

一只蚂蚁引发地震 马云“新基友”四大猜想

一只蚂蚁引发了基金业的地震。蚂蚁金服入股德邦基金一事,成为节前圈内最受关注焦点。德邦证券为什么出让30%股权?在一参一控的现行政策下,蚂蚁金服到底想参股还是控股德邦基金,为什么?马云和郭广昌谁将成为德邦基金的实际控制人?成为马云的“新基友”后,德邦基金有哪几种可能的新的业务模式?中国基金报记者为此采访了多位当事人和业内人士。

猜想一: 大股东出让股权 利好未来上市估值

根据媒体报道,蚂蚁金服和德邦基金目前已签署了框架协议,将参股德邦基金30%;同时约定在法律法规允许的前提下,蚂蚁金服有权将持股比例提高到60%。也就是说,先持股30%参股德邦,保留增持30%至60%控股德邦的权利。业内人士认为,参股30%较易实现,无论是增资扩股还是由德邦证券直接转让,障碍都不大。事实上,德邦证券也公开承认与蚂蚁金服有接触。而根据有关媒体报道,2014年德邦证券完成股改,其上市步伐提速。市场人士认为,德邦证券或出让股权,使德邦基金迅速成为马云的“新基友”,一方面获得出让金增加资金实力,另一方面还因此增加了互联网金融的概念,有利于未来上市估值。此前德邦证券曾公开表示过,未来将会在移动互联网时代大力发展经纪业务等。

猜想二: 蚂蚁金服不想控股德邦 事关其核心资产安全

参股德邦基金后,蚂蚁金服面临着选择,是继续增持直到控股,还是仍

然寻求控股天弘?

一位资深基金公司电子商务负责人认为,由于保留了60%控股权,这一点引发业界猜想,认为蚂蚁金服可能要换掉现在余额宝对接的天弘基金。他认为,蚂蚁金服最核心的资产是支付宝,而支付宝最核心的资产是核心账户体系,而核心账户体系的底层是余额宝。如果不能控股天弘基金,意味着其核心资产将存在巨大的潜在风险。

他分析说,蚂蚁金服或许并不太想真正控股德邦基金,有三点原因。首先,和天弘基金合作已经度过磨合期,双方沟通已非常深入;其次天弘基金的互联网金融领先于其他基金公司,投研、市场、法务等各个部门都已融入了互联网思维;最后,天弘基金的管理团队实力要强于德邦基金,两者运营和管理水平都不在一个级别。

另一位接受采访的互联网金融人士认为,不能控股天弘而控股德邦也有可能,而届时把余额宝对接的货币基金改为所控股德邦基金旗下也并非完全不可能。

业界普遍认为,蚂蚁金服入股德邦基金是一石二鸟,进可攻退可守。

对于蚂蚁金服来说,如果再增持德邦基金30%股权,直接收购二股东浙江土产畜产进出口集团20%股权、三股东装备制造业公司西子联合控股有限公司10%股权,最终可能形成和德邦证券两家持股的模式。

猜想三: 马云和郭广昌 谁控股德邦不重要

公开资料显示,德邦基金的实际控制人郭广昌,和蚂蚁金服的实际控制人马云的关系不一般。不过,亲兄弟明算账,德邦基金的控股权到底落在谁手上值得关注。

蚂蚁金服之所以要控股天弘基金,主要原因是余额宝庞大的用户群

和交易量。而入股德邦基金的目的尚未可知,因此是否要控股还要看两者之间究竟要进行怎样的合作。

事实上,复星集团早已参股蚂蚁金服的旗下公司。公开资料显示,浙江网商银行股份有限公司隶属蚂蚁金服旗下,复星以25%股份成为第二大股东。另据媒体报道,复星集团也是阿里小贷的发起股东,而阿里小贷是蚂蚁金服旗下蚂蚁小贷的前身。

分析人士认为,对于复星集团和蚂蚁金服来说,谁控股德邦基金其实并不重要,重要的是利益如何捆绑。蚂蚁金服既做技术金融信息和数据的服务,又参与产品线的开发和运营。只要蚂蚁金服入股的公司都使用蚂蚁金服的互联网技术,就意味着其拥有完全的控制权。

猜想四: 德邦新业务模式有三种

入股德邦基金之后,如何展开相关的业务?

德邦新业务有三种可能。

第一种可能是,借助德邦基金子公司的业务线快速推进原有的小贷资产证券化业务。资产证券专家宋光辉对中国基金报记者表示,2014年底资产证券化备案制正式推出,这为蚂蚁小贷业务打通完整渠道提供了基础。他分析说,蚂蚁小贷的业务未来有可能通过基金子公司包装成标准化证券,成为资产支持证券(ABS)备案后在交易所挂牌上市交易,这类产品如果期限设计在一年以内,可以成为货币基金的投资标的。

蚂蚁小贷相关的第二种可能业务是通过子公司开拓农村市场。蚂蚁金服目前的定位是平台、农村和国际化,而德邦基金子公司德邦创新资本在农村项目上颇有优势,其美丽乡村类信托产品曾受到业界关注。不过,这一点的合作空间有待观察,因为两者的诉求不在一个数量级上。

一位基金高管提出了第三种可能,即参股德邦基金后,蚂蚁金服或发力于基于大数据的客户账户定制。



天弘失宠蚂蚁金服 企业版余额宝或受影响

上周,蚂蚁金服拟入股德邦基金的消息,引发了市场热议,尽管天弘基金方面并未对此消息做任何表态,但据中国基金报记者了解,天弘基金的业务拓展已经因此受到一定影响。

记者了解到,某城市商业银行本计划与天弘基金合作,开发企业版余额宝,双方已经就合作细节达成一致,正准备签约。然而,在上述消息被确认后,该银行暂停了这一合作。

该银行相关人士对中国基金报记者称,此前,之所以选择与天弘基金合作,主要看中两个方面,一是天弘基金在余额宝方面获得了巨大成功,其对天弘基金的技术、专业性和风险控制能力都非常放心,

二是天弘基金背靠阿里,具有一定品牌优势,有利于未来的业务推广,同时也可以提升自身品牌价值。

然而,如果蚂蚁金服牵手德邦基金,则这一切都要重新考量。在这个事情没有搞清楚之前是不会继续谈判的,在这样的现金管理产品基本每家基金公司都有,没必要冒风险。”该人士称。

事实上,部分市场人士对此事解读为,阿里拟“放弃”天弘基金,双方合作的余额宝也将因此受影响。天弘基金于2014年推出企业版余额宝,被称为“量计划”,与余额宝对接的并不是同一只货币基金。目前推出此类产品的有民生加银和易方达。

而有银行业人士表示,天弘基金的企业版余额宝与同类产品相比是有优势的,其产品是直接嵌入企业财务软件的,但是,即使与天弘基金合作,也只是为了填补业务空白,能带来多大效果也未可知。

某基金公司电商总监早期曾经涉足该领域,他告诉记者,企业版余额宝一直叫好叫座,因为企业对于交易的安全性要求更高,如果是使用基金公司自己的直销系统,需要三次授权才能完成一笔交易,用户体验不好,将产品嵌入企业财务软件中可解决这一问题,但是财务软件的覆盖率又成为制约因素。

新基金募资破千亿 上周A股ETF吸金百亿

今年以来股市继续活跃,结构性机会突出,偏股基金收益可观。在赚钱效应驱使下,各路资金纷纷借基入市,基金销售全面回暖。截至上周,今年已发行的新基金合计募资金额已经突破1000亿元大关,而且偏股基金募资规模占比达到85%,为股市注入更多增量资金。同时,伴随上周股市大幅反弹,A股交易型开放式指数基金(ETF)吸金明显,单周出现100亿元资金净流入。

今年以来基金公司借助股市红火抢发新基金,截至上周,已经成立或结束募集的73只新基金合计募资额突破1000亿元大关,平均单只基金成立规模达到13.8亿元。值得注意的是,包括股票型和混合型基金在内的偏股基金成为基金发行市

场绝对主力,在73只新基金中偏股基金达到57只,数量占比达78%,这57只偏股基金合计募资规模达到857亿元,占今年以来新基金募资金额的85%。

在上周成立或结束发行的偏股基金中,华夏基金发行的MSCI中国A股ETF成立规模达到41.36亿元,成为今年以来成立规模第二大的偏股基金。上周五开始发行的鹏华弘盛混合基金也受到投资者追捧,仅一天时间便募集资金达37亿元,并提前结束募集。新基金的热销为股市带来了可观的资金流入。

上周股市止跌反弹,各板块全面开花,A股ETF也终止了连续“失血”状态,迎来大额资金流入。内地基金公司发行的ETF上周合计出现80亿元

资金流入,其中ETF龙头华泰柏瑞沪深300ETF单周份额增长15.67亿份,吸金规模达到53亿元,成为上周ETF吸金的最大主力。此外,易方达沪深300非银ETF、易方达深100ETF、华安上证180ETF上周资金流入规模分别达10.21亿元、6.32亿元和5.57亿元,易方达创业板ETF和华夏上证50ETF也都出现显著的资金流入。

除了内地ETF,在香港上市的RQFII ETF在上周也出现资金净流入。具体来看,南方A50ETF上周五的份额达25.06亿基金单位,较1月底的23.125亿基金单位出现了1.935亿基金单位的净申购。按照该ETF今年2月以来成交均价估算,约有20亿元资金流入南方A50ETF,而在1月份该ETF曾经出现约50亿元资金净流出。

天天基金网 去年卖出基金2297亿

互联网金融龙头东方财富上周六公布2014年年报,受益互联网金融的蓬勃发展,东方财富全资子公司同时也是首批第三方基金销售机构的上海天天基金销售有限公司(以下简称天天基金网)去年基金销售额大幅增长5.37倍至2297亿元,营收达到3.73亿元,但仍亏损565万元。

东方财富年报称,截至去年底,天天基金网共上线83家基金公司的2051只基金产品,基本做到基金产品全覆盖;去年天天基金网共计实现基金认购及定期定额申购交易1136.64万笔,基金销售金额为2297.67亿元,其中,“活期宝”共计实现申购交易662.26万笔,销售额累计1760.47亿元。可以看出,现金管理类的“活期宝”产品贡献了天天基金网基金销售额的76.62%,非现金管理类基金销售规模达到537.2亿元。

和2013年相比,天天基金网基金销售规模猛增,根据东方财富2013年年报,当年天天基金网基金销售额为360.89亿元,其中“活期宝”基金销售金额为262.85亿元。这就意味着,2014年天天基金网基金销售额增长了5.37倍。

受益于此,天天基金去年主营业务收入也增长迅猛,达到3.728亿元,占东方财富总收入的60.9%。和2013年相比,天天基金网营收增幅达到4.6倍。但是,天天基金网去年依然亏损了565.32万元,只是亏损额较2013年减少近一半。如果2015年股市继续保持活跃,天天基金网将很可能盈利。

上海天天基金销售有限公司是首批独立基金销售机构之一,2012年2月获得基金销售资格,近年来依托东方财富网的巨大流量,天天基金网成为销售规模最大的独立销售机构,成为知名的网上基金超市。

东方财富认为,随着资本市场的持续活跃和回暖,投资者规模的扩大和投资热情的提升,基金资产管理规模的不断扩大及中国多层次资本市场建立和国际化进程的加快,互联网金融服务行业将迎来历史发展机遇,未来发展空间巨大。

南方基金李璇: 2015年债牛行情有望延续

证券时报记者 方丽

在通缩特征突出的经济背景下,2015年债市的投资价值仍然值得关注。南方基金固定收益部李璇认为,当前经济基本面和货币政策仍有利于债市,2015年债市牛市行情有望延续,上半年或好于下半年。可转债方面,由于股市上涨的逻辑未发生变化,可转债中期趋势乐观,可关注四类题材转债标的。

李璇认为,2015年支撑债市的经济基本面和货币政策没有发生变化。经济“新常态”意味着在保证就业和不发生大规模债务违约的前提下,政府对经济增速减缓的容忍度提升,预计今年经济增长的目标将进一步下调。通胀方面,2015年全年的CPI预测是1.6%-1.8%,较去年进一步下降,根据最新出炉的经济数据,今年1月份的PPI同比只有-4.3%,已经连续35个月负同比,CPI为0.8%,大幅低于市场预期,经济通缩特征明显。

政策上看,中央提出财政政策要有力度,2015年可能会提高预算的赤字,国开行通过注入流动性,发挥第二财政的作用,为财政政策提供保障,从而对基建投资形成保障,稳定经济,另外财政政策也将为防止系统性风险提供保障。货币政策上,中央经济工作会议及央行四季度货币政策报告定调稳健的货币政策为“更加注重松紧适度”,未来的货币政策更多要起到托底和维稳的作用。如果经济增速再失速的话,央行可能再次降息。而降准主要是考虑到基础货币投放渠道变化情况,为保持流动性合理适度进行的对冲。

对于政策出台的节奏,李璇认为,上半年货币政策空间较大,如果1、2月份经济数据不佳,3月份降息降准

的可能性较大。海外多个国家争相放水,也为我国宽松政策提供了空间。而下半年如果美联储进入加息周期,货币宽松政策将受到制约。

整体来看,李璇认为,2015年债券市场牛市有望延续,由于目前收益率已经处于偏低位置,债市可能随市场预期呈现震荡态势。

具体到债券投资品种,李璇表示,今年利率债需要把握阶段性机会。信用债方面,12月调整后,收益率回到适当的水平,具备配置价值,上半年投资时机或好于下半年,建议积极精选个券。当前比较看好优质产业债和地级以上城市的城投债,但由于经济已经持续低迷2年以上,并且去产能政策导致企业资质分化,部分产业债的信用风险有所增加,需要警惕。

可转债方面,中期有望保持比较乐观的趋势。虽然今年可转债开局不佳,但目前股市上涨的逻辑没有发生大变化,一方面是货币政策上经济托底,降低尾部风险,新常态下的经济结构调整也需要比较活跃的资本市场;另一方面是股市的赚钱效应也在形成正反馈,房价中期上涨的预期现在是在减弱的,货币理财的收益率也在下降,使得居民资产配置现在对股市应该是情绪上有一定的好转,所以配置上也会逐步向权益市场转移。当前存量的可转债纷纷公告强制赎回,但随着新可转债和可交换债的出现,将为我们提供比较丰富的投资标的,可转债仍然值得积极关注,主要关注个券。题材上可重点关注四类:1、有国际竞争优势和估值优势的蓝筹标的;2、热点题材,国企改革、一带一路、区域经济发展、自贸区、核电等;3、白马成长回归,这是近年来市场的一个热点;4、相当于条款博弈,需关注一些转股意愿强的中小盘转债。

易方达广发两巨头 去年盈利均超过6亿元

2014年股市红火,基金整体规模大增50%以上,大型基金公司盈利飘红。广发证券上周六公布的2014年年报显示,旗下易方达和广发基金去年营业收入和净利润双双实现增长,两家基金公司净利润均超过6亿元,特别是广发基金,净利润增长超过两成。广发证券在年报中披露,去年底,广发证券持有广发基金51.13%的股权,广发基金管理57只开放式基金,管理的资产规模合计1718.21亿元,比2013年末上升18.09%;报告期内,广发基金实现营业收入

17.84亿元,同比增长13.70%,实现净利润6.04亿元,同比增长21.49%,净利增幅超过了收入增幅。

除了控股的广发基金之外,广发证券参股的易方达基金也实现了收入和净利双双增长。广发证券称,广发证券持有易方达基金25.0%的股权,截至去年底,易方达基金管理60只开放式基金,管理资产规模合计3686.47亿元,比2013年末上升49.98%;2014年,易方达基金实现营业收入19.81亿元,同比增长4.73%,实现净利润6.54亿元,同比增长6.49%。

易方达基金和广发基金是少数几

家公募规模超千亿元的基金公司,截至去年底两家公司公募业务规模分别为2220.4亿元和1334.68亿元,排名第五和第八名。而按照广发证券年报中披露的数据计算,则易方达基金和广发基金的非公募业务规模分别达到1466亿元和383.53亿元,占公司总管理规模的比例分别为39.77%和22.32%。

由于两家公司净利润增幅均超过收入增幅,使得净利率在2014年显著提升,其中广发基金净利率达到33.86%,易方达基金净利率达到33.01%,主流基金公司依然相当赚钱。