

年末又掀规模战 基金公司频发股基冲量

工银瑞信
前瞻布局养老投资

□本报记者 姜沁诗 实习记者 万宇

临近年末,规模排名成了公募基金行业的头等大事,各基金公司纷纷打响排名“肉搏战”。但和往年还会通过发行机构定制债基冲规模不同,今年权益类产品反而成为新发基金冲量的主力。

密集发行新基金

在今年货币基金规模受限的新环境下,面对规模排名考核的压力,一些基金公司密集发行新基金。但和往年年末通过发行机构定制债基冲规模不同,今年定制债基显著降温,权益类产品一跃成为新发基金冲量的主力。

中国证券报记者统计发现,进入11月,公募基金行业提前进入年底冲刺的大战状态,新基金发行明显加快。某基金公司11月以来发行的新基金多达10只,另一家规模相当的基金公司发行数量也达到9只。而据Wind数据统计,11月,公募基金行业新发行

基金65只,其中股票型和混合型基金49只,新发行基金规模达916.07亿份,11月新基金发行的规模仅次于今年2月和3月,为年内新基金发行规模第三的月份。截至12月12日,12月份新基金发行数量已经达到30只,其中股票型和混合型基金24只,新基金发行规模达320.41亿份。

“发新基金是快速做大规模最有效的手段之一。”华南某基金公司人士说,新基金在年末扎堆发行的原因之一就是出于基金公司年底冲规模的考虑。但他也表示,近期新基金集中发行还有一个重要原因是很多基金公司此前取得了发行批文,但因为多项新规的出台,不得不修改合同,导致新基金的发行时间一拖再拖,如果不尽快发出来,则可能超过批文时间,会对后续产品申报造成影响。

多位基金公司人士表示,收益好、规模大、排名靠前的基金公司往往更容易取得基金批文,新基金的募集也会比较顺利。而一些排名相对落后的小型基金公司,新基金成立显得相

对比较艰难,基金公司之间的规模差距有可能进一步扩大。

也有业内人士介绍,除了新发基金,许多公司还加大了存量产品的营销力度,尤其是今年业绩表现亮眼的产品,作为年末冲规模的一重要武器。记者注意到,华夏基金、博时基金等近期都对其今年业绩表现较好的博时主题行业、华夏回报等产品进行大力的宣传和营销。易方达、南方、德邦等多家基金公司则参与了银证渠道、第三方基金销售平台或直销平台的申购费率优惠活动。

短期冲量并不能掩盖长期趋势

实际上,在流动性新规出台之后,业内多数人认为未来货币基金的规模将受到限制。“短期规模冲量并不能掩盖长期趋势,未来规模还是会受到限制。”上述人士说。

货币市场基金规模持续增加,对基金管理公司的规模及排名产生影响。对此,专家认为,管理规模并不是评价投资管理能力的关键评

价指标,基金评价机构应进一步弱化对公司管理规模的关注,不再公布包含货币市场基金规模的排名数据,转而建立更为科学、全面、合理的基金管理公司评价指标体系。

“评价标准具体怎么调整还不清楚,但未来可能就不必在年末贴钱冲规模了。”另一基金人士透露,每年年末的货基冲规模大战,“帮忙资金”的成本水涨船高,往往规模上去了,但实际上却是赔本买卖。

据悉,货币基金的冲量成本较低,尾随佣金等费用在所有类型产品中是较少的。因此,多数公司集中在此时推出各种优惠为货币基金冲量。但即使如此,一些有意在资产管理规模排行榜中更进一步的基金公司,仍会为了吸引短期“帮忙资金”,而采取和银行揽储一样的直接奖励做法。在当前资金面过度紧张背景下,这种奖励成本也会大幅提高,对基金公司借货基冲量造成直接压力。

“如果不考虑货币基金,基金公司的整体排名会大洗牌。”上述基金人士表示。

外资私募巨头进军中国市场提速

增量资金有望陆续入场

□实习记者 林荣华

今年以来,富达利泰投资、富敦投资、英仕曼投资、惠理投资、景顺纵横投资、路博迈投资、安本投资等多家外商独资私募完成备案,其中不少基金管理人已成功发行私募产品。业内人士认为,中国资产管理行业的持续发展将不断吸引外资前来“掘金”,而外资机构在海外投资、衍生品交易等方面的丰富经验或为中国资管公司提供借鉴。

多只外商独资私募发行产品

英国资管巨头英仕曼12月11日宣布,英仕曼宏量1号私募基金已完成初始资金募集,并在证券投资基金业协会备案,该基金运用量化模型交易中国大宗商品期货市场。

英仕曼集团于今年5月3日成立了全资子公司——英仕曼(上海)投资管理有限公司,并于9月8日获得私募证券投资基金管理人资格,可在中国境内向合格机构投资者及个人投资者提供境内投资产品。根据中国证券投资基金业协会网站提供的信息,今年以来,有多家外商独资的基金管理人完成登记备案。仅上个月就有安本投资管理(上海)有限公司、路博迈投资管理(上海)有限公司、

惠理投资管理(上海)有限公司、景顺纵横投资管理(上海)有限公司等4家公司完成登记。而富敦投资管理(上海)有限公司和英仕曼(上海)投资管理有限公司登记时间为今年9月,富达利泰投资管理(上海)有限公司登记时间为今年1月。

事实上,不少外商独资私募在更早之前便完成了登记。例如瑞银资产管理(上海)有限公司于2016年8月15日进行登记,富达成长(上海)股权投资管理有限公司、贝莱德海外投资基金管理(上海)有限公司和惠理海外投资基金管理(上海)有限公司登记时间为2015年,英仕曼海外投资基金管理(上海)有限公司和上海道富元通股权投资管理有限公司则在2014年完成登记。

产品方面,不少已登记的外商独资基金发行了私募产品。例如富达利泰投资管理(上海)有限公司在今年3月发行了富达中国债券一号私募基金;瑞银资产管理(上海)有限公司不仅在去年10月发行A&Q(中国)中性阿尔法策略带杠杆私募基金,而且在上月17日发行了瑞银中国股票精选私募基金一号。尚未发行产品的路博迈基金上月表示,计划在6个月内发行首只债券产品,投资于跨类别中国固定收益类产品,包括国债、央行票

据、金融债、公司债等。

值得一提的是,不少外商私募产品也开始满足境内投资者的海外投资需求。例如贝莱德海外投资基金管理(上海)有限公司在去年发行的健康科学对冲基金和在今年1月份发行的美国地产私募基金,惠理海外投资基金管理(上海)在2016年初发行的惠理大中华优先股基金和惠理亚洲高红利股票基金。

看好中国资管市场前景

业内人士认为,包括公募、私募、银行委外资金等在内的中国资产管理行业总规模已达数十万亿,未来还将持续增长。虽然不少资金已经开始布局海外,但主体资金仍将沉淀在本土,由此也吸引一些全球资产管理公司前来“掘金”。

从投资策略看,外商资产管理公司在股票投资风格上或偏向从基本面自下而上选股。瑞银资管总经理陈章龙此前表示,瑞银遵循聚焦行业龙头的主动管理策略,主要关注战略行业和龙头,注重基本面研究及企业质量审查,采用自下而上的选股方法,尤其聚焦有望从中国结构性改革中受益并具备增长潜力的行业,如医疗保健和日用消费品。

此外,也有外资私募表示将采取量化等策

略进行投资。刚刚发行首只量化私募基金的英仕曼集团表示,将把过往三十年积累的量化投资经验和优势充分本土化,交易中国市场,为中国合格投资人提供多元化的投资策略。路博迈中国区负责人刘颂认为,对于一些波动较大的股票市场(如A股市场),以定量策略选股而非单靠行业和板块的偏好,长期看有可能带来更好的收益。

随着资本市场的不断开放,一段时间以来,外资也为A股市场带来增量资金。根据央行公布的境外机构和个人持有境内人民币金融资产数据,截至今年三季度末,境外机构和个人持有境内人民币股票资产达10210.27亿元,首次突破万亿,比去年增长57.28%,相当于同期A股流通市值的2.32%。

某私募研究员表示,一些外资金融机构在产品的设计、风险控制等方面较本土金融机构有一定优势,更重要的是对海外市场的主动投资具备天然优势,因此在股票、债券等投资标的不断深度开放的环境下,外资金融机构对海外资产的配置将对中国资管公司有一定的借鉴作用。另有合资基金公司策略分析师认为,外商资管公司在居民信贷、企业融资以及资产衍生品等方面的经验更为丰富,未来或重点拓展债券、外汇和各类资产衍生品交易。

鹏华权益基金 业绩亮眼

□本报记者 姜沁诗

Wind数据显示,截至12月11日,今年以来,鹏华旗下权益类基金普遍表现亮眼,5只主动权益产品收益率超过25%。值得一提的是,鹏华消费优选、鹏华养老产业和鹏华品牌传承三只基金净值增长率均突破40%,分别达到47.78%、47.02%和40.76%,远超同期沪深300指数22.94%的增长率。

事实上,不仅布局于A股的基金产品斩获颇丰,鹏华旗下的港股基金同样“基”高一筹。鹏华基金研究部副总经理聂毅翔认为,相比A股,投资港股更需要有全球视野,只有站在全球配置的角度,才能有效把握香港市场的投资机会。据了解,作为目前市场上较早引入港股研究和投资人才的公募基金公司,鹏华已建立日臻完善的“A+H”投研体系。在A股市场与港股市场逐渐融合的背景下,鹏华基金通过“团队融合”、“考核融合”、“投研融合”,充分发挥平台优势,在扎根中国的基础上注重建立全球视野,挖掘并投资优秀公司,与投资者分享发展成果。

以聂毅翔执掌的鹏华沪深港互联网基金为例,Wind数据显示,截至12月11日,该基金自2017年4月6日成立以来,年化回报率高达38.11%,远超同期普通股票型基金的平均年化收益率16.07%,在市场同类可比的209只基金中位列前五。

《2017年中国资产管理行业报告》节选二

客户趋向多元 统一监管来临 风险多元交织

银行资管大类资产配置面临三大挑战

□中国工商银行城市金融研究所所长 中国城市金融学会秘书长 周月秋

截至2016年末,我国商业银行理财产品规模达到29.05万亿元,近十年间累计增长超过50倍。理财产品余额占银行业金融机构总资产的比重也由十年前的不到1%,上升到2016年末的12.5%。它们是银行服务实体经济的重要组成部分,为金融市场发展发挥了不可替代的作用。

银行理财权益类配置始终在6%—8%

在全球资产管理行业,以股票为代表的权益类资产是全球资管行业资产配置比重最大、最典型的一类资产,其次是债券基金。与此同时,以对冲基金、私募股权基金等为代表的另类资产配置越来越受青睐,配置占比持续提升。

但是,受多种因素影响,我国商业银行的资管业务在大类资产配置上呈现出截然不同的明显特点:一是固定收益类资产占据绝对主导地位,且标准化产品占比逐年提升;二是权益类资产和另类资产占比显著偏低。受监管限制,理财产品配置中权益类资产占比近年来始终徘徊在6%—8%的水平,另类资产占比更是不足1%;三是主要投资于境内资产,全球化资产配置规模非常有限。

上述特征,给国内银行资产管理业务发

展带来了一定影响。其一,银行资管产品存在同质化现象。产品同质化一方面带来价格竞争,另一方面,以固定收益类资产为主的资产配置结构使得预期收益类产品占绝大多数。在激烈的市场竞争条件下,银行在这类产品上面临着较大的预期收益兑付压力。

其二,银行资管产品的风险分散功能削弱。在相对单一的资产配置结构下,国内银行资管产品具有较强的类信贷风险特征,风险控制侧重于信用风险评估、产品端设计优先次级结构、投资端设置预警平仓线等措施来进行,本质上属于被动的风险防范,市场风险管控手段相对不足,难以实现对产品风险的精细化计量与管理。

其三,全球化资产配置能力亟待增强。这可以认为是国内银行资管业务发展中的一大短板。

新挑战和新希望

与此同时,商业银行资管业务还面临三大新挑战:一是客户结构多元化趋势加速演进。一方面,法人机构的投资管理需求迅速增长,银行同业理财占比提升显著。另一方面,个人客户分层化趋势日益显现。在资管产品的大类资产配置上,也需要根据不同类型客户的需求特点和客户个体的投资目标要求,制定差异化、定制化的策略方案;二是金融监管政策环

境变化要求“回归本源”;三是风险形势日趋复杂。

展望未来商业银行的大类资产配置,首先,客户需求将成为大类资产配置的根本出发点和核心依据,资产配置策略将日益突出定制化、差异化特征。为了有效实施大类资产差异化投资策略,未来商业银行的资产管理业务要成为客户资产与优质大类资产配置工具的桥梁,通过FOF、MOM等资管投资模式,整合理财业务和基金、保险产品等代销服务,拓展资管产品投资的风险收益边界,提高投资标的的标准化程度和信息透明度。

其次,金融科技将助力商业银行大类资产配置策略优化,推动资产管理业务转型。资管产品大类资产配置和管理的智能化将是大势所趋,“人工智能技术+专家管理”的模式将显著提升银行资管行业的运行效率。未来金融科技研发和应用的成效将成为决定银行资管业务竞争力的重要因素。

再次,转变资管业务风险管理理念,构建符合资管本质的全面风险管理体系,优化风险计量工具和体系。在理念上,商业银行需要在风险管理中以投资理念替代传统的信贷理念,将分散投资、优化大类资产配置作为核心手段,将目标与客户和客户的整体投资目标相适应,不再局限于被动地防风险、控风险,更要积极主动管理风险、经营风险。

招商基金:养老基金资产配置应重视股权投资



国际上,大型养老基金纷纷将股权投资纳入战略资产配置的范畴,并逐步提高股权投资的配置比例。在国内,养老基金参与股权投资仍处于探索之中,挑战与机遇并存。

国家鼓励养老基金股权投资

2016年10月,国务院公布《关于积极稳妥降低企业杠杆率的意见》,其中提出鼓励保险资金、年金、基本养老保险基金等长期性资金进行股权投资。

股权投资具有流动性低、期限长的特点,其收益变化与股票市场有密切联系。根据清科研究中心发布的《2017年中国股权投资回报专题研究报告》,自2004年开始,中国股权投资基金内部收益率长期保持较高水平,IRR中位数约20%。

养老基金本身具有长期性、安全性的特点,参与股权投资,符合长期投资、价值投资的理念。同时股权投资与标准化证券投资产品,存在较低的相关性,可对养老基金资产配置有一定改善,分散投资风险。

同时,养老基金直投创新企业,可以推动实体经济转型升级和发展壮大,实现养老基金与实体经济良性互动与协同发展。

养老基金探索股权投资

全国社保基金、企业年金等养老基金在股权投资方面进行了初步探索。

全国社保基金早在2004年就已经开始进行股权投资,并获得丰厚的回报,助力基金保值增值。自2004年以来,社保基金直接参与了多家公司,包括中国银行、交通银行、工商银行、京沪高铁等公司,近两年又直接投资参与了东方资产、国家开发银行等公司。2015年,社保基金首次涉足民企,参与蚂蚁金服融资,投资约70亿元,获得5%的股份。

从股权投资退出方式来看,以公开上市发行为主,鲜有其他退出方式,而全国社保基金投资的企业多数实现了IPO,如交行、中行、工行等。据媒体报道,全国社保基金对蚂蚁金服的首笔民企投资,获得超过100%的浮盈,增值70亿元。

部分企业年金基金开始参与股权投资。2014年9月,经人社部批准,企业年金基金以专项型养老金产品形式投资中石化销售公司股权,标志着企业年金基金正式进入了股权投资领域。

机遇与挑战并存

随着中国经济发展,股权投资机遇不断,我国已经成为全球第二大私募股权投资市场。国有企业混合所有制改革、新兴产业加速发展,衍生出大量优质股权投资项目。而我国多层次资本市场基本形成,股权投资退出方式多样化,为养老基金实现收益提供良好市场环境。

但仍存在诸多挑战。针对养老基金参与股权投资,尚未有统一监管标准,缺乏配套政策支持。股权投资的价值发现机制、退出机制,尚有待进一步的完善。此外,养老金管理机构在股权投资方面多数缺乏丰富实践经验,在专业人员储备、风控体系方面需要加强。

长远来看,股权投资会成为养老基金重要的配置资产类型,助推实体经济发展,分享经济发展红利,实现养老基金的保值增值。—cs—

随着《养老目标证券投资基金指引(试行)》的发布,普通投资者养老理财将迎来新利器。目前多家基金公司已着手布局养老老基金,瞄准万亿养老老金市场。

自成立伊始,工银瑞信便深刻认识到养老金市场化投资管理的重要性和广阔发展空间,前瞻性地将养老金业务作为公司战略重要业务来布局。早在2011年,工银瑞信基金公司为满足投资者养老需求,推出国内首只采用生命周期策略的债券基金——工银添颐,以五年为一个运作周期,随着所设定目标日期的临近,逐步降低权益类资产的配置比例,使基金在每个运作周期内的风险收益水平逐步降低。2013年工银瑞信又推出以三年为一个运作周期的养老型产品——工银添福债券基金。从业绩表现来看,这两只基金成立以来的年化回报均超过12%。Wind数据显示,截至11月24日,工银添颐、工银添福成立以来的累计回报分别为107.2%和67.3%,分别超越同期业绩基准59.01%和45.84%,年化收益率分别达到12.25%和13.45%,凭借长期稳健优秀的业绩,双双获评银华证券三年期五星级债券基金,工银添颐还同时获得晨星三年期及五年期“五星”最高评级。(叶斯琦)

兴全两基金经理 任职年化回报近30%

Wind数据显示,截至2017年12月11日,任职三年以上的基金经理最高几何年化平均收益率近40%,兴全基金有两位基金经理排名前十,季侃乐与谢治宇分别以33.23%和28.3%的几何年化收益率位居第三和第九位。

Wind数据显示,截至2017年12月11日,季侃乐管理的兴全有机增长今年以来实现40.76%的回报,中长期业绩同样优异,以近五年290.9%的复权单位净值增长率位居灵活配置型基金的第一位。谢治宇管理的两只基金兴全合润与兴全轻资产,今年以来的回报分别为24.84%和24.55%,近五年的回报则为347.47%和392.04%,分别位于同类392只偏股混合型基金的第三和第一位。

值得注意的是,兴全基金表现出色的基金经理不仅有后起之秀季侃乐与谢治宇,兴全老将在榜单上的业绩同样醒目。现任兴全基金副总经理、投资总监的董承非任职近十一年,年化回报达17.84%;另一位老将傅鹏博,任职近九年的时间里年化回报达16.7%,现管理的兴全社会责任混合型基金目前处于暂停申购状态,今年以来的回报高达47.18%。(黄淑慧)

私募股权投资 有望迎来“四化”

由上海市国际股权投资基金协会等共同举办的“2017外滩金融·上海国际股权投资论坛”12月13日在上海举行。在本次论坛的圆桌讨论环节,来自国内多家中大型股权投资机构的负责人,针对“私募股权基金管理人数量井喷式增长下的结构创新之路”进行了深入探讨。相关一线资深从业者普遍认为,国内私募股权投资行业历经过去多年的爆发式增长和“全民PE热”之后,目前正迎来创新发展和优胜劣汰的发展时期。整体来看,未来私募股权投资行业将逐步呈现出规模化、专业化、长期化和全产业链化的特征。

低门槛带来井喷式增长

方源资本总裁唐葵表示,由于过去多年中国经济快速发展,股权投资机会多,市场大,而且目前国内两亿人民币就可以启动股权投资,行业进入低门槛,使得国内私募股权投资机构数量出现爆发式增长。

源星资本董事长卓福民列举数据说,截至11月底,国内有两万多家私募基金机构登记备案,有资产管理规模的机构为一万八千多家,平均管理基金规模约为5.84亿元。但另一方面,总资产规模在100亿元以上的私募机构仅为185家,50亿到100亿元之间的机构数量为231家。

金浦产业投资基金总裁吕厚军则表示,股权投资行业经过前几年的大跃进式的发展和“全民PE热”之后,目前大量小机构管理规模更小,后续持续发展及专业化等能力都比较弱。在国内股票市场IPO排队上市、减持新规等政策环境下,大量股权投资机构的经营情况还需要时间来检验,未来可能迎来进行行业大洗牌。

行业发展有望趋于“四化”

对于未来私募股权投资行业和相关私募机构的发展,参与讨论的相关从业者均表示,私募股权投资行业将逐步呈现出规模化、专业化、长期化和全产业链化的长期趋势。

唐葵之后,美国的PE和VC机构通过多年的激烈竞争之后,仅有一部分投资机构在过去几十年的发展中脱颖而出。而行业的胜者,主要依靠的就是专业化与规模化。一方面,产业投资术业有专攻,更加专业化才能够保证长期优秀稳健的投资能力;另一方面,有一定的规模的投资机构才能够吸引到足够优秀人才和足够的影响力完成更好的项目。整体而言,中国的私募股权投资行业还处于发展早期,而未来则会逐步走向专业化和规模化。

上海中城联盟投资董事长路林也表示,一定的产业从业资历、一定的投资经验,对于股权投资而言非常重要。整体来看,专业的股权投资机构和从业人员应当在某一行业天天做,年年做,成批成量地做,最终才能够做精做深做专、做长做久做远,最终做优做强做大。

卓福民进一步表示,在当前中国私募股权投资继续处于飞速发展的背景下,未来行业趋势将逐步呈现出“四化”特征,即规模化、专业化、长期化和全产业链化。以往股权投资基金的资金时长主要是三年、五年,而目前七年、十年的投资周期也已经较为常见。另一方面,股权投资也正逐步迈向全产业链化,从早期的风险投资一直覆盖到二级市场和相关并购。在这样的背景下,行业的优胜劣汰将逐步深化,聪明的资金将持续集中到最优秀的股权投资机构中。(王辉)