证券官方一站式移动金融综合理财APP最新版本目前已上线,同时推出“5万悬赏,请您赐名”APP征名活动,即日起至3月20日通过华安证券官方微信、官网或APP参与提交征名,最终被采纳者可获得5万元的奖励。

理财APP是传统金融公司向移动互联网时代进军的发力点。目前许多券商的移动端APP不再仅是满足投资者开户、交易的基本需求,而是能提供全方位的金融理财服务。以华安证券APP来说,

囊括开户、行情、交易、在线营业厅、理财账户、理财商城、资讯服务、投资者教育等8大功能,基本满足投资者的绝大多数理财需求。此次的手机APP2.0版正式上线也是为了向投资者提供“线上”+“线下”相结合的一站式综合金融理财服务体验。

移动端的“掌上理财”方式已成为新常态。据TalkingData近期发布的《2015年移动互联网年度盘点》报告显示,移动金融理财领域的用户规模目前超过8.2亿,这在12.8亿总移动互联网用户中占比超过60%,而且渗透率还在持续升高。(朱茵)

## 青岛银行发行80亿绿色债券

青岛银行2月22日公布80亿绿色债券发行计划,成为国内首批通过人民银行审批的三家绿债试点银行之一,青岛银行也成为国内第一家获得绿债发行资格的城商行。

据介绍,青岛银行本次绿色金融债券额为80亿元,主要用于节能、污染防治、资源节约与循环利用、清洁能源、生态保护和适应气候变化等环保项目。目前,青岛银行已建立合格绿色项目清单,初步确定的绿色产业项目数量26个。青岛人民银行行长辛树人表示,绿色金融债券的发行将进一步完善青岛绿色金融体系,撬动社会资本为青岛市绿色金融项目建设注入充足资金,迅速推

动绿色产业加速发展,提升企业生产效率,实现资源循环利用、降低资源耗费及污染排放。同时,将吸引全球投资者对青岛绿色产业的关注,有利于提高青岛作为绿色城市的全球知名度,进而吸引绿色项目投资,推动绿色经济向更高层次发展。

绿色债券是近几年来新兴的一种以绿色节能减排企业作为信贷方向的融资品种。截至2015年12月末,青岛银行累计表内外投放绿色信贷26亿元,集中投放在资源循环利用工程、城市公共汽电客运、小型农田水利设施建设、垃圾处理及污染防治、工业节能减排环保等项目上。(高改芳)

# 中小创“新春红包”井喷 机构不看热闹看“门道”

□本报记者 徐金忠

Wind资讯数据显示,截至2月21日,两市年报披露已有52家上市公司推出经董事会审议通过的现金分红、送转方案,其中,机构投资者热衷的中小创股更是成为高送转等的利润分配方案的扎堆之地,31家中小创公司推出派现、送红股、资本公积转增股本等的年度分配方案。

对于新春高送转“红包雨”的炒作风潮,公募基金机构态度多偏“冷”。“派现最终实施有实打实的利好,而高送转等多是二级市场炒作的机会,对机构来说可以借势而为,但难以作为持久的市场机会。”公募机构投研人士说。查阅资料发现,一些中小创股“井喷”高分红、高送转,背后多有业绩增长等的支撑,“高送转背后实打实的业绩才是机构投资者看好的机会”。

## 高分红、高送转扎堆中小创

新春时节,上市公司高送转的“红包”纷至沓来。截至2月21日发布的上市公司年报中,已有52家上市公司推出经董事会审议

通过的现金分红、送转方案等。以海翔药业为例,公司年报显示,公司拟向全体股东每10股派发现金红利2.00元(含税),以资本公积金向全体股东每10股转增10股。

在现金分红、高送转的队伍里,中小创股的表现“耀眼”。截至21日发布的公司年报显示,有31家中小创上市公司发布经董事会审议通过的现金分红、送转方案,中小创股新春踊跃“发红包”。创业板公司先导智能年报显示,公司拟向全体股东每10股派发现金红利5.50元(含税),以资本公积金向全体股东每10股转增20股。而同花顺年报显示,公司拟向全体股东每10股派发现金红利7.40元(含税)。

上市公司豪气派发“红包”,已经引来二级市场的追捧,近期大比例现金分红、高送转股在二级市场多迎来较高涨幅。国海证券认为,上市公司年报进入密集披露期,建议关注高送转事件驱动投资机会,尽管上市公司资本公积金转增股本对整体盈利能力及股东权利无实质影响,但在公布通过高送转预案的30个交易日通常可以获得超额收益。对此,广发基金人士表示,对于现金分

红、高送转,可以阶段性抓取投资机会,特别是提前布局现金分红、高送转预期的个股,可以在市场炒作之际,获取二级市场收益,但是随着市场炒作热情过于高涨,市场风险将择机释放,“对于机构投资者而言,可以借势而为,作为阶段性的机会,但机会难以持久”。

## 机构更爱业绩“红包”

查阅拟现金分红、高送转等的上市公司发现,一些上市公司豪气“发红包”也多有相应的业绩支撑。道博股份拟以资本公积金向全体股东每10股转增10股,公司2015年实现扣非后归属于上市公司股东的净利润5461万元,比上年同期增长5364.95%。海翔药业每10股派现2元(含税)、每10股转增10股的利润分配预案背后同样是公司业绩的大幅提升,公告显示,公司去年实现扣非后归属于上市公司股东的净利润50598万元,比上年同期增长933.73%,基本每股收益比上年增长407.14%。

业绩增长支撑上市公司慷慨利润分配,这在中小创上市公司中表现尤为突出。上述

“富德系”正在争取获得金融全牌照,模仿中国平安这类以保险为重心的金融金控。最近两年,“富德系”在二级市场更是频频举牌地产、银行、能源类等大蓝筹,还成为不少上市公司的大股东。

一位接近金地集团的相关人士称,目前虽然富德生命人寿是公司第一大股东,但是

却不是控股股东,公司董事会会有14位董事,富德只占1席。此外,截止到目前,富德并没有介入到公司的日常运营,所以不会对公司造成实际上的影响。该人士同时亦表示,目前尚未收到富德生命人寿方面的反馈,公司内部对其控制人张峻接受调查的事情并不了解内情。

密合作,充分整合双方在产品、渠道方面的资源优势。首批精选的“北上”互认基金产品摩根亚洲总收益债券基金,已于1月11日起由上投摩根代理面向内地个人投资者和机构投资者公开发售,首批参与发售的机构多达10家。

批发售第二只香港互认基金——摩根太平洋证券基金。上投摩根本次获准发售的“摩根太平洋证券基金”,为摩根资产管理精选的一只股票型基金产品,由摩根资产管理拥有逾百位投资专家的新兴市场与亚太股票团队负责管

理。该基金将全力捕捉包括日本在内的成熟与新兴亚洲市场投资机会,让内地投资人有机会把握亚太市场丰富且多元的股票投资趋势。

据了解,上投摩根为基金互认业务已做了长期准备,通过与外方股东摩根资产管理的紧

□本报记者 李良

继首批获准发售香港互认基金后,记者获悉,上投摩根基金公司作为摩根资产管理互认基金产品在内地的主销商,再次获

# 富德保险:董事长张峻协助调查属于个人事务

□本报记者 周文静 黄莹颖

2月22日消息,富德保险控股董事长张峻或因广东省副省长刘志庚一案协助调查自春节前一失联。富德保险回复中国证券报记者表示,张峻先生正在协助有关部门进行调查,属于个人事务。目前公司、旗下企业

及关联公司均没有被调查或被要求协助调查。接近富德控股的人士透露,应是早期旧事,不会影响到现有公司的正常运营,预计此事风波在短期内能得到平复。

目前,富德控股旗下系囊括寿险、财险以及资产管理等公司。在2015年8月,还收购国民信托93.44%的股权。业内人士表示,

# 上投摩根获准发售第二只香港互认基金

□本报记者 李良