

6家私募涉嫌违法 证券业务活动被查处

□本报记者 徐文擎

中国证券投资基金业协会昨日消息称,前期,中国证监会对涉嫌从事场外配资的网络平台进行了专项检查,发现部分私募基金管理人涉嫌通过网络平台从事违法证券业务,个别证券期货经营机构为违法证券活动提供便利。根据中国证监会的有关要求,证券投资基金业协会对移交的违法违规线索进行了调查,对涉案机构予以严肃查处。对涉嫌通过网络平台从事违法证券业务的上海耶牛金融信息服务股份有限公司、创熙金融信息服务(上海)有限公司、倍盈金融信息服务(上海)有限公司、浙江莱财资产管理有限公司、广州恒瑞资产管理有限公司、厦门妥妥资产管理有限公司等6家私募基金管理人予以注销登记,对为违法证券业务活动提供便利的厦门国贸资产管理有限公司采取暂停备案6个月的纪律处分。私募基金管理人注销登记的情况记入行业诚信档案,在不良记录消除前,不得重新登记。

证券投资基金业协会表示,希望全行业引以为戒,不得以基金业务为名从事违法证券业务活动或者利用基金业务为违法证券业务活动提供便利。基金管理人应当主动遵守法律法规和自律规则,有责任远离违法违规地带,有义务报告违法违规线索,自觉与扰乱行业秩序的违法活动作斗争,努力维护行业的社会信誉,共同促进行业健康发展。

前20名期货公司资产管理人备案产品 年均存续规模超1500亿元

□本报记者 徐文擎

中国证券投资基金业协会提供的数据显示,截至2016年12月31日,前20名期货公司资产管理人备案产品年均存续规模达到1507.18亿元。其中,深圳天风天成资管以183.62亿元成为业内年均存续规模最大的期货资产管理人,南华期货和中信盈时资管分别以156.67亿元和151.73亿元紧随其后。规模在100亿元以上的共7家,除上述3家外,其余依次包含海通期货、银河期货、国泰君安期货和华泰期货。

此外,证券投资基金业协会还公布了备案产品数量前20名的期货公司资产管理人,其中,产品数量发行最多的依然是深圳天风天成资管,达到660只,其次是海通期货、南华期货、华泰期货、申银万国期货、银河期货和厦门国贸资管,备案产品数量均在200只以上。

国海证券“代持事件” 处置方案达成一致

□本报记者 刘夏村

1月19日晚间,国海证券发布公告称表示,在相关部门督促和协调下,已就“代持事件”与相关涉事机构达成处置方案。该处置方案包括,一是信用债全部由国海证券承担,共计面值35.90亿元。二是部分利率债按比例各自买断,国海证券买断面值为87.30亿元。三是部分利率债由涉事机构继续持有,其投资收益与相关资金成本之差额由国海证券与涉事机构共担,此部分共计面值44.60亿元。四是个别涉事机构已于2016年12月20日前对相关债券进行处置,形成实际损失的按比例分担,国海证券分担损失共计约0.56亿元。国海证券还表示,公司股票自1月20日开市起复牌。

据悉,国海证券原团队成员张杨、郭亮等人以国海证券名义与其他交易对手方进行债券代持等交易,后来张杨失联,郭亮投案,代持机构要求国海证券接盘,国海证券则宣称纯属离职员工个人行为,相关协议所用印章系伪造,进而产生纠纷。

中国人寿富兰克林资产管理：建成国际一流资产管理公司

□本报记者 彭扬

1月18日,中国人寿富兰克林资产管理有限公司在新落成的香港中国人寿中心隆重举行开业十周年庆典。中国人寿保险(集团)公司董事长杨明生表示,中国人寿富兰克林资产管理有限公司要充分发挥三大优势:一是雄厚的资源优势,充分地发挥最大委托方中国人寿保险(海外)股份有限公司近年来快速发展的资源优势;二是市场化的体制机制优势;三是中外合资金融企业的软实力优势,包括中国人寿的优秀品牌和富兰克林邓普顿公司的外资优势。

对于公司的未来发展,杨明生提出三大希望:一要更加专业化;二是更加市场化;三要更加国际化。坚持创新驱动发展,着力建成具有国际竞争力的一流资产管理公司。

中国人寿保险(集团)公司首席投资官、中国人寿资产管理有限公司总裁兼中国人寿富兰克林资产管理有限公司董事长王军辉指出,目前公司进入新的发展阶段,为了更好地实现公司新的发展目标,中国人寿富兰克林资产管理有限公司要把握大资产管理时代的发展机遇,紧紧依靠中国巨大的财富管理市场和中国人寿的大力支持,着力提升投资管理、产品设计等方面的核心能力,聚焦公司优势的投资领域,深耕香港市场以及亚洲市场,积极拓展欧美市场。中国人寿富兰克林资产管理有限公司总裁张浩川强调,公司将坚定贯彻中国人寿国际化发展战略,更好地发挥中国人寿境外投资重要平台的作用,努力打造国际一流的资产管理公司,为股东、客户创造更大的价值。

基金/机构 Fund·Institution

新三板产品业绩首尾悬殊

投资者无奈延期退出

□本报记者 徐文擎

短短两年间,新三板资管产品的境地可谓翻天覆地。2015年初,新三板狂飙猛进,各路资本争相进驻“中国版纳斯达克”;时至今日,随着部分两年期产品步入退出期,新三板资管产品的“窘境”才渐渐浮出水面。

首尾净值相差巨大

根据Wind资讯统计的已公开数据,新三板产品的业绩可谓“一半海水,一半火焰”。截至2017年1月19日,包括券商集合理财、私募和基金子公司等不同类型管理人管理的全市场产品中,仅有18只产品成功翻倍,另外超过55%的新三板资管产品目前仍是浮亏,还有少数新三板概念产品的劣后级净值仅为0.14。

Wind资讯数据显示,上述三类新三板产品中,可获得净值数据的新三板产品共有2155只,仅占所有新三板产品总数的1/3。公开净值的产品中,绝大多数都是私募基金,其次是券商集合理财,而基金子公司产品数量最少,且仅有14只产品公布净值情况。

新三板概念的券商集合理财产品中,截至目前收益最高的是招商智远新三板分级2号,该产品成立于2016年4月13日,主要投资于新三板股票定向增发,不过该集合计划投资的新三板挂牌股票是指青岛国泰药业股份有限公司股票定向增发,不得投资于本合同约定外的其他新三板股票,其最新复权单位净值为1.52元。这也成为唯一一只净值在1.5元以上的券商集合理财产品。

与此同时,还有103只券商集合理财产品跌破净值,领跌的主要是各产品的劣后份额,例如渤海汇金11号B级、渤海汇金10号B级最新复权单位净值仅有0.15元、0.21元,亏损幅度达到80%左右,这些都是在2015年4月底发行的激进份额,值得注意的是,其募集说明中表示,新三板的投资比例仅占两成左右。此外,天风同安天时2号B、国海明利股份1号进取级也损失惨重,浮亏幅度近60%。

私募基金是新三板概念产品中的机构主力,业绩分化较明显。目前看来,共有18只产品成功实现翻倍。收益最高的产品为“理成风景1号”,该产品主要投资于股票二级市场投资,定向增发、并购、新三板投资,如今最新复权单位净值已经达惊人的4.25元。另外,理成

基金/机构

基金/机构

基金/机构

基金/机构

基金/机构

风景1号、智果奋斗新三板1期净的浮盈也十分惊人。但整体来看,新三板私募产品的净值中位数在0.98元附近,1931只公布净值的产品,超过55%的产品浮亏,表现最差的新三板概念私募产品是尔博领先增长,但它也并非只投资新三板,还投资了A股和固定收益产品,该产品于2015年7月成立,预计受到市场下跌影响较大。

已经公布业绩的基金公司新三板产品表现相对“稳定”,14只公布净值数据的产品中,仅有4只在1元以上,4只在1元以下,其余为净值1元。“一方面是因为公募系相对比较稳健,有些产品是在市场高位时发行的,投资经理没敢很快建仓,直到现在手里还有很多现金;另一方面,有些产品投资于还未挂牌的前端企业,无法预计估值,净值基本就在1元左右。”上述基金子公司新三板业务负责人分析。

产品延期成“相对较优解”

对于基金管理人而言,令人焦灼的事情还在后面:2017年即将迎来新三板基金产品的退出高峰期。2015年一季度,大量中短期资金出于制度红利的预期疯狂流向新三板。彼时成立的基金期限多在2-3年,少部分产品为1年或5年期。根据东方财富Choice关于基金退出日期的统计中,在披露到期日的资管产品里,2016年到期的有41只,2017年到期的有198只,2018年到期的有167只。

这些即将到期的产品如何在低流动性的市场中安然退出?记者采访了部分私募投资人士和第三方研究人员,发现在主流的退出方式有三种:一是产品部分延期;二是产品全部延期;三是基金管理人回购。

产品部分延期是指,产品按每份净值的一定比例向投资者到期兑付,比如70%,剩下的30%则延期兑付。延期存在两种情况,一是投资组合中的部分新三板企业已经申报IPO被证监会受理停牌而无法退出;二是对于质量较差的企业,退出的可能性较低,即使折价也没有人愿意接盘,这些企业将使基金产品部分延期。

记者拿到的某新三板基金管理人的“致投资者书”显示,“截至2017年1月6日,本计划份额净值X元……其中7只股票处于停牌状态……3只股票因申请A股IPO已被证监会受理

而停牌……4只股票因资产重组等重大事项临时停牌”。提出的解决方案是:流动性好、成长性好的优质个股先变现兑付,因上述三种理由遭遇停牌的延期兑付,直到其复牌或解禁为止。当然,为了安抚投资者,管理人也“适当”给出了预计的变现时间,例如拟IPO的停牌股票最快要在2018年才能完成变现;重大资产重组的和其它停牌股则会在其复牌时择机变现,尽快回笼资金。

“先延期了再说,如果所投的公司太烂,折价也卖不出去,投资者很可能就要无限期等下去。”北京一家私募的新三板负责人说:“当然,以上的方案需要建立在投资者能够全部同意的基础上,如果有一人不同意,要么只能全部延期,要么只能把‘烂公司’超低价‘送人’,比如10块的成本2块卖出去,投资者更愿意哪种方式?如果能等着IPO的话,单只个股通常还是能实现50%-100%的涨幅。”

而全部延期的产品,原因和上述情况类似,一种是有投资者不同意部分延期的建议,而致使产品全部延期,直至完全退出;另一种,管理人手中的资产实在太“烂”,投资者不愿意“贱价转让”或者根本转让不出去,只能无奈等待。

退出的第三种情况,管理人以自有资金、用合同中的约定价格向投资者回购份额,实现产品退出。某第三方机构的资深研究员告诉记者,这类管理人通常是投资风格偏中长期的PE类、对自身品牌重视、对所投公司有足够信心同时资金实力雄厚的机构。而在股票回购后如何处理则“各凭本事”。例如,有的管理人在投资时与所投公司大股东也签署了类似的回购协议或对赌协议,使自身利益得到一定程度的保障;或者PE类管理人在乎的5-10年的投资回报,短期浮亏不影响其长期目标的实现,并且他们相信未来新三板市场流动性会得到改善,因此会自己持有。

“不过这类管理人肯定是少数,毕竟2-3年期产品的管理人大部分还是想赚快钱,对准的也是具有相同心理的投资者。”上述研究员说。

格上理财研究员徐雨则认为,是否延期跟净值无关,而是跟投资项目情况有关,事实上很多基金合同中规定管理人有权根据项目实际运作情况选择延期,或因未能变现资产自动延期至变现日。对于上述几种退出方式,全部折价退出对投资者最为不利,是以投资者利益

基金/机构

基金/机构

基金/机构

债市配置价值显现

中国证券报:有观点认为,对于债市而言,年底的巨幅波动砸出了一个“黄金坑”。对此,您怎么看?

李倩:2016年四季度以来,债券市场受到多方面因素的扰动。首先,连续两个月各项指标阶段性回升,经济基本面出现需求企稳的迹象,市场对经济预期的乐观情绪提升。其次,2016年以来,在人民币贬值压力下,资金外流隐忧上升,外汇占款持续减少,意味着央行不会大幅放水,今年以来货币政策也保持总量工具的实质稳健。再次,2016年10月中旬,银行间资金面再度紧张,金融机构负债成本提高,在资金偏紧及流动性收紧的预期下带来了金融机构的去杠杆。银行间或交易所的资金成本与回购利率中枢逐渐抬升,从银行机构逐渐传导到非银机构,资金成本抬升也给债券市场收

基金/机构

基金/机构

基金/机构

基金/机构

争力的薪酬待遇,同时还会按照一定比例对超EVA以上的利润,给予合伙人二次分配。更具吸引力的是,联储证券会给予合伙人股权激励,当公司业绩达标,公司每年会以净资产为价值向合伙人定向增发不超过公司注册资本5%的股票。公平合理的筛选制度,能上能下的灵活性以及与公司收益绑定的薪资收入,让公司与员工的利益息息相关,促使员工与公司共进退。

经营业绩快速提升

2016年,联储证券业绩斐然可观,同比增长率显著提高。联储证券未经审计的财务数据显示,2016年联储证券营业收入4.85亿元,同比增长94.52%。利润总额达1.96亿元,同比增长18倍之多,增长幅度在行业内处于领先地位。联储证券固收业务发展也分外惹眼。2016年1-12月券

的投资运作密不可分。博时主题行业基金采取价值策略指导下的行业增强型主动投资策略,始终坚持以相对低廉的价格买入合适的标的,在牛市的上升浪里能把握机会,在熊市中也能较好地控制风险,在历经多轮牛熊转换后,最终取得较为稳定的高收益率。

博时主题行业目前由博时基金总部总经

错杀,因此寻找这种被错杀的投资机会是我们的一大策略。其次,我们还会投资一些具有行业配置价值的债券。在此基础上,我们加以应用量化投资的思路,建立投资模型进行测算,进一步保障投资的可行性、可靠性。

同时需要强调的是,公募基金产品承受风险能力较弱,风控要求较高,因此既需要寻找被错杀的高收益债,又要严格控制风险,因此我们在投资中,除了深入调研究,精挑细选券外,还进一步明确了产品的风险承受范围,严格执行分散化的投资纪律,从而降低投资风险。

中国证券报:您如何看2017年的债市投资机会?

李倩:近期经济统计数据显示,企业盈利有所好转,从货币政策来看,2017年应该是稳健偏中性。其实从2015年开始,货币政策就不太宽松,这是一个挤泡沫、降杠杆的过程。因此从货币政策方面看,并不利好债市。但是考虑到汇率因素,也不会有太大变动,也就是说不会比2016年紧太多。综上所述,2017年债市并

基金/机构

基金/机构

基金/机构

基金/机构

此次入选的9名合伙人,是联储证券的第一批合伙人。据悉,联储证券将根据2:8原则,将公司最优秀的20%高绩效、高潜能卓越员工纳入合伙人考察范围。合伙人评选不是依靠简单的年龄、入职年限与职位关系,而是以多种维度的绩效和指标作为标准,根据一套严密的计算体系从多维度评价候选人,并经过审慎严谨的评选流程不断筛选并优先激励追求卓越和不断奋斗的核心骨干员工。

联储证券总裁张翔东表示:“未来三年,公司会继续吸纳合伙人成员,对入选合伙人进行动态调整,建立市场化的退出机制,鼓励更多高效卓越的员工进入公司核心梯队。”对于入选的合伙人成员,联储不仅会给予他们有市场竞

□本报记者 刘夏村

避开了信用债违约雷区,闯过了年末债市大跌,在刚刚过去的2016年里,85后基金经理李倩掌管的“泓德裕泰A”凭借着高达4.4%的收益率,进入债基收益前二十强。李倩认为,合适的投资策略、出色的择券能力、严格的风控措施是“泓德裕泰A”的“制胜法宝”。

对于2017年,她坦言,资金面并不支持债市出现趋势性机会,但波动性机会仍值得关注。特别是2016年12月大跌之后,信用利差拉大,债券配置价值有所体现,债市迎来配置机遇。

关注2017年波动性机会

中国证券报:2016年,您管理的“泓德裕泰A”债基业绩优秀,请分享一下您的投资心得。

李倩:整体看,泓德裕泰A表现还不错。相对其他产品,该产品策略有所不同。首先,很多机构在选择债券的时候,风控部门可能会对一些信用债一刀切,导致其中一些不错的债券被

□本报记者 李良

基金/机构

基金/机构

如何建立长效可行的人才激励制度一直是整个证券行业面临的一大难题。作为行业内的年轻一员,联储证券的合伙人制度探索近日取得了实质性的进展。1月18日,联储证券在年会上公布了首批合伙人名单,共9人入选。

根据联储证券四级合伙人的评价维度,在入选的9名合伙人中,资深合伙人2人,高级合伙人2人,一般合伙人2人,初级合伙人3人。入选合伙人的职位包含公司董事、高管、部门总经理以及营业部员工,涉及到了前台业务人员6人、中后台3人。值得一提的是,合伙人的平均年龄为44岁,最小的36岁,最大的53岁。

基金/机构

基金/机构

基金/机构

2017年1月,博时主题行业混合(LOF)迎来了12周年庆。Wind数据显示,截至2016年12月30日,博时主题成立12年来累计净值增长率高达962.53%,累计业绩有如此高度的基金,全行业中不超过4只;12年来博时主题累计分红

高达123.13亿元;12年来博时主题坐拥五座金牛奖杯,被各第三方评级机构给予四星、五星评级;成立12年来,博时主题历经多轮牛熊市的考验,2006年以来的基金净值始终位于面值以上,在业内也十分少有。

12年运作历程,四任基金经理,坚守一个信念:价值投资。基金业绩的持续向好,与审慎

博时主题