

国泰智能汽车基金 今起发行

□本报记者 徐金忠

在中国制造2025大背景下,低碳化、信息化、智能化(电动化、智能化、网联化)是汽车产业转型升级必经之路,叠加国家扶持政策力度,智能汽车有望成为未来十年最大的产业风口之一。在此背景下,相关领域投资机会凸显,国泰基金日前发布公告称,国泰智能汽车股票型基金于7月3日正式发行,投资者可通过农行等银行、国泰基金官网和第三方销售平台等渠道进行认购。

国泰智能汽车在投资运作中,将淡化大类资产配置,侧重在智能汽车主题,根据上市公司获利能力、成长能力、估值水平等指标精选个股。该基金所指的智能汽车是指具有感知、沟通、关怀功能,最终可实现无人驾驶的汽车及其相关的制造、服务以及基于智能汽车所构建的智能生态环境的总称,包括新能源汽车、汽车电子、车联网、无人驾驶、汽车后市场等领域。投资于此类主题证券资产占非现金资产的比例不低于80%。

国泰智能汽车基金拟任基金经理周伟锋,李海均为汽车行业研究员出身,拥有多年汽车研究经验,亲历智能汽车行业的发展壮大。基金经理业绩出色,各种市场风格均能斩获超收益。以周伟锋管理时间最长的国泰价值经典为例,自2014年3月担任基金经理以来,国泰价值经典每一年都是正收益,且长期业绩回报稳健——财汇大数据终端显示,截至6月27日,国泰价值经典最近三年总回报达到138.49%,在同类偏股混合型基金中位居前5%。

鹏华基金 开展国债期货交易业务

□本报记者 姜沁诗

鹏华基金日前表示,公司已正式开展国债期货交易业务,这标志着公司已完成固定收益利率风险管理平台的搭建。

自2013年9月3日证监会发布《公开募集证券投资基金参与国债期货交易指引》以来,明确股票基金、混合基金、债券基金(短期理财债券基金除外)可以参与国债期货交易。而事实上,宣布开通该交易的基金公司尚在少数,仅有一线基金公司的固定收益投资团队完成了系统的搭建。

鹏华基金正是国内公募基金公司在国债期货交易领域的开拓者之一。在建立完善的国债期货管理制度、并经历几个月反复测试的基础上,鹏华基金正式开展国债期货交易业务。

鹏华基金固定收益部相关业务负责人对中国证券报记者表示:“自去年底以来,债券市场出现大幅调整,在单边市场中,由于债券的流动性较差,持仓的现券无法在短期内集中卖出,众多机构措手不及。”而伴随国债期货交易业务的开展,让这一难题迎刃而解。利用国债期货进行套期保值,可以有效对冲利率风险,在控制利率风险的同时,避免了卖出现货造成的交易成本和冲击成本。

该负责人指出,鹏华基金一直将业务的合规性放在首位。为国债期货业务专门设立了国债期货的研究岗位,同时,在开展国债期货交易前,相关业务和风控部门反复探讨,建立了完善的国债期货管理制度,并进行几个月的反复测试,模拟各种情形的发生,既保证业务流程的高效顺畅又确保在各种极端情况下,业务的相关风险仍然可控。

在套期保值之外,使用国债期货也能丰富固收产品的投资策略,特别在固收专户组合的多策略投资中。相对公募基金,基金专户业务具有更大的灵活度。投资经理可以依据合同的约定进行套期保值,也可以根据市场的趋势单边做多或者做空国债期货,无论市场牛熊皆有机会获利。另外,投资经理还可以灵活运用期限套利、跨期套利、跨品种套利等策略力争增厚组合收益。

按3%征收率简易计税 资管产品增值税诸多细节待厘清

□本报记者 吴娟娟

6月30日,财政部在官网发布《关于资管产品增值税有关问题的通知》(财税[2017]56号文),界定资管行业的纳税人和应税行为,明确了资管产品管理人运营资管产品过程中发生的增值税应税行为,适用简易计税方法,即按照3%的征收率缴纳增值税,同时将资管产品的“增值税”实施日期延迟至2018年1月1日。业内人士预计,各类资管产品中保本资管产品将受到较为明显影响,保本投资需更慎重。

保本类产品影响较大

业内人士表示,资管产品增值税征收办法对保本、非保本产品区分处理,将对保本资管产品收益产生将产生较明显影响。

天风证券研究所固收首席分析师孙彬彬表示,假定一只约定收益4.3%的信用债持有到期(由于信用债一般会在合同中约定保本),按照新规的3%的简易标准,算上附加税,单位债券需要缴纳的增值税为14.02个基点,即该信用债的收益率水平将下降14.02个基点。

业内人士表示,依照现行的资管产品增值税征收办法(包括财税[2016]36号文、财税[2016]140号文、财税[2017]2号文、财税[2017]56号文等),保本类资管产品税负要高于非保本类资管产品。2018年1月1日资管产品“增值税”开始实施后,投资者选择保本类资管产品需更慎重。

财税[2016]36号文明确了资管行业需要缴纳增值税的金融服务包含如下三类:1、贷款/类贷款服务:资金贷出获得利息的,其中取得的全部利息性质的收入为销售额;2、金融商品转让:按照卖出价扣除买入价后的余额为销售额;3、直接收费金融服务:为货币资金通及其他金融业务提供相关服务并且收取费用的业务活动。对资管行业主要是资产管理人收取的管理费。

根据相关规定,标的为股票或债券或两者兼具的非保本公募基金产品无论持有到期与否都无需缴纳增值税,非保本故无需缴纳类贷款增值税;依照财税[2016]36号文规定的规定,其金融商品转让部分增值税被豁免。而保本的金融产品无论持有到期与否利息收入都需要缴纳类贷款增值税。

毕马威企业咨询(中国)有限公司税务合伙人沈瑛华说,保本产品持有期间的收益无论产品持有到期与否均需缴纳增值税,这部分收入属于增值税法规规定的贷款服务的利息收入,56号文规定暂按简易征收方式缴纳增值税。倘若未来增值税立法时,允许抵扣贷款利息相关进项,则更符合税收的中性原则,也解决了资管行业可能面临的重复征税的问题。

诸多细节尚待厘清

业内人士认为,尽管最新的文件解决了诸多问题,但仍有诸多不确定性尚需明晰。

首先,财税[2016]36号文附件三第二十二

条豁免了部分金融商品转让应缴纳的增值税,包括“证券投资基金(封闭式证券投资基金,开放式证券投资基金)管理人运用基金买卖股票、债券”时的价差收入增值税。孙彬彬认为,这里公募基金的开放式基金、封闭式基金是属于上述的证券投资基金,应该享受相应的免税优惠。但私募基金、公募基金的专户是否应该纳入,目前尚待明确。

其次,财税[2016]140号文指出资管产品持有到期则不属于金融商品转让,不用按照价差缴纳增值税。对于开放式基金,其运营周期事先并不固定。赎回开放式基金到底是否属于持有到期,这也暂不明确。

第三、如何界定“保本”类资管产品?财税[2016]140号文规定在合同中明确“到期后可收回本金”的资管产品既可认定为保本产品。但对于结构化产品中安全级别较高的部分,其收益带有较强的“保本”属性,但合同中没有明文规定“保本”,这部分可否被认定为“保本”也需细则明确。

此外,北京盈科(上海)律师事务所律师、税务法律事务部主任王桦宇认为,除了上述不确定性,部分资管计划发票怎么开也需要明确。“比如银行转让贷款收益权给信托计划,信托计划管理人按照56号文规定应该缴纳增值税,但是开发票时谁给借款人开发票,是纳税人信托计划管理人吗?还是银行?”王桦宇认为,这里涉及增值税链条的确认和税收法律关系的事宜,需要相关部门细则厘清。

净值暴涨频现 次新债基直面大额赎回

□本报记者 黄淑慧

6月中下旬以来,公募基金因大额赎回引发净值异动的案例频频上演,尤其是次新债基成为高发区,这表明在债市行情尚不明确的背景下,机构资金仍存在一定的撤离现象。从年中的资产规模数据来看,二季度债券型基金资产规模下降约7%。而今年三季度是委外投资到期的高峰期,市场对三季度委外投资的动向十分关注。

次新债基成大额赎回高发区

6月中下旬以来,部分公募基金频频出现单日净值大涨的现象。分析人士称,出现这种情况概率是基金遭遇到大额赎回,而对赎回资金所收取的赎回费计入基金财产所致。

财汇大数据终端显示,6月20日交银丰享收益债券A单位净值由1.0020蹿升至1.9770,增长率高达97.31%,而交银丰享收益债券C净值几无变化。该基金于今年1月20日增设A类基金份额。截至3月底,A份额的资产净值为4.02亿元,C份额为0.60亿元。而在经历大额赎回后,截至6月30日交银丰享收益债券A最新规模仅0.04亿元,交银丰享收益债券C的规模也下滑到了0.44亿元。

无独有偶,当天方正富邦惠利纯债C的单位净值也大涨20.95%,该基金成立于2016年12月19日至今年3月底A/C的资产净值分别为1.41万元和9.97亿元,而截至6月30日的最

新资产净值分别为1.11万元和41.35万元。

此类因大额赎回所导致的净值飙涨案例在6月下旬频频发生,而成立期限较短的次新债基或偏债型混合基金成为高发区,这些基金的规模因此急剧缩水。6月23日,永赢瑞益债券单位净值上涨4.69%,该基金成立于今年3月2日,当时发行份额为2亿份,而截至6月30日的资产净值仅余0.63亿元。

6月26日,长盛盛通纯债C单位净值从1.0026上涨至1.3619,实现了35.84%的单日涨幅,而长盛盛通纯债A的净值没有显著变化。这只基金成立于今年5月23日,截至6月30日的A/C份额的最新规模分别为1.00亿元和0.01亿元。

6月27日华富元鑫灵活配置混合A单位净值从前一交易日的1.093飙升至1.9230,大涨75.94%,而当日华富元鑫灵活配置混合C的净值上涨仅0.09%。该基金A/C份额在今年3月底的资产净值分别为0.52亿元和2.92亿元,而截至6月30日的资产净值已分别下降至0.01亿元和1.60亿元。

值得一提的是,6月20日前海开源尊享A的单位净值大涨16.59%,这只基金同样是今年以来成立的一只次新货币市场基金,成立于6月12日,其中A份额认购份额为3.27万份,B份额认购份额为2亿份。前海开源基金之后解释称,净值暴涨的原因是由于6月23日前海开源尊享货币A发生了大额赎回,由于该基金是净值型产品,周五赎回净值计算不含有周末的收益,但赎回款是周一支付,因此实际产生的利息都留

在A份额剩余资产中,导致A份额净值暴涨。不过,该基金并没有征收强制赎回费。

“委外”赎回规模或低于预期

业内人士表示,次新债基成为大额赎回的高发区,主要缘于机构委外定制基金主要集中在债基领域,而在今年上半年债市行情下,定制基金的收益率水平很难达到委外机构之前的要求,而货币市场利率走高则产生了一定的替代效应。

Choice数据显示,截至6月30日债券型基金的资产净值合计2.01万亿元,较一季度末的2.17万亿元减少7.37%。

今年三季度将是委外资金投资到期的高峰期。中国证券投资基金业协会数据显示,2016年6月底时,开放式债券基金的总份额为7202.39亿份,到当年9月底时开放式债券基金的总份额一举突破一万亿份至10290.38亿份,单季增幅高达42%。此外,基金管理公司专户管理规模前20名公司的资金管理总规模,也由2016年6月底的3.2万亿元飞速增长至2016年9月底时的3.7万亿元。

不过,有业内人士称,目前主要受托机构在委外投资方面已经“预约”的赎回,以及可能潜在的赎回,都相对有限,整体情况要明显好于此前市场预期。

部分基金遭遇大额赎回后规模急剧缩水,无疑加大了后市“迷你化基金”的清盘压力。今年以来,基金清盘的节奏已明显加快。

广发旗下13只混基半年回报逾10%

□本报记者 常仙鹤

2017年股市债市双双走弱,同时股市又呈现明显的结构分化,从上半年业绩来看,混合型基金分化极大,业绩排名首尾相差超过23个百分点。其中,广发基金以强大的投研实力获得优异回报,旗下有13只混合基金今年回报超10%。

Wind资讯数据显示,今年上半年,广发基金旗下偏股混合型基金全部获得正回报,其

中,广发行业领先A/H、广发核心精选、广发轮动配置、广发消费品精选、广发小盘成长、广发新经济等基金,今年以来总回报均超过10%,业绩排名则进入同类可比产品的前20%。

在平衡混合型基金中,今年上半年仅8只产品获得超过10%的回报,其中,广发聚富上半年净值涨幅达13.89%,在全部平衡混合型基金中位列第六,同时,其最近两年回报排在第九名。

在股票仓位更加灵活的灵活配置型基金

中,广发基金旗下也有10只产品均进入同类前1/3分位,且广发创新升级、广发竞争优势、广发聚优A、广发新常态、广发鑫益等基金今年上半年均获得超过10%的回报。

广发基金权益团队注重研究、精选个股,形成了各自独特的投资风格,主动股票投资能力位居业内前列。根据海通证券评价,最近两年,公司权益类基金超额收益位列大型基金公司第6。