

## 南方基金企业理财 单日取现额度升至1亿元

南方基金近日发布公告称，为更好地满足企业客户理财的需求，南方基金企业版在保障平台交易安全、便捷的基础上，对平台再度升级调整。自12月1日起，南方基金企业理财将快速取现的单日额度上调至1亿元(单笔1000万元)，创下基金业内新高。

自2016年12月1日起至2017年1月31日，南方基金单个网上交易机构投资者单个自然日发起实时赎回南方现金增利基金、南方收益宝货币市场基金、南方理财金交易型货币市场基金A类份额、南方现金通货币市场基金、南方日添益货币市场基金累计上限临时调整为100,000,000.00份，单个网上交易机构投资者单个自然日发起实时赎回累计笔数上限临时调整为10笔，其他业务规则不变。这就意味着，企业客户在取现额度上有了更多的流动性管理弹性，而这一额度也将是基金业目前最高的取现额度。（任飞）

## 前海开源基金发布 “沪港深投资先锋”子品牌

“深港通”正式启动前夕，作为国内最早一批布局，同时也是沪港深投资相关产品最多最丰富的基金公司，前海开源基金12月2日发布了“沪港深投资先锋”子品牌。

前海开源基金负责人介绍，其“沪港深投资先锋”子品牌LOGO是由沪港深三地标志性建筑构成的图形，“先锋”意为行军或作战时的先遣将领或先头部队。前海开源基金旗下沪港深系列基金已有11只（AC合并）。

前海开源基金拟任执行董事长朱永强表示，深港通将对三地资本市场产生深远的结构性影响。沪港通是1.0版、深港通就是中国资本市场走向世界、连通世界的2.0版。由于中国债券市场的国际化是人民币自由兑换或人民币国际化的一个基本前提，现在的1.0、2.0版本都是为了下一步的债券做铺垫，未来中国一定会推出来3.0、4.0版本。

前海开源联席投资总监、国际业务部负责人曲扬表示，深港通的开通将进一步扩大港股中小市值公司投资标的，纳入更多代表创新力量的优质中小型企业，前海开源基金对港股市场中长期依旧持乐观态度。从全球横向比较，港股市场估值与全球主要市场相比仍处于相对低位，估值洼地使得港股向下风险较小，优势明显。而且港元与美元挂钩，美元可以作为规避资产贬值的“安全岛”，未来南下资金意愿的增加有望进一步带动港股市场整体流动性的提升。（曹乘瑜）

## 天相投顾最新基金公司综合评级 鹏华综合实力跻身前十

天相投顾近日最新发布了基金公司综合评级报告，从资产管理经验、管理规模和产品线完善程度，来考察基金公司作为资产管理公司的基本实力。报告显示，鹏华基金在纳入评价的109家基金公司中排名第九。

据了解，天相投顾对基金管理公司的基本实力评价，从资产管理经验、资产管理规模、管理基金数量、产品线完善程度等多个方面，其考量范围包括在2016年三季度末之前已设立并发行设立产品的109家基金管理公司，对这些公司的基本实力进行量化的比较分析。

Wind数据显示，截至2016年11月30日，全市场共有853只运作满5年的公募基金，最近5年平均年化收益9.67%，为基民贡献了稳健的长期收益。其中，鹏华旗下有23只运作满5年的公募基金，累计11次获得行业三大权威奖项的五年期及三年期业绩奖项。截至2016年9月30日，鹏华基金旗下产品总数量已达116只，排名行业第二。

从管理资产规模来看，截至9月30日，鹏华基金管理总资产规模（公募及非公募）超4136亿元。据中国证券投资基金业协会的行业排名显示，截至2015年底，鹏华基金管理的总资产规模达3014亿元，排名行业前十。在公募基金领域，截至2016年三季度末，鹏华管理的非货币类资产规模达1447亿元，排名公募基金行业前十。（姜沁诗）

# 监管新规落地 规模天花板隐现 基金子公司野蛮生长时代终结

□本报实习记者 任飞

12月2日下午，证监会公布《基金管理公司子公司管理规定》及《基金管理公司特定客户资产管理子公司风险控制指标管理暂行规定》（简称“两规”），对基金子公司的监管生态做出调整和改进，业内人士称，基金子公司野蛮生长的时代或正式宣告终结。

### 直面规模“天花板”

随着基金子公司的股权质押、私募通道、结构化配资、类信托融资等功能在市场上的广泛利用，业内对基金子公司业务的整顿和风险控制早已呼声一片。公开数据显示，2013年底，基金子公司的规模仅有9700亿元，而不到三年时间内，这一规模增长超过10倍。截至今年三季度末，基金子公司规模已达11.15万亿元。

不仅如此，2013年以来，基金子公司还在商业银行同业、理财等影子银行体系中扮演通道角色，并帮助银行实现风险出表。没有资本金约束的基金子公司规模，也如同一匹脱缰的野马，其规模增长的速度远超想象，其一度被视为市场中的“万能神器”。其中，以银行为委托人的通道业务占了绝大部分比重。相关数据显示，在上述11.15万亿元规模中，其中8.45万亿元主要来自于一对一产品，该产品主要服务于通道业务。

除规模本身外，类信托业务的信用风险、投顾外包业务的合规风险、结构化产品在去年A股震荡中的配资、爆仓问题亦被监管所关注。

据悉，“两规”文件的修订、起草，主要着眼于以下几个方面：一是加强监管、防控风险。主体监管上，系统性规制基金管理公司子公司组织架构和利益冲突，强化“子”公司定位和母公司管控责任；风险防控上，构建以净资本为核心的风险控制指标体系，推动行业建立全面风险管理体系，增加风险抵御能力；二是扶优限劣、规范发展。分类处理基金管理公司子公司现有业务，引导行业回归资产管理业务本源，强化对风险突出领域的监管力度，支持基金管理公司子公司依法依规进行专业化、特色化、差异化经营，培育核心竞争力，促进业务有序规范发展；三是循序渐进、平稳过渡。立足相关市场环境和基金管理公司子公司实际特点，给予充分的法规适用过渡期，促进政策平稳落地。特别是“风控规定”采取逐级达标的过渡期安排，总体给予18个月过渡期，但自规定颁布实施后12个月、18个月内，各项风险控制指标应分别达到规定标准的50%和100%以上。

虽然新规也对部分存量业务进行“新老”划断，但这意味着相关业务的过往增速仍将面临停滞甚至消解。“基金公司都是轻资产的，而新政中，子公司又要股东保持控股地位，这决定了基金子公司的规模天花板。”北京一家基金子公司负责人坦言。

### 助推基金子公司优胜劣汰

根据中国证券投资基金业协会最新公布的数据，截至今年三季度末，管理规模排名前20的基金子公司合计管理资产7.228万亿元，

与二季度的7.3821万亿元相比，减少了1541亿元。这是自2015年6月开始“井喷”以来，基金子公司资管规模首次出现缩水。

此前，部分分公司是因涉嫌违规开展资金池业务，被中国证券投资基金业协会暂停资管计划备案三个月，但处分未公开；有的公司是因前期管理规模过大，被窗口指导不让新增备案规模；另外，也有谋求转型、主动停止资管计划备案的情况。

深圳一家基金子公司的副总经理告诉记者，几家此前业务较少占用资本金的公司，为了抢占市场先机，已经开始对照征求意见稿的要求积极发产品；还有一些公司在主动清理通道业务后，腾挪出净资本的利用空间。

“意在倒逼基金子公司减少通道类业务，向主动管理方向转型，对现金类业务和资产证券化业务是比较敢放手的。资本金稍微少一点的基金子公司，其他业务都不敢轻易开展。”北京某基金子公司总经理认为，由被动的通道业务转向主动管理是大势所趋，基金子公司正在回归资管业务本源。

总体来看，目前的基金子公司仍然存在数量繁多、风格迥异的特点，结合此次“两规”落地，有部分人士认为应该加强合规管理和风控管理，搞好内部建设指引到位。“如果从流程和制度管理上切入到业务管理上，这是管不过来的，因为业务变化太快。”深圳某基金子公司副总经理表示，对大型的基金子公司来说，整体上是利大于弊，留下来的是风险抵御能力较强的基金子公司，小的会被淘汰。

## 中国证券投资基金业协会 选举产生第二届理事会、监事会

□本报记者 曹乘瑜

12月3日，中国证券投资基金业协会第二届第一次会员代表大会在北京召开。大会选举产生了中国证券投资基金业协会第二届理事会、监事会，选举结果如下（以姓氏笔画为序）：会员理事为：于华、马曙光、王立新、王德晓、邓召明、朱学华、任莉、刘纯亮、刘建平、刘晓艳、江向阳、汤进喜、汤晓东、孙志晨、李文、李勇、李浩、李华轮、李道滨、杨健、杨小松、吴尚志、沈南鹏、张伟、张志洲、其实、林传辉、林寿康、赵令欢、赵观甫、赵学军、段国圣、祝献忠、郭特华、郭德秋、黄小蕙、龚德雄、章硕麟、阎焱、梁永强、蒋月勤、储晓明、曾闻学、靳海涛、雷军、薛爱东。会员理事与洪磊、钟蓉萨、张小艾、曹殿义等4名非会员理事组成协

会第二届理事会。

以姓氏笔画为序，会员监事为：付竹、庄园芳、杨冰、肖风、吴若曼、陈浩、陈柏青、罗登攀、徐铁、崔伟、梁信军、熊晓鸽，所有监事组成协会第二届监事会。

大会期间第二届理事会第一次会议投票选举洪磊为会长，钟蓉萨、张小艾为专职副会长，以姓氏笔画为序，刘晓艳、汤进喜、汤晓东、李文、李浩、李道滨、杨小松、张伟、其实、赵令欢、赵观甫、赵学军、祝献忠、郭特华、黄小蕙、蒋月勤、储晓明、靳海涛为兼职副会长，贾红波为秘书长；聘任郑富仕、陈春艳为副秘书长。第二届监事会第一次会议投票选举肖风为监事长，徐铁、熊晓鸽为副监事长。

大会还通过了《会员代表大会工作报告》、《财务工作报告》、《会员管理办法（修订稿）》、

《会费收缴办法（修订稿）》等相关文件。

中国证监会主席刘士余、中国证监会副主席李超、国家民政部社会组织管理局副局长安宁，证监会人社部等15个相关部门代表，中国结算等9家会管机构代表，北京证监局等10家地方证监局代表，中国银行间市场交易商协会、中国银行业协会、中国信托业协会等26家行业协会和同业公会代表，以及20余位特邀行业嘉宾、专家学者参加了本次大会。本次大会的参会代表是从2015年底之前加入协会的2117家会员中推选产生的。大会代表名额依据会员机构的会员类别、机构类型、资产管理规模、地域分布、行业代表性进行分配，并根据实际情况适当调整。经过选举、推荐和特邀方式，最终产生508名大会代表，实到472人。

## 易方达王超：资源类标的具备中长期投资机会

□本报记者 常仙鹤

距离2016年的行情只剩下最后一个月，公募基金即将开启最后的冲刺模式。目前来看，资源、基建类个股的持续反弹成就了部分基金的优势地位。易方达资源行业基金经理王超日前表示，大部分资源品经历长达5—6年的缓慢下跌，今年受益于供给侧改革价格出现明显回升，但目前A股市场的资源类个股尚未完全反应此轮价格上涨为企业盈利带来的弹性，随着这一问题逐步得到确认，资源类股票具备中长期投资机会。

王超表示，经过一年多的消化，市场参与者的的心态逐渐从股灾的阴影中走了出来。随着各种配资模式的清查，过度的杠杆模式已经得到控制，市场的流动性自然也不会出现问题。从纵向的历史维度来看，目前的估值水平并不算低，但考虑到目前的

低利率环境，市场具备结构性的机会。在市场向2017年切换的过程中，王超看好低估值和高股息率的个股，主要原因在于这类资产能够满足长线投资需求，部分地产建筑股、家电股、稳定消费类个股多属于这一类别。

近期国内外多方因素牵动着市场的神经，比如12月份美联储加息预期增强、人民币快速贬值，王超认为美元持续强势的空间有限，适当的汇率波动十分正常，对于人民币适度的波动不用过于焦虑。从估值的角度看，房地产行业也具有一定的泡沫。与房地产和固定收益类资产相比，权益类资产的吸引力十分明显。尽管短期内股市可能受到各种因素的冲击，但权益类资产在大的时代背景下将持续显现出投资机会。

现阶段，王超继续看好资源类股票的投资机会，主要的原因有两个方面：一是资源品的产能和中间渠道库存已有非常大的

改观，资源品价格具备长期上涨的趋势。另一方面，A股市场的资源类个股尚未完全反应此轮价格上涨为企业盈利带来的弹性，股票投资者需要确认价格上涨的持续性之后才肯给予股票相应的估值，目前市场仍处于过去几年对大宗商品的熊市思维中，对价格上涨的持续性持怀疑态度。这一问题会随着时间推移，逐步得到确认，资源类股票具备持续的投资性机会。

对于商品资源行情，王超认为，大宗商品经过几年的低迷寻底之后具有较强的安全边际，商品价格有所回暖，同时中国的供给侧改革为部分资源品的中长期前景提供了较好的逻辑预期。在此背景下资源类个股具有较高的弹性，具备显著的投资价值。

Wind数据统计显示，截至11月30日，王超管理的易方达资源行业混合型基金今年以来复权单位净值增长率22.5%，在372只万得同类基金中业绩排名第二。