

基金通乾终止上市

8月11日是基金通乾（500038）的最后一个交易日。据融通基金公告,基金通乾将于8月12日终止上市。基金通乾是当下市场上历史最为悠久的基金,它成立于2001年8月29日,至今存续期已近15年。明年8月5日传统封基将全部到期,传统封闭式基金也将逐步退出历史舞台。

成立以来截至8月11日,基金通乾的累积净值增长率为504.38%,大幅跑赢同期大盘和通货膨胀率。该基金也曾两次摘得金牛基金的称号。基金通乾在取得优异业绩的同时还积极分红,成立以来先后分红12次,分红总额高达61.25亿元。

据融通基金公告,自基金通乾终止上市之日起,基金名称变更为融通通乾研究精选。该基金自2016年8月16日至2016年8月30日开放集中申购。集中申购期只开放申购,不开放赎回,集中申购期结束后一段时间将打开日常申购赎回。

融通通乾的基金经理将由张延闽继续担纲。张延闽在管理基金通乾期间(2014年10月25日至今)总回报率50.51%,在市场上6只传统封基中排名第一,远超传统封基期间平均回报(35.73%)。

张延闽表示,融通通乾的投资将根据当下的宏观环境选择风险收益比合适的资产组合,策略上遵循逆向选股,希望能够投资中长期胜出的龙头。(任飞)

万家基金莫海波：财政政策助力“稳增长”

针对近期市场的窄幅波动,万家基金投资研究部总监、万家瑞兴基金经理莫海波表示,结合今后脱虚向实的趋势,财政政策发力或成为下半年经济稳增长的主要推动力。他指出,近期基建板块走强,上半年公司普遍订单饱满,下半年盈利逐步释放,全年业绩有望超市场预期。另外,在无风险利率不断降低的环境下,业绩表现突出成为行业选择的主要标准,食品饮料、医疗等消费类行业作为下半年配置首选。

莫海波同时表示,近期央企兼并提速,上海成为国企改革的前行者。供给侧改革以及政策对于新兴产业的支持会带来新的经济增长点,A股市场的长期风险偏好重建需要政策不断释放改革信号,以及企业盈利能力的提升。目前市场风格从题材股向低估值蓝筹转变也印证了上述观点。数据显示,莫海波担纲基金经理的万家瑞兴今年以来表现不俗。WIND数据显示,截至8月3日,万家瑞兴最近6个月收益率为17.50%,在可比的815只基金中排名第65位;最近一年收益率为65.24%,在可比的549只基金中排名第1位。

针对当前时点,投资者如何进行行业配置的问题,莫海波指出,改革预期始终是未来影响风险偏好的重大因素,投资者在行业配置方面,首选直接受益于改革或者相关政策的标的,例如PPP、地产、供给侧改革相关的煤炭和有色金属等。此外,房地产投资占GDP权重较高,而且随着供给侧改革逐步深化落实,房地产成为首先的受益领域。从长期布局的角度,主要看好的行业包括景气周期向上的新能源汽车、电子、农业和白酒。(李良)

普华永道：中国海外并购数量创新高

普华永道11日发布的《2016年上半年中国企业并购年中回顾与前瞻》报告。显示,中国海外并购今年前6个月的交易金额增长近3倍至1340亿美元,超过前两年中企海外并购交易金额的总和。各类型海外并购活动均有所增长,交易数量较2015年全年高出29%,并创历史新高,其中24宗交易金额超过10亿美元。

普华永道中国北方区企业并购服务部主管合伙人钱立强表示:“国有企业及民营企业今年上半年的海外并购活动均显著增加,民营企业的交易数量一直居高,交易金额也超越了国有企业,在20宗最大型的并购活动中,民营企业占了三分之二。”

财务投资者的整体并购交易数量呈温和增长,但其在海外购买资产则显著增加,海外并购交易额达160亿美元,占中国财务投资者交易总额的近20%,创历史新高。高科技行业继续受到财务投资者的重点关注,在20宗最大交易中,超过三分之一的标的(或买方)是来自科技行业,房地产和金融服务业(包括金融科技)也颇受欢迎。

普华永道中国企业并购服务部合伙人路谷春指出:“海外并购活动出现巨大增幅的部分原因是另类投资者的崛起,这些投资者包括大型企业和有企业的投资部门、保险公司以及各类主权国家的基金。由于中国有较大的可投资资金,我们预期这些另类投资者担当的角色将会日益重要。”(王小伟)

盛景全球创新大奖创纪录

9-10日,由中关村管委会、海淀区政府指导,盛景网联、盛景嘉成母基金发起并主办的第二届“中关村国际创业节暨盛景全球创新大奖”在北京举行。据介绍,今年的盛景全球创新大奖在中国、美国、以色列、欧洲四大赛区,吸引了全球超过3500家创新创业企业参赛,胜出的20强选手入围总决赛。总决赛上,最终诞生包括兰渡文化、智能机器人拣选系统、长亨科技等前十强项目。据悉,盛景嘉成母基金将为10强独家提供150万美元奖金,并承诺投资参赛优秀企业2500万美元,联动众多顶尖投资机构意向投资1.5亿美元,创下全球各类创新大赛在奖金额、承诺投资额和联动意向投资额的新纪录,同时也是全球参与顶尖机构最多和全球覆盖范围最广的创新大奖。而与大奖全球总决赛评审团由多位国际和国内一线投资人共同组成,包括美国Foundation Capital管理合伙人、以色列JVP合伙人、清华控股有限公司董事长徐奔宏、IDG资本创始合伙人熊晓鸽、北极光创投创始合伙人邓锋等。

活动开幕式上,盛景网联还正式发布“中国创新服务高速骨干网”计划。所谓“高速骨干网”,是以类Uber的联合共享模式,将1万家一线投资机构、券商、律师和会计师、人力资源、技术转移、营销服务等各行各业的创新服务机构紧密协同起来,形成创新服务供给侧的集群,逐步为100万家中小企业提供全面便利的创新服务。(徐文肇)

公募强化内部人才培养

应对基金经理外流

的基金经理数量高达1120人,占比达到85%。

越活越“年轻”

虽然规模急速扩张,但公募基金行业对于有着丰富投资经验的“老人”们,吸引力越来越低。随着众多老基金经理的离去,以及年轻的新基金经理如雨春笋般出现,公募基金行业的基金经理群体平均从业年限不断降低。

WIND数据显示,截至8月10日,纳入统计的100家基金公司中,就任基金经理的人数共有1312人,但基金经理任职年限在4年以上的仅353人,占比不过27%,而这个数字,出现在公募基金行业发展18年之后,以至于有业内人士称:公募基金行业是越活越年轻了。

值得公募基金行业警惕的,并不止于这个数据。根据WIND统计,现任基金经理中任职年限在2年以下的人数高达681人,占比达到52%,而2-4年的人数仅有278人,占比为21%。

这意味着,超过一半的现任基金经理属于“火线提拔”,其投资经验尚有待市场考验,这对于“人才是业绩核心”的资产管理行业来说,显然并不是一个值得乐观的现象。对于基金持有人来说,如何衡量所持有基金的历史业绩,也成为一個颇费思量的难题。

流行“内部培养”

值得注意的是,在近年来基金经理离职潮的影响下,许多基金公司开始注重内部人才的培养,新任命的基金经理大多数来自于公司内部的研究员。

WIND数据显示,随着基金经理任职期限的不断“年轻化”,内部提拔的基金经理占比也直线飙升。截至8月10日,现任基金经理来源中,基金公司内部提拔的基金经理数量高达1120人,占比达到85%。

上海某基金公司投资总监向记者表示,近

7月集合信托收益率继续走低

集合信托产品,纳入统计的146只产品总规模为380.37亿元。产品数量环比下降18.08%,同比上升5.97%;产品规模环比下降41.81%,同比下降1.80%。7月固定收益类集合信托产品成立数量、规模双降。

业内人士认为,7月信托发行量之所以表现出较大的下滑波动,源于上月信托公司半年考核强刺激下激增的一种回归。实际上,7月份信托利好消息频出,《证券期货经营机构私募资产管理业务运行管理暂行办法》落地让结构化资管失去了杠杆优势;近期《商业银行理财业务监督管理办法(征求意见稿)》中提出,银行理财投资非标只能对接信托计划。但就目前来看,上述利好对信托业务短期影响不大,处于转型中的信托公司从通道业务切换至创新型业务,需要时间去探索和检验。

从资金投向看,7月金融市场类集合信托发行数量居首,占比39.20%;房地产类位居第二,

占比15.43%;工商企业类紧随其后,占比14.81%,基础产业类占比10.80%。在业内人士看来,中国资本市场正面临较大发展机遇,信托公司也在不断加强资本市场投资业务的发展力度。由于传统金融市场类信托多以通道业务为主,信托公司需要加强主动管理业务的发展,从纵深方向挖掘资本市场的投资机会,比如从资产并购重组、定增、新兴资本市场业务、国际资本市场投资等方面,进一步拓展创新型业务。

收益率连续走低

格上理财的统计数据还显示,从产品收益水平来看,7月发行的产品存续期从6个月到15年不等,预期年化收益率从4.5%到11.9%不等,整体平均收益率为6.62%,产品收益率已连续4个月下跌。从资金投向上看,房地产类和工商企业类收益率并列第一,均为6.95%。基础产业类及金融市场类收益率分别为6.78%、

南方基金罗文杰：指数基金机会更多

她介绍了指数基金(包括ETF)作为一种配置和交易的工具所具备的优势,她说:“用作资产配置、期现和一级二级市场套利、日内操作等,任何时候都有适宜的投资机会。如果只是简单的买入持有策略,在目前市场相对低位的情况下,机会更多一些。”

对于两步走:第一步是选择合适的标的指数,比如宽基指数或行业指数、大小盘风格等;第

二是选择跟踪误差小的相应指数基金。对于跟踪同一指数的不同指数基金,最重要的考核指标是跟踪误差,也就是指数基金日收益率和基准日收益率的标准差。跟踪误差越小,跟踪精度越高,也就越贴近标的指数的收益。

对于近日市场,罗文杰表示,从整体估值来看,市场目前还是属于底部较低区域,投资者情绪较低,市场流动性也比较弱,再往下的空间并不大。但罗文杰认为,里约奥运会带动

广发基金：精选类债蓝筹

全边际、高分红、高股息的类债券品种。需要注意的是,本周将集中发布多项关键的宏观经济数据,需注意经济数据的出台可能对市场带来的情绪扰动。

针对当前低利率、资产荒的市场环境,广发基金资产配置小组认为,A股中低估值、稳定增长的类债券蓝筹品种或是资产配置中性性价比较高的选择。

“互联网金融投资者风险教育”专栏

投资者教育是互联网金融风险防范的重要一环

险的功能不再存在,需要以其他方式实现。(二)互联网金融平台投资者的特殊性。互联网金融是“长尾理论”的体现,投资产品小额化、标准化;投资面向大众,投资者的财务实力、风险认知水平、投资经验等等,相对而言均处于较弱水平。因此,投资者教育就显得更为迫切。

二、投资者精准画像是投资者教育的前提

一般而言,金融机构对投资者风险承受能力的测试,主要目的是为了合规而提高销售。如前所述,因其投资者的特点,互联网金融平台在对投资者进行风险承受能力测试时,除了满足合规外,还需要帮助其真正了解自己的风险认知水平,并通过一定的方式,帮助其提高风险认知水平。要实现这一目标,首先需要利用先进科技手段对投资者进行精准画像,尤其是对投资者风险承受能力进行客观评估和精细化分析。

(一)从投资者客观实力和主观风险偏好两个维度,评估投资者风险承受能力。评估投资者风险承受能力,应当从客观实力和主观风险偏好两个维度进行综合评价。客观实力是着重考察投资人的基本信息、资产信息、投资行为、消费行为等;主观风险偏好着重考察投资人的投资规划、投资经验、风险认知水平、风险敏感度等。

(二)以大数据、机器学习为主要手段评价投资者客观实力。评估客户风险承受能力的传统方法一般采用问卷形式,但问卷涉及范围有限,并且为投资者自主填写,缺乏客观数据验证,局限性明显。随着云计算等新技术的发展,海量数据的记录及运用变为可能,互联网金融企业可以尝试利用平台累积的数据以及外部采集的数据,通过机器学习等方式,建立

□本报记者 李良

尽管A股市场剧烈震荡过后,基金经理的“奔私”意愿有所降温,但对于公募基金公司而言,核心人才居高不下的流失率,依旧是一个难解的困局。

WIND数据显示,截至8月10日,纳入统计的100家基金公司中,今年以来离职基金经理数量已经达到169人。从表面来看,相较于往年,基金经理离职的比例有所降低,但如果仔细分析则可发现,今年离职的基金经理大多是任职年限较长的老基金经理,随着他们的离去,现任基金经理的“年轻化”愈发突出。

不过值得注意的是,在近年来基金经理离职潮的影响下,许多基金公司开始注重内部人才的培养,新任命的基金经理大多数来自于公司内部的研究员。WIND数据显示,截至8月10日,现任基金经理来源中,基金公司内部提拔

金融类产品发行数量居首

根据格上理财统计,2016年7月,共有48家信托公司参与发行,成立213只固定收益类

在刚刚过去的7月份,固收类集合信托产品成立数量环比下降18.08%,产品成立规模环比下降41.81%。同时,集合信托产品收益率连续4个月持续下跌,7月份的整体平均收益率已降至6.62%。

从资金投向看,7月金融市场类集合信托发行数量居首,占比39.20%;房地产类位居第二,占比15.43%;工商企业类紧随其后,占比14.81%,基础产业类占比10.80%。在业内人士看来,中国资本市场正面临较大发展机遇,信托公司也在不断加强资本市场投资业务的发展力度。

金融类产品发行数量居首

根据格上理财统计,2016年7月,共有48家信托公司参与发行,成立213只固定收益类

南方基金罗文杰：指数基金机会更多

她介绍了指数基金(包括ETF)作为一种配置和交易的工具所具备的优势,她说:“用作资产配置、期现和一级二级市场套利、日内操作等,任何时候都有适宜的投资机会。如果只是简单的买入持有策略,在目前市场相对低位的情况下,机会更多一些。”

对于两步走:第一步是选择合适的标的指数,比如宽基指数或行业指数、大小盘风格等;第二步是选择跟踪误差小的相应指数基金。对于跟踪同一指数的不同指数基金,最重要的考核指标是跟踪误差,也就是指数基金日收益率和基准日收益率的标准差。跟踪误差越小,跟踪精度越高,也就越贴近标的指数的收益。

广发基金：精选类债蓝筹

全边际、高分红、高股息的类债券品种。需要注意的是,本周将集中发布多项关键的宏观经济数据,需注意经济数据的出台可能对市场带来的情绪扰动。

针对当前低利率、资产荒的市场环境,广发基金资产配置小组认为,A股中低估值、稳定增长的类债券蓝筹品种或是资产配置中性性价比较高的选择。

“互联网金融投资者风险教育”专栏

投资者教育是互联网金融风险防范的重要一环

险的功能不再存在,需要以其他方式实现。(二)互联网金融平台投资者的特殊性。互联网金融是“长尾理论”的体现,投资产品小额化、标准化;投资面向大众,投资者的财务实力、风险认知水平、投资经验等等,相对而言均处于较弱水平。因此,投资者教育就显得更为迫切。

二、投资者精准画像是投资者教育的前提

一般而言,金融机构对投资者风险承受能力的测试,主要目的是为了合规而提高销售。如前所述,因其投资者的特点,互联网金融平台在对投资者进行风险承受能力测试时,除了满足合规外,还需要帮助其真正了解自己的风险认知水平,并通过一定的方式,帮助其提高风险认知水平。要实现这一目标,首先需要利用先进科技手段对投资者进行精准画像,尤其是对投资者风险承受能力进行客观评估和精细化分析。

(一)从投资者客观实力和主观风险偏好两个维度,评估投资者风险承受能力。评估投资者风险承受能力,应当从客观实力和主观风险偏好两个维度进行综合评价。客观实力是着重考察投资人的基本信息、资产信息、投资行为、消费行为等;主观风险偏好着重考察投资人的投资规划、投资经验、风险认知水平、风险敏感度等。

(二)以大数据、机器学习为主要手段评价投资者客观实力。评估客户风险承受能力的传统方法一般采用问卷形式,但问卷涉及范围有限,并且为投资者自主填写,缺乏客观数据验证,局限性明显。随着云计算等新技术的发展,海量数据的记录及运用变为可能,互联网金融企业可以尝试利用平台累积的数据以及外部采集的数据,通过机器学习等方式,建立

从几年前的风起云涌、各路资本纷纷进入,到近期的接连出事、诸多平台跑路和倒闭,互联网金融行业给部分投资者造成了损失。这种局面的出现,既因为部分互联网金融企业经营不规范甚至欺诈导致,也因为部分投资者不能充分了解自己的风险承受能力、盲目跟风起了推波助澜的作用。前者已经引发监管当局的密切关注,正在开展互联网金融风险专项整治,对于后者,则需要加强投资者教育。

对金融行业而言,投资者的金融知识水平和风险认知等方面的素质,在很大程度上制约着整个行业发展的深度和广度,对互联网金融行业更是如此。没有一个具有基本金融知识和正确投资观念的社会群体,中国互联网金融体系的健康与安全就没有基础和保证。在互联网金融企业自身规范发展的同时,投资者也要具备分析判断和规避风险意识和能力。因此,投资者教育是互联网金融企业义不容辞的责任,也是对行业发展的保护。作为互联网金融存在模式之一的互联网财富管理平台,必须牢牢树立风险管理理念,把握好“金融信息中介”的定位,做好投资者教育。

一、互联网金融特性决定了投资者教育的必要性和重要性

(一)互联网金融平台投资方式的特殊性。互联网金融,不提供传统企业物理意义上的营业网点,投资者只需要通过PC端或APP端的点击就能完成投资,投资者与互联网财富管理平台的工作人员并无面对面的直接沟通交流,传统意义上通过沟通交流方式了解产品风