

1905家私募资料被注销 千家私募望续命 百万壳价或降温

□本报记者 曹乘瑜

4月29日,基金业协会发布通知,推迟部分私募注销登记的5月1日大限至8月1日,让近千私募基金管理人松一口气。知情人士透露,约1100家私募基金管理人有望“续命”。此举令面临8.1注销大限的私募增加到1.57万家。不过,基金业协会明确表示,被注销的私募仍然可以继续申请登记资格。业内人士认为,登记通道的敞开,有望降低炒壳热情。

千家欲展业私募获续命

据悉,此前中国证券投资基金业协会(简称“基金业协会”)规定,以2月5日为时间节点,已经登记满一年,但是还没有备案产品的私募基金管理人,在5月1日前如果仍未备案产品并补提法律意见书,将被注销登记。根据格上理财的数据,发布《关于进一步规范私募基金管理人登记若干事项的公告》(简称“2.5公告”)时,有3068家已登记满一

年但还没有展业的私募基金管理人。

然而就在大限前两天,4月29日晚,基金业协会发布《关于落实<关于进一步规范私募基金管理人登记若干事项的公告>首批私募基金管理人注销事项相关工作安排的通知》(简称“通知”),表示考虑到前期相关机构理解和落实协会公告的进度较慢,上述类型的私募如果在5月1日前已补提法律意见书,或是已经提交了产品备案申请,将适当顺延办理时间至8月1日。这意味着上述私募又多了三个月的喘息时间。由于审核严格,需要律所对出具的结论进行充分合理的说明,因而此前补提的法律意见书的通过率较低。基金业协会4月中旬曾透露,新增产品的备案通过率大约为10%,为首发产品补充提交的法律意见书和重大事项变更提交的法律意见书的通过率也分别约为10%。此时获得宽限,让私募人士松了一口气。

知情人士透露,这部分有望“续命”的私募达千家。截至4月底,约千家私募或是补提

了法律意见书,或者是申请备案首只产品。北京某律师事务所人士透露,大部分真正想要展业的私募客户都是两个动作同时,“谁也不会去赌最后一天协会能给宽裕时间。”

上述知情人士透露,截至5月1日,还有1905家登记满一年但没有产品的私募基金管理人没有采取任何操作,5月4日,这些私募的资料已经在公示平台上注销。“这和我们最初的判断也大致相同。”一位接近基金业协会的人士表示,“登记一年以上都不发产品,一定有相当部分要么没有能力展业,要么只想占个坑。”

登记通道敞开防炒壳

根据“2.5公告”,8月1日同时也是那些已登记不满一年且尚未备案产品的私募基金管理人的注销大限。根据格上理财的数据,大约有14584家。加上此轮被宽限的1100家,约有1.57万家私募基金管理人面临8.1大限。

不过,基金业协会明确表示,仍然为想

要展业的私募保留着大门。通知显示,被注销登记的私募基金管理人若因真实业务需要,可按要求重新申请。对符合登记要求的申请机构,协会将以在官方网站公示私募基金管理人基本情况的方式,为其再次办证登记手续。

业内人士认为,登记大门的敞开,有望遏止“炒壳”行为。据悉,由于多地工商局已经收紧对包含私募在内的投资类企业的注册,再加上基金业协会加强对空壳私募的清理,有登记资格的私募基金管理人的价格一度攀升。据悉,一个已登记满一年、也有产品备案的私募,但是近期因为无需补提法律意见书,也没有首发产品的紧迫性,价格迅速抬升。“有的股东私下跟我说,预期价格从10多万元增加到100万元以上。”上述深圳律师透露,“据了解,一些想做私募的人甚至以投顾身份来借壳展业,原股东采用代持方式,这样不用变更实际控制人、法定代表人,甚至不用出具重大事项变更的法律意见书。”

去杠杆无大忧 债基经理紧盯债市违约风险

□本报记者 曹乘瑜

债市并非风平浪静。4月29日,备受关注的AA+中铁物资债券违约有新进展,国资委决定由诚通集团对中国铁物实施托管。公募基金经理认为,此举可能有一定积极作用,但是不到最后一刻仍不能放松警惕。5月17日,中铁物资首批债券到期,公募人士认为,作为首只面临违约的AA+债,且机构持有广泛,其能否兑付对债市走势异常关键,相比之下,去杠杆对债市影响并不大。由于债市收益率较低,部分公募基金甚至转向股市去做安全垫。

去杠杆影响不会很大

多位基金经理认为,“传说”中的去杠杆影响可能不会很大。一方面,大部分公募基金的杠杆率并不高。根据2014年7月出台的《公募基金运作管理办法》规定,从2016年8月8

日起,开放式债券基金总资产占净资产比例不得超过140%,封闭式债基不得超过200%。北京某中型基金的基金经理表示,虽然离8月份还有3个月,但大部分债基都已经将杠杆降到了140%。另一位保本基金经理则认为,在目前的时点窗口上,银行自营资金不会加杠杆。而接受银行委外资金的公募专户通常不会敞开放杠杆,杠杆率不超过200%,预计即使去杠杆损失并不大。“想放也放不起来,通常银行资金量大,要通过回购放杠杆,没有机构能接得住。”该基金经理表示,“银行间市场上一家机构的资金量通常也就百来亿。”

华商双债丰利基金经理、华商保本1号拟任基金经理梁伟弘表示,虽然央行对债市杠杆进行了两次调查,但是他认为在吸取了股市去杠杆的教训后,债市不会简单粗暴地去杠杆,此外,债市流动性非常敏感,而且今年债市承担的融资任务比股市更重,去杠杆

的做法后果严重,不太可能实行。

紧盯债市违约风险

基金经理表示,相比去杠杆,更需要关注的还是债市违约风险。4月份,中铁物资宣布168亿元债券暂停交易。中铁物资在银行间市场有9批存续,包括超短融48亿元、中票20亿元、PPN(非公开定向债务融资工具)100亿元,其中兑付期最早的为“15铁物资SCP004”,兑付日为2016年5月17日。此外,中铁物资年内还有即将到期的短融、中票合计6只,规模68亿元,另有三只PPN将于2018年和2019年到期,合计规模100亿元。

由于中铁物资信用在AA+,其5月到期的“15铁物资SCP004”能否被安全兑付,被认为是决定今年债市走向的关键。上述保本基金经理认为,如果15铁物资SCP004不能兑付,或将产生示范效应,隐性担保被打破,投资人以后在挑选类似债券时需要更加关注财务数据,现

金流等细节,对一级市场发行定价产生较大影响。“虽然目前还不到最悲观的时候。”该保本基金经理表示,“但是必须紧盯着。”

4月29日,国资委宣布,中国诚通控股集团有限公司对中国铁物实施托管。对此,上述保本基金经理认为,此举有一定的积极作用,由诚通控股托管有望督促解决兑付问题。不过,另有基金经理认为,从历史经验来看,接管并不一定能解决问题。

WIND数据显示,今年以来,近七成二级债基还处在亏损状态,保本基金则大部分在刚刚保本的状态。低风险类产品的基金经理为了能做到绝对收益,在做安全垫时更加保守。上述保本基金经理表示,目前主要持有利率债,以及国家电网、中石油等资质较好、涉及国计民生的信用债。“至少这些债在一年或半年内没有信用风险。”而部分保本基金经理则转变策略——转战股市积累安全垫,稍有收益迅速获利了结。

大成景荣保本黄万青：信用利差扩大将提供投资机会

□本报记者 周文静

正在发行的大成景荣保本混合基金(002644)拟任基金经理黄万青表示,目前信用债市场违约率不算很高,从大成基金梳理的数据来看,信用债市场的违约率不到0.4%,远低于贷款不良率,预计债券市场的调整还将持续。

此外,债市的调整为基金建仓提供较为理想的环境。随着刚兑预期的逐渐打破,信用利差进一步扩大将提供投资机会。大成景荣保本基金将于5月13日结束发行,若如期募集成立,将迎来一个比较理想的建仓期。

信用利差会进一步扩大

黄万青分析,信用债违约风险还将继续存在,所涉及的企业主体类型也不再仅限于中小企业和民营企业。从行业分布上来看,产能过剩行业仍是信用风险事件多发地带,另外企业管理层决策不合理、治理问题等也将成为信用债违约的主要诱发因素。

据大成基金初步测算,今年二三季度平均每个季度将有1.2万亿元左右的信用债到期,其中3500亿元左右为过剩行业。假设实质违约率较2015年翻番,达到0.5%-1%,则对应每个季度的违约规模大致在60亿-120亿元。信用债违约导致不少债券基金近期净值下跌,但大成基金早在一季度便开始降久期降杠杆。对于二季度的债券市场,大成基金整体保持谨慎。黄万青介绍,二季度大成基金的债券投资策略及大成景荣保本的建仓策略都将倾向于保持较低的久期和杠杆,等待收益率和信用利差接近合理水平后,再加大配置力度。

黄万青认为,由于前期积极的财政政策和宽松货币政策的累计效应,经济短期出现企稳,物价温和回升,信贷需求也比较旺盛,二季度经济情况不太会出现明显的下滑,所以货币政策会更加关注企业债务杠杆、金融市场杠杆、物价和房价等问题,就当前的情形来看,不大可能更加宽松。资金方面,由于实体融资需求的上升,4.5月份有季节性的缴税影响,如果在流动性投放上稍有收紧,就会对资金面形成冲击,短端和长端利率都会受到影响。而前期的货币宽松及刚兑预期使信用利差存在扭曲,并未反映真正的信用风险,随着刚兑预期的逐渐打破,信用利差还会进一步扩大。

建仓期做好安全垫积累

综合判断,2016年债券市场的机会将来自于信用风险集中暴露后利率水平对基本面修正的反映,当信用利差不仅反映流动性溢价,更多反映信用溢价的时候,债券市场会出现更多的投资机会。黄万青表示,如果后期资金利率能够重新稳定在一个新的、略高点位的平台,同时信用利差能够修复到一个合理的水平,那么大成保本基金可以考虑直接购入信用债进行建仓。

另外,对于保本资产的增强部分,大成景荣保本将积极参与新股及转债一级市场的申购,为保本资产增加一部分确定性的收益。黄万青称,股票这块风险资产投资收益的高低将决定保本基金的超额收益。近两月市场是存量资金博弈,反弹空间不会太高。近期的调整催化剂是投资者对信用风险和货币政策转向等方面的担忧,调整还需时间。积极因素方面,当前经济基本面小复苏,预期企业盈利有所改善;股市经历了去年6月份的下跌和今年1月份的熔断,政策面对股票市场相对友好,预计调整充分后有望迎来一波反弹。

在行业选择上,大成景荣保本将着力寻找“跌出来”的相对价值。

2016年全国社会保障基金理事会 公开招聘工作人员公告

全国社会保障基金理事会(以下简称社保基金会)是国务院直属正部级事业单位,受国务院委托管理中央集中的全国社会保障基金,受托管理地方基本养老保险基金部分结余资金。通过投资运作实现保值增值。为适应投资运营管理业务发展对人才的需求,现面向社会公开招聘主任科员及以下工作人员。现将有关事项公告如下:

一、招考基本条件

- 1、具有中华人民共和国国籍;
- 2、年龄一般在35周岁以下;
- 3、遵守宪法和法律;
- 4、品行端正;
- 5、身体健康,具体按国家公务员体检标准掌握;
- 6、具有符合岗位要求的专业知识;
- 7、拟报考岗位所需的其他资格条件。

报考人员不得报考录用后即构成回避关系的招录岗位。

二、招考岗位及要求

此次共招聘29名工作人员,具体岗位及报考资格条件,请登陆社保基金会网站查询。

三、报名方式

- 1、报名时间为2016年5月5日至5月25日。每人只限报一个岗位。
- 2、登陆社保基金会网站(<http://www.ssf.gov.cn>),直接在网上提交个人资料。
- 3、报名填写的信息、提供的学历学位证书等扫描件应真实有效,如有弄虚作假和瞒报漏报等情况,社保基金会有权随时取消应聘资格。
- 4、报考者可于2016年5月30日至6日1日,在社保基金会网站查询是否取得笔试资格。

四、笔试时间

2016年6月4日笔试(具体以社保基金会网公布的笔试通知为准)。

五、其他事项

- 1、笔试、面试等具体安排在社保基金会网站公布,请报考人员及时关注,谢绝来电咨询。
- 2、本次招考的解释权属于社保基金会。

南方卓享绝对收益5日限额发行

据悉,南方基金将于5月5日推出旗下第三只采用绝对收益策略的基金产品——南方卓享绝对收益策略定期开放混合型发起式基金。据了解,该基金将采用市场中性投资策略,通过定量方法精选个股构造投资组合,力争实现稳定的绝对回报。由于该基金限额3亿元发售,看好该基金的投资者可通过各银行、券商、南方基金官网及第三方销售平台尽早认购。

有别于其他混合型基金,南方卓享绝对收益基金以市场中性为投资原则,在捕捉市场中资产定价偏差的同时,卖出股指期货合约以对冲持有股票的系统性风险。从历史行情来看,量化对冲基金的收益与风险水平具有优势。与市场主流指数相比,南方基金旗下第一只量化对冲产品——南方绝对收益更加稳健向上、波动性小、累计收益超越各指数,股市上涨时分享成长,下跌时及时锁定盈利。Wind数据显示,截止到4月29日,自2015年6月12日以来,上证综指跌42.63%,而南方绝对收益同期涨2.74%;今年年初以来,上证综指下跌16.98%,而南方绝对收益仅微跌0.09%。

据了解,该基金拟任基金经理朱卫华是国内公募基金领域第一批践行绝对收益策略的投资管理人,现任南方绝对收益、南方安享绝对收益基金经理。Wind数据显示,截至4月29日,南方绝对收益自2014年成立以来,净值增长率为15.52%,平均年化收益高达10.76%。(黄丽)

蚂蚁聚宝发力基金业务

淘宝基金“毕业”后,接棒的蚂蚁聚宝在基金板块方面将继续发力。日前,蚂蚁金服国际财富事业部总经理熊能接受中国证券报记者采访时表示,正如“余额宝”的定位一样,蚂蚁聚宝的目标客户,也将瞄准数以亿计的“小白”投资者。当前阶段,蚂蚁财富一边抓投资者教育,提供最适合用户的产品;一边与海外资产管理公司接触,丰富平台上的基金产品。

从1到N

作为蚂蚁金服继支付宝后的首个独立应用,蚂蚁聚宝自2015年8月上线以来,代销基金已超过1600只,除此以外,招财宝、存金宝分别侧重定期理财和黄金ETF投资。熊熊表示,“三年前,蚂蚁金服从余额宝开始切入,实现了从0到1的跨越,接下来要实现从1到N的跨越。”

但这一次跨越并不容易,在移动理财端,天天基金网率先布局,陆金所快速跟进。对于蚂蚁金服来说,虽然在基金理财上并未占得先机,但也使他们得以从容地研究“小白”投资者的理财行为,将聚宝打造成一个理财服务平台,不只是一个销售平台。

“平台上非常大的数据,对这些数据的分析,能够真正了解投资者理财的需求,包括其风险的承受能力和风险偏好。通过这些分析以后,我们希望能够给投资者配置最适合他们的产品。”熊熊说,从逻辑上来说,如果世界上有最好的产品,那所有的投资者只会买一款产品,不会买其它的产品。而最好的产品是适合他们风格的产品,投资理财并不是早投了几个月就能多赚几个月的钱,它是一个能够长期持续的过程。

在蚂蚁聚宝上,客户可以用一个账户购买余额宝、招财宝、存金宝、基金等各类不同的理财产品,也可以获得财经资讯、市场行情、社区交流、智能投资、组合推荐等。细心的投资者还发现,招财宝的入口端已悄悄地变为定期理财。在熊熊看来,投资本身是一个低频率的事情,小白投资者作为直接的散户,如果去股市里盲目的追涨杀跌,风险是非常大的,鼓励投资者通过长期稳健的投资来实现理财的目标。

海外业务将是重头戏

全球化资产配置实现分散风险是必不可少的一环。蚂蚁金服也在布局,帮助用户实现大类资产配置。熊熊透露,有很多海外顶尖资产管理公司对中国的广大理财市场感兴趣,但苦于进场无门。蚂蚁财富现阶段正在和这些资产管理公司接洽,研究适时推出相关的理财产品和服务。

目前能在蚂蚁聚宝上购买到的海外资产仅限于ODII,但由于当前外汇额度告急,蚂蚁聚宝推出更多海外理财投资方式一事,目前正在规划中。

在内地和香港互认开闸以后,由天弘基金代理的行健宏扬中国股票型基金已于2月份登陆蚂蚁聚宝。而在不久后,第二只“北上”的港基也将登陆蚂蚁聚宝,这也是该基金首次在线上销售。

作为蚂蚁金服旗下的一个重要板块,熊熊说蚂蚁财富板块的梦想,是希望能够服务现在几个亿的客户,甚至将来能够走向国际,有几十亿的客户。

熊熊透露说,今年会继续和包括基金公司在内的金融机构加深合作,一起共建移动理财生态。希望不光只是业务上的合作,也包括技术、数据、风险管理等,“并不存在技术难度,如果能够合法合规、能够符合监管要求,那我们随时随地可以发行一些创新的产品。”(常仙鹤)

前4月泓德战略转型逆市获正收益

受债市风波影响,4月份股市也经历了一路阴跌不止的行情,最终上证综指和创业板指均在四月以小幅下跌收场,而各类基金尤其是偏股型基金也在此轮行情中也表现出明显的分化。据WIND数据统计,截至4月底,全市场成立满4个月的普通股票型基金共148只,其单位净值平均下跌16.44%,其中,仅4只斩获了正收益。而泓德战略转型股票型基金凭借稳健的投资策略和选股能力,在今年前四个月取得了3.25%的正回报。

据悉,泓德战略转型成立于去年11月10日,当时上证综指约为3600多点,经历今年1月份的极端行情,上证综指一度徘徊至2900点左右,在这一背景下,泓德战略转型依然斩获正收益实属不易。一季报显示,截至3月31日,该基金股票仓位超过80%,在高仓位的情况下,历经多次震荡依然保持上行趋势,足见得基金经理在精选个股方面的独到之处。从行业来看,基金经理郭望比较看好高端装备制造、新能源、医药等方向,郭望表示,除此之外,未来大消费也将成为他非常看好的一个投资方向。

当前,A股的走势显得格外微妙,根据广发证券数据研究中心公布的数据,A股总体的一季度利润环比去年四季度回升高达36.3%,剔除金融板块后的一季度利润环比增速也高达18.4%,这都明显好于2011-2015年的季节性特征。从历史数据来看,A股一轮完整的盈利周期一般要经历三到三年半的时间,而2016年一季报的盈利改善,可能宣告A股进入新一轮的盈利周期。对此,泓德基金认为,一季报利润大幅回升很大程度上得益于信贷政策和财政政策的刺激,而未来经济要有更大的增长空间,则需要寄托于微观层面企业自主经营的改善,也包括城市化等各项改革举措的推进。(刘夏村)