

中国基金业协会私募证券投资基金专业委员会2015年第四次工作会议建议

尽快出台私募基金行业自律规则

证券时报记者 吴君

11月6日,中国基金业协会私募证券投资基金专业委员会2015年第四次工作会议在北京召开。

中国基金业协会党委书记、会长洪磊、中国证监会私募部副主任刘健钧出席会议并参加讨论,中国基金业协会秘书长贾红波主持会议。委员会主席袁国根及蔡明、张志洲、江晖、赵军、唐毅亭、莫泰山、王茹远等委员参加本次会议。

会议认真研究了《私募基金合同内容与格式指引》、《私募基金募集规范》、《私募基金信息披露管理办法》、《内控指引》、《投顾业务管理办法》等行业自律规则。委员们一致认为,这些规则抓住了私募发展的关键问题,立足于推动全行业的规范发展,对于建立“制度健全、监测到位、执纪有力”的自律管理体系有着重要意义,建议尽快出台。

委员们还围绕私募基金诚信体

系建设展开热烈讨论。大家纷纷表示,诚信直接关系到私募行业的生存发展,私募行业的从业人员要以诚信为本,履行忠诚和尽职义务,坚持弘扬价值投资理念;支持监管部门严厉打击操纵市场、内幕交易等不法行为,保护投资者的合法权益;支持基金业协会重拳打击非法私募,坚决惩治害群之马,维护私募基金良好声誉,在全社会树立私募行业的正面形象。

经历多年的发展,阳光私募基金逐步得到投资者认可,并获得资本市场和

监管层的鼓励,《私募投资基金监督管理暂行办法》、《私募投资基金管理人登记和基金备案办法(试行)》的颁布,奠定了私募基金的正规军地位。同时,私募在数量和规模上均得到大发展。中国基金业协会数据显示,截至9月底,已登记私募基金管理人20383家,已备案私募基金20123只,认缴规模4.51万亿元,实缴规模3.64万亿元,私募基金从业人员31.74万人,管理规模100亿元以上的私募达75家,私募已经成为资本市场的重要力量。

IPO新规降低打新收益 基金调整产品策略

上周五,证监会宣布将重启新股发行(IPO),同时公布了完善IPO制度的相关内容,其中,最受市场关注的是打新将取消预缴款和取消小盘股的询价环节。

受访公募基金人士认为,新规在避免股市资金巨幅波动和效率提升的同时,降低了打新的收益率,基金公司将调整相关产品的投资策略。此外,取消小盘股的询价环节暗含向注册制过渡的信号。

打新收益率将下降

万家基金高翰昆认为,新的IPO规则最大的特点就是取消了之前预缴款申购制度改为事后缴款,最大的好处在于对资金面的扰动大大降低,也大幅降低了参与打新的门槛,使得打新的预期收益率大幅降低,继而无法形成新的低风险高收益资产,也就不會打乱现在决策层需要的降低全社会融资成本的目标。

星石投资总经理杨玲表示,此项改革有利于提高市场资金的使用效率,避免出现前期巨额打新资金冻结,导致股市流动性紧缩进而导致市场波动放大的情况;同时,可简化程序,提高发行效率,降低中小企业发行成本,有利于引导中小企业上市融资,可以扩大直接融资比例。

沪上某基金公司表示,中签率大概率会降低,因而打新基金收益率会有所下降,会影响到机构客户参与打新基金的热情。

海富通基金顾晓飞认为,新规对

市场资金的波动有很大的平抑,影响相对中性。IPO重启在分流部分资金的同时,也为市场提供了新的投资选择。由于很多打新基金的存在,使得目前许多打新资金沉淀在固定收益类市场,对权益类市场的分流相较于过去要少。

华夏基金股票投资部执行总经理郑晓辉认为,随着打新规则的变化,参与打新的性价比正在降低。打新的中签率可能还会继续降低;由于利率还在下降通道,打新的收益率也会比上半年有所下降。

东吴基金表示,此次调整后的IPO方案好于预期,相较IPO暂缓前的规则,更加体现了监管层呵护市场的意图,比如取消现行新股申购预缴款制度,减弱了对市场资金面的冲击程度。

北信瑞丰基金投资总监高峰认为,新规不但没有抽血,还实现了造血功能。取消预缴款以后,相当于整个市场所有机构散户都可以参与到打新中,可谓阳光普照,从而带动市场人气,吸引更多的资金进入市场。

泰达宏利基金认为,新规更有利于网上投资者,对于网下投资者来说,预计参与机构将更多,可能会降低新股中签率。但由于不再需要预缴款,新股募资对于二级市场资金面几乎不再有影响。

泰信基金董青山表示,打新是一个把场外资金往场内引的“诱饵”,很多机构都是带着一年的稳定收益率来打新的,如果没有打新,这些投资者是不会参与二级市场交易的。

打新将成“增强手段”

在新的打新规则出台之后,打新基金参与的优势有所削弱,基金公司也将根据IPO新规调整相关产品的投资策略。

高翰昆认为,从新规看,未来申购新股基本没有任何机会成本,只要一二级依然有价差,必然会导致各类投资者踊跃参与新股申购。随着时间的推移,打新收益率会达到一个平衡状态,长期看能获得一个市场化的无风险收益率,打新会变为一种收益增强投资策略而被广泛采用。纯打新基金就可以配置大量债券,大大增厚打新基金基础收益,而打新则成为一种收益增厚策略而被积极采用。

高峰认为,打新基金不会消失,注册制后会越来越专业化。短期打新基金必须研究规则,中长期必须研究股票基本面,为注册制后放开后的市场竞争做准备。

富国基金首席策略分析师马全胜认为,打新基金的规模优势消失,中签率也可能会走低。打新策略就需要斟酌,若要同时控制权益头寸,同时提高权益仓位,可考虑纳入股指期货账户。

上海一家中型基金公司基金经理表示,新规实施后,会将打新作为一种增强手段。短期IPO新规对债市是一个事件性冲击,流动性好的债券会最先受到影响。

顾晓飞表示,IPO重启对投资操作上不会有明显的影响,依旧是从行业趋势的角度选取未来有发展前景的行业和

股票,IPO的重启反而在投资标的上提供了更多的选择。

泰达宏利基金认为,预计IPO重启后会迎来一个动态平衡的过程,在没有大盘股发行的情况下,单只打新基金平均规模可能会保持在30亿以下,但打新基金的个数可能再次增长。

北京某中型公募表示,旗下打新基金规模目前维持稳定,打新基金并没有带来大量的申购情况。但目前的货币基金、保本基金等固定收益类产品的大机构客户(包括券商、保险等),都在积极准备参与新股申购,低风险投资机构的打新的积极性较高。

向注册制过渡

IPO新规中,“公开发行2000万股以下的,取消询价环节,由发行人、主承销商协商定价”颇为引人注目。业内人士认为,小盘股直接定价有助于提高保荐机构的定价能力,暗含向注册制过渡的信号。

杨玲认为,本次IPO制度改革确实是向注册制改革的方向推进了一步,是朝着更市场化方向进行的。注册制已经被市场充分预期,未来推出注册制不会对资本市场产生太大冲击。

顾晓飞认为,IPO新规是为了进一步完善市场发行体制而做出的努力和尝试,总体来讲,对市场资金在申购新股期间的波动会有很大的平抑作用,并增加了市场定价的行为,相较于原先的规定更加完善,预计将通过不断完善发行的规定来最终实现注册制的落地。

(王瑞 李树超 吴君 赵婷 李沪生)

清理配资后私募恢复交易 使用券商PB系统成趋势

证券时报记者 吴君

距离清理配资大限已过一个多月,证券时报记者采访发现,在伞形信托被基本清理完毕同时,部分单一结构化信托产品已经恢复交易,但由于外接系统被清,私募需要人工报单,还有私募索性清掉其结构化产品。

据了解,在经历一年多快速发展后,券商主经纪商(PB)系统已经基本能满足私募交易需求,未来私募更多会使用券商PB系统。

信托私募退出成趋势

不少结构化私募产品仍处在券商和信托的端口纷争之中,部分私募尽管恢复交易,但需人工报单,有些私募干脆清掉结构化产品。

北京一家大型私募的市场总监透露,前两周结构化产品刚恢复交易,但没有恢复电子盘交易,需人工手写报单,再通过信托下单,十分不便,我们还算好,能够恢复交易,听说有家私募的4个信托产品都被停了。”

北京另一家管理规模超过50亿元的私募也表示,目前投顾无法下单、提交指令,他们的结构化产品也在缩减规模。

广州某中型私募董事长则选择清掉旗下结构化产品,因为外接系统无法使用,投顾需要通过信托帮忙下单,操作空间变得很小。他表示,信托下单不具备可持续性,信托类私募产品可能慢慢退出历史舞台,以后新产品大多会接入券商系统,这是一种趋势。

也有私募表示,旗下结构化产品并未被“处理”,仍可正常交易。

在私募看来,目前清理外接系统的行动较之前相对“和风细雨”,券商和信托之间有妥协的迹象,但

证券类信托产品退出的趋势似乎无法扭转。

现在信托会配合券商做尽调、系统升级,券商也不再强制信托更换他们的系统,两边都在妥协,我们才可能恢复交易。”前述大私募市场总监表示。

但他也告诉记者,券商要求以后新产品需使用其PB系统,不然不给开户,因此他们以后极有可能不会再找信托发产品。

券商PB借机快速发展

从另一个侧面看,清理配资、改接券商系统为券商PB业务带来新的发展机遇。

据了解,鑫金业务外包服务指引》颁布将近一年,券商PB业务发展如火如荼。以前券商不太重视PB这块,也没有落实到个人直接去推广,但近一年这块的流程和业务水准都比较高。”华东某大型券商机构业务部人士表示,该公司目前已经开发了两个版本,一套已经上线,一套还在测试。

该人士向记者介绍,系统不仅能支持股票、债券、股指期货等多种交易,还支持ETF申赎、基金分拆合并等,后续将逐步支持期现套利、股票期权、沪港通、新三板等交易。

他还表示,清理配资后,有部分私募信托产品将端口转接到券商,目前除了较为复杂的对冲策略,他们的系统基本能满足客户多种交易策略,反应和成交速度也都比较好。

前述广州私募董事长表示,现在他们用的就是券商的PB系统,等待测试完,就能正式投入使用,技术上问题不大。他说:PB业务有市场需求,推进会非常迅速,目前上市券商基本都有较成熟的体系,只是运行情况不同。”

博时资本联手IDG 打造互联网股权基金

11月7日,IDG博时互联网股权基金投资交流会”在深圳南山凯宾斯基酒店举行。这是IDG和博时资本联合成立的合资公司“和谐博时”为发行第一期股权投资基金举办的投资交流会。

据悉,这是中国资本市场首例由VC和公募基金子公司联合成立合资公司布局股权投资市场。

资料显示,博时资本系博时基金全资子公司,成立于2013年2月,截至2015年9月30日,成立并存续的资管计划管理规模达1571.80亿元。IDG中国成立于1993年,目前管理资产超过300亿元,成功投资案例有腾讯、百度、360、小米、暴风影音、携程、优酷土豆等。

(杜志鑫 刘梦)

IPO重启击落熊市之星 多数分级A昨破位下跌

证券时报记者 朱景锋

昨日迎来证监会宣布将重启新股发行(IPO)后的首个交易日,股市承接上周升势继续大涨,作为场内仅有的杠杆工具的分级基金B份额也继续演绎暴涨行情,分级基金A份额则集体大幅杀跌,不少品种已经连续多个交易日收跌,破位下跌之势愈加明显。

对于IPO重启对分级基金A份额的影响,不少研究机构存在明显分歧。有机构认为,由于大量资金将从获利丰厚的分级A中撤出转战打新市场,新股发行重新开闸对分级A构成实质性利空。也有机构认为,分级A可能小幅受伤,但利空级别有限,一旦过度调整则可以逢低布局。

盘面显示,昨日多数分级A大幅低开,随后呈现低位震荡,不少品种收盘跌幅加大,成交额明显放量,资金撤

出态度十分坚决。整体来看,昨日交易的140只分级A简单平均跌幅达到1.47%,对于隐含收益率平均只有5%的品种来说,这样的跌幅绝对算得上是大跌级别。有多达31只分级A昨日跌幅超过2%,其中,工银500A和鹏华资源A跌幅分别达4.91%和4.76%,跌幅居前,博时证保A级、信诚金融A、信诚800有色A、国泰TMTA等品种跌幅也在3%以上,鹏华银行A和富国互联网A等昨日成交额超1亿元的品种跌幅均在2%以上。

实际上,在上周三股市开始大幅上涨之后,价格处于高位的分级A就开始了调整之旅,像鹏华银行A、鹏华券商A级、鹏华资源A、交银新能源A、国泰TMTA等品种出现连续破位杀跌,近4个交易日累计跌幅超5.5%。IPO将重启的消息加速了分级基金A份额整体的调整步伐。

对于IPO重启对分级基金A的影响,渤海证券认为构成实质性利空。据渤海证券分析,IPO的重新开启对于市场短期的影响存在一定的不确定性,但可以确定的是,投资者的分歧预期在经历市场检验后将逐渐趋于一致,从而推动市场中长期趋势的大概率向好。市场行情的转好以及投资者信心的回复,将有利于分级B价格的上涨,而分级B价格的上涨势必会对分级A价格造成打压。

另一方面,渤海证券认为,IPO重启将再次吸引市场对于打新基金的关注。尽管预缴款制度的取消会削弱打新基金的一类固定收益属性,但考虑到年内28家企业发行依旧会沿用原先的制度,因此,短期内打新基金仍可能分流大部分投资于分级A的资金。

因此,渤海证券认为,IPO重启将打破投资者信心不足、类固定收益替代品稀缺两大外部因素对于分级A价格的

支撑,从而对其形成实质性利空。同时,考虑到近几个交易日大盘连续上涨,若分级基金出现整体溢价,也将加大分级A价格的向下压力。因此,渤海证券认为,未来一段时间分级A价格将大幅下跌,或重新回归之前的高折价状态。

中金公司也认为,打新重启后不少投资者持有分级A的机会成本大增,吸引力下降,股市情绪好转后分级A面临的压力将增大,短期将会小幅受伤。不过,中金公司也认为预缴款制度废除之后,打新的资金占用大大降低,除非通过“买入现货+期货对冲+申购新股”操作模式,否则,难以对分级A形成替代效应。此外,后续如果对分级B设置买入门槛,分级B的潜在投资者将大大减少,并压低其溢价率和整体溢价水平,对分级A构成利好。因此,中金公司认为,这种利空的级别可能非常有限,如果出现超过1%-2%的跌幅,建议投资者关注逢低增持机会。

3只绩优债基金业绩7年半翻番

天相统计数据 displays,过去7年半业绩翻番的债券基金有3只,对应5个基金份额,其中,2只基金或4个份额为易方达旗下债券基金。

据悉,过去7年半时间累计业绩最好的两只债券基金是易方达增强回报

A和稳健收益B,累计收益率分别达113.07%和109.22%,紧随其后的是银河收益债券基金同期收益率达108.73%,易方达增强回报B和稳健收益A的收益率分别为106.29%和104.44%。

易方达增强回报A和B属于同一只公募基金,两类份额合并运作管理,因申赎和销售服务费费率不同,而投资收益有所差异,易方达稳健收益A和B也是类似管理方式。

数据显示,易方达增强回报A过去7

年半的年化收益率为10.2%,易方达稳健收益B和银河收益债券的年化收益率为9.9%,易方达增强回报B和稳健收益A的年化收益率分别为9.7%和9.6%,均在10%左右。

(杜志鑫)

大数据指数基金表现抢眼

在近期反弹行情中,第一代大数据指数基金表现抢眼。Wind统计显示,9月16日至11月6日,广发中证百发100A、E复权净值增长率分别达到43.41%和43.33%,在522只指数型基金中排在第34位和35位,位列同类基金前1/10。同期,博时淘金大数据100A和南方大数据100的净

值增长率为40.42%和36.31%。

据了解,在百发100选股模型基础上,广发基金计划推出涵盖价值、成长、稳健、优选等一系列的大数据风格基金,其中,11月2日至13日发行的广发百发大数据策略成长混合基金,是国内首只大数据量化主动成长风格基金。(方丽)

国寿安保成长优选 11月13日正式发行

国寿安保旗下的第二只股票型基金国寿安保成长优选股票型基金(001521)将于11月13日正式发行,该基金瞄准产业转型方向。拟任基

金经理张琦认为,未来一段时间,市场的结构化特征将愈发明显,成长股的分化仍会继续,优质成长股的投资价值将进一步凸显。(王瑞)

华商智能生活明日结束募集

华商智能生活混合基金将于11月11日结束募集。该基金将积极投资与智能生活相关的优质上市公司,发掘转型经济下的长期投资机

会,重点关注智慧医疗、智能交通、智能穿戴、智能家居、智能电网、智能物流等新兴领域。

(姜隆)