

部分失联私募机构追踪:

办公场所已易主 投资者维权遇困境

证券时报记者 吴君 王杰

11月23日,中国基金业协会公布了首批12家失联(异常)私募机构名单。在这些机构中,部分因发生产品兑付危机等情况而备受关注。昨日,证券时报记者在北京、深圳走访了名单中的两家私募机构,发现它们的办公、注册场所早已易主。

面对私募机构失联情况,投资者该如何维权?有律师认为,要分两种情况:一是第三方代销的,需要认定双方是构成金融服务法律关系还是代销法律关系;二是直接购买的,则涉及民刑两个层面的问题。

办公场所已经易主

11月23日,中国基金业协会公布了首批12家失联(异常)私募机构名单。在这份名单中,注册地点在北京的公司有9家,包括华天国泰、中融坤瑞、中元宝盛、融易融、银河瑞盈、中投华融、幸汇财富、洲海鸿润、幸福财富;此外,深圳1家(中星基金)、苏州1家(万弘基金)、湖北1家(奥信创投)。

何为失联?出现以下情形的私募基金管理人将被中国基金业协会认定

为失联(异常)私募机构:通过在私募基金登记备案系统预留的电话无法取得联系,同时协会以电子邮件、短信形式通知机构,在限定时间内也未获回复。

昨日,证券时报记者专门走访了其中两家注册和办公地址分别位于北京、深圳的公司。

中国基金业协会备案资料显示,有一家公司名叫中元宝盛(北京)资产管理有限公司,法定代表人是朱吾成,曾是某知名寿险公司大客户经理。该公司5月因“中元宝盛依林山庄FD项目建设基金”陷入兑付危机被曝光。

记者来到其位于北京市东城区瀚海海运仓大厦7层的办公地点,发现已经没有这家公司的门面。在该大厦办公的多位人士向记者证实,以前在7层确实有中元宝盛这家公司。

记者找了大厦物业管理人。他说:中元宝盛在今年二季度突然不见踪迹,还欠了我们几个月的房租,我们都在找他们,后来还有警察来问过相关情况。”

另一家公司为深圳市中星基金管理有限公司,法定代表人为曹秋林,去年11月曾被曝光,因深陷于江苏天腾建设集团承建的安徽省来安县安置房

BT项目,工程延期以致政府工程回款不能如期拨付,旗下私募产品无法兑付本金和利息。

记者走访了该公司注册地址深圳市福田区星河世纪大厦,发现这里也已被一家担保公司取而代之。该担保公司的工作人员表示,自己搬来这一个多月,这个办公室已经换了几拨业主了,中星基金搬离应该是很早之前的事情。

投资者维权遇困境

这次基金业协会公布的12家失联(异常)私募机构,不少涉及兑付危机,投资者面临无法找到相关公司、维权困难的现实。

证券时报记者与一位买了中融坤瑞(北京)投资基金管理有限公司产品的投资者李俊(化名)取得联系,他以20万元参与了名叫“科林泰富”的集资项目。

他说:5月份,我们去过了公司,发现已经不见踪影。我们还考察了公司的投资项目,发现抵押物和银行担保都是假的。6月我们就向警方报了案,但目前还没有结果。”

北京市盈科(广州)律师事务所合伙人、私募律师秦政告诉记者:根据

现有信息推测,如果12家失联私募故意规避义务,无法查找和联络,或涉嫌集资诈骗罪、合同诈骗罪等罪名,要根据查明的事实来认定。”

面对私募机构失联情况,投资者该如何维权?秦政表示,投资者维权,要分两种情况:

一是第三方代销的,投资者维权的关键在于认定双方是构成金融服务法律关系还是代销法律关系,二者主要从第三方是否主动推介、推介与投资者的投资决策因果关系、第三方提供金融服务是否收取对价等方面界定。如果构成金融服务关系,则可以请求第三方承担责任;如果构成普通代销关系,投资者一般只能要求私募机构承担责任。

二是如果投资者系通过私募直接购买基金的,因涉及民刑两个层面的问题,建议投资者寻求专业法律人士帮助,以维护自己的合法权益。

记者发现,第三方机构也有自己的说法。一位销售过中元宝盛产品的第三方销售人士对记者表示:项目出了问题,很多客户都打电话来,但我们也没有办法。我们只是一个中介,当时签了销售合同,产品合同和公章都是基金公司的,和我们无关。而且,这种产品不会对客户承诺,需要盈亏自负。”

首家新三板挂牌公募花落中邮基金

中邮基金于11月24日起在全国股转系统挂牌交易

证券时报记者 李树超

中邮基金成为首家在新三板挂牌上市的公募基金公司。

全国中小企业股份转让系统发布的公告显示,中邮基金的挂牌公开转让申请已经获得批准,并于11月24日起在全国股转系统挂牌交易,证券代码为834344,交易方式为协议转让,华

创证券为其主办券商。

公告显示,中邮基金所属行业为“资本市场服务”,主营业务为公募基金及特定客户资产管理业务产品的募集、销售及管理工作。

多家公募基金此前透露了挂牌新三板的发展规划,中邮基金率先完成了股份制改造,并很快披露了公开转让说明书、主办券商推荐报告等材料,

在新三板挂牌进展上一马当先。

中邮基金披露的财务报表及审计报告数据显示,中邮基金总股本为3亿股,其中,首创证券持有总股本的47%;中国邮政集团持有29%;三井住友银行持有24%。

经营方面的数据显示,中邮基金2013年度、2014年度、2015年1月-4月的营业收入分别为3.94亿元、5.20亿

元、2.83亿元,净利润分别为1.19亿元、1.62亿元、1.14亿元,其中,2014年年报披露的每股收益为1.62元。

业内人士认为,作为首家上市公募,中邮基金这样的投资标的具有稀缺性,容易引发市场的关注。若中邮基金未来的转让方式由协议转让转为做市转让,将进一步提升交易活跃度和市场知名度,有利于扩大中邮基金的品牌效应。

信用债两极分化 低等级债券抛压严重

证券时报记者 赵婷

山水水泥SCP违约事件持续发酵,信用债市场波动明显加大。对此,沪上部分债券基金经理认为,目前信用债的波动变化主要体现在收益差额扩大,两极分化趋于严重,中低等级的信用债抛压严重,面临流动性问题。

波动体现在个券

信用债是大多债基重点配置的品类。基金三季报统计数据显示,共有510只债基企业债市值占基金资产净值比超过100%,如信诚新双盈持有的企业债市值,就占到基金资产净值

的210.22%。

近期,信用债利率大幅上行,不少债基净值也随之上浮。

目前,信用债二级市场处于排雷阶段,公司债陆续有人卖出,信用债跌幅较大,但还是以个券的方式波动。”沪上某公募债基基金经理对记者表示。

一些“踩雷”的债基净值波动在所难免,几只重仓Y5山水SPC001”的基金规模在三季度都出现比较大幅的缩水。

有业内人士透露,在Y5山水SCP001”出现违约之后,其估值直接打了对折,重仓该债券的基金净值缩水也会比较严重。不过,有不少机构投资者对风险较为敏感,提早就开始赎

回相关基金。

浙商资管固定收益部负责人赵娜表示,未来债市的金融风险会越来越大,对低评级的信用债会非常谨慎,重仓信用债的基金净值波动也会加大。

两极分化严重

某险资人士则对记者表示,信用债的波动主要体现在两方面,分化较为严重:一是低评级债目前基本上是买方市场,未来价格还有下调空间;二是高评级债券则会价格继续走高,受到更多资金追捧。

上述公募基金基金经理分析,国内债券定价标准缺失,在没有风险冲击时,按照利差来做,不少债的定价偏低。目

前,低评级债风险不断暴露,高评级债收益很低,债券的定价存在问题。

他说,大部分公司债还没有到违约的地步,但系统性评级可能下调。

低评级债持有人也不好转手卖出,债的价格得不到体现,在主观上也不会调整评级,现在来看只能是先扛着,通过时间慢慢消化。”

分化行情下,基金也更加注重甄选个券,沪上某公募债基基金经理表示,未来在配置信用债时,将更加注重对单个债券的资质审核尽调,行业不太好的企业债基本不会再看。

赵娜认为,除了受最近几起信用事件影响,信用债市场波动加大另外一个原因就是,之前涨幅已经很高,临近年底投资者获利了结。

景顺长城基金袁媛:债市调整带来建仓机会

证券时报记者 刘梦

在高估值、IPO重启、美联储加息预期多重因素的影响下,债券市场近期出现明显回调。对此,景顺长城鑫月薪基金经理袁媛认为,短期内债券市场需要调整,加速回调也为债券基金“融出”了比较好的建仓机会。年底在美联储加息、基本面数据、IPO重启落地等利空出尽后,债券市场在明年可能存在较强的上涨动力。

债券市场在2014年及2015年上半年持续上涨,但近期出现回调。景顺长城鑫月薪基金经理袁媛认为:债券市场近期回调有几个因素作用:第一,前期获利盘太多,存在调整需要。债券市场不同于股票市场,参与者结构上

以机构投资者为主,因而相对理性。第二,IPO重启时点早于大家的普遍预期,之前从打新基金涌向债券市场的资金,近期再次流出债券市场,预计近期会有一部分纯债基金通过卖券、降杠杆的方式筹集资金应对赎回,形成一定的抛压;第三,机构赎回较多,一方面是为了锁定净值损失,由于中债估值相对滞后,市场企稳后估值还存在调整的余波,机构为了减少损失会提前赎回,另一方面,机构也可能在为打新做准备。”

今年7月暂缓IPO后,打新基金的资金大量涌向纯债基金,间接推高了债券基金的杠杆比例。由于彼时债券市场整体估值较好,面临较多的压制因素,袁媛选择谨慎策略,配置了短久

期品种。袁媛解释道,从行业整体情况来看,由于杠杆降低、利率债配置比例较高,债券基金的流动性相比之前有所改善,因而抛压不至于产生系统性风险。近期债券基金加速回调后,反而跌出了投资机会。

袁媛分析,今年四季度仍然预期债券调整,但明年一季度相对看好债券市场。基本面上,相比2015年风险有所释放,CPI持续低于预期,带来通缩担忧。另外,美联储加息预期升温,如果年底落地,央行必定会推出对冲措施,资金面上不会有太大担忧,且仍然存在降准预期。今年底很可能利空出尽,加上保险、银行等机构在年初对债券会有配置需求,带来增量资金入场,因而相对看好明年上半年债券

市场的表现,现在正是较好的加仓、建仓时机。

袁媛管理的景顺长城鑫月薪在11月开放申购。对此,袁媛表示,投资策略上,在备够流动性的基础上调整组合,建仓时保持中性策略,目标杠杆为160%,久期在3年左右,关注利率债及中高等级信用债的交易机会。

袁媛表示,由于经济下行过程中信用债进入风险高发期,资质低的信用债品种要坚决回避。对于债券投资,景顺长城基金也设置了较为严苛的风控要求,对于AA-以下品种、盈利下滑的债券品种进行回避。评级上采用“外部评级+内部评级”相结合的模式,对产业债、城投债以及其他信用品种进行二次评级。

龚方雄或将入股 前海开源基金香港子公司

证券时报记者 刘明

证券时报记者获悉,原摩根大通亚太区董事总经理、中国投行主席、著名经济学家龚方雄或将入股前海开源基金香港子公司,具体股份数量尚未知晓。证监会公开信息显示,前海开源基金已于今年11月2日提交设立香港子公司申请,正在布局国际业务。

业内人士表示,龚方雄具有多年大中华区宏观经济研究及投行经历,前海开源基金相中的应该是其海外大行从业经验,而前海开源灵活的机制或是吸引龚方雄的重要因素。

作为著名经济学家,龚方雄今年离开摩根大通后的去向备受市场关注。目前龚方雄已被前海开源基

金公司聘为首席顾问,对前海开源基金公司的相关业务进行战略指导。

作为一家成立不到3年的基金公司,前海开源基金的国际业务布局已然走在同时期成立的基金公司最前列。前海开源基金为近年来快速成长的基金业新锐,机制相对灵活,该公司内部推行事业部制、合伙人制。

公开资料显示,龚方雄曾任摩根大通亚太区董事总经理、中国区研究部主管及中国区首席经济学家,负责领导摩根大通的中国研究和市场策略团队,统筹证券分析、市场策略、宏观及外汇、利率的研究和市场战略工作。还曾担任美国银行的首席策略师以及全球货币及利率市场策略部联席主管。在此之前,曾于纽约联邦储备银行任经济学家。

清盘速度加快 年内25只公募基金终止合同

证券时报记者 朱景锋

今年以来,基金市场化发行高歌猛进,年度成立基金数和发行规模均创历史新高,但基金规模两极分化日趋严重,频现“僵尸基金”和迷你基金,在老基金“壳”价值不复存在的情况下,基金公司纷纷加快旗下基金清盘步伐。统计显示,今年以来共有25只公募基金终止合同。

从清盘的基金类型看,理财债券基金和定期开放债基成为重灾区,两类基金今年以来共清盘13只,占清盘基金总数的一半以上;货币基金紧随其后,共有5只清盘;其他清盘的基金类型还包括合格境内机构投资者QDII基金、打新混合基金、股票型指数基金和债券型分级基金。这些基金中除了货币基金之外,大多整体规模较小,迷你基金占比较高,清盘压力也最大。

从基金清盘的决策程序看,25

只基金中,有9只因触发清盘条款或运作期届满自动清盘,没有召开持有人大会,几只清盘的定期开放债券基金均由于到期后投资者大举赎回,规模暴跌,导致规模低于5000万元以下或持有人户数低于200人,从而直接终止合同进入清算程序。另外16只则是基金公司在旗下基金规模持续缩水、难见起色的情况下,宣布召开持有人大会终止合同,属于主动清盘。

去年8月份实施的《公开募集证券投资基金运作管理办法》进一步细化了实施合并退出的各项主要原则,相关规则的明确使得清盘破冰。在新运作管理办法实施不久,汇添富基金召开持有人大会,就汇添富理财28天基金终止合同事宜进行表决,汇添富理财28天债券基金也成为首只清盘的公募基金。随后,又有3只基金清盘,2014年也成为公募基金清盘元年。今年以来,清盘的基金数量大幅增加,显然已经常态化。

今年以来清盘基金一览	
基金简称	进入清算日期
建信鑫裕回报灵活配置混合型	2015/1/19
华宝兴业活期货币基金	2015/1/12
信诚3个月理财债券型	2015/10/29
长盛上证可转债ETF	2015/10/14
中原聚石货币	2015/10/12
天弘季加利理财债券型	2015/9/28
华丰兴业成熟市场动力优选	2015/9/25
泰达宏利全球新策略	2015/9/25
国投瑞银瑞福货币	2015/9/10
长盛季利1年期定期开放债券型	2015/7/28
广发中债金融债指数	2015/8/6
国空中小盘300成长+IF-美债基金	2015/7/30
渤海通城金益债货币	2015/7/23
光大保德信添利季季开放短债理财债券型	2015/6/26
国金通用鑫利分级债券型	2015/5/19
长城现金一年基建理财债券型	2015/5/8
中万鑫信定期开放债券型发起式	2015/5/8
鹏华月月发短债理财债券型	2015/4/17
长盛添利30天理财债券型	2015/4/15
长盛添利60天理财债券型发起式	2015/4/14
广发季利理财债券型	2015/2/16
富国双收益定期开放债券型	2015/1/30
华安7日鑫利季季理财债券型	2015/1/29
摩根士丹利华鑫货币市场基金	2015/1/22
富国7天理财债券型	2015/1/13

朱景锋/制表 翟超/制图

南方基金张旭:

A股仍处趋势性长牛周期

南方产业活力基金、南方盛元红利基金经理张旭认为,A股目前仍然处于整个趋势性长牛周期中。张旭表示,趋势性长牛首先是由A股的基本面决定的,中国种种深化改革带来的红利,带来了经济社会的深刻变化。其次,比较充裕的资金面有利于资本市场走好。再次,居民的资产配置将迎来一个再平衡的过程。此外,伴随着利率市场化、银行、保险等追求绝对收益的资金

需要寻找更多高收益的资产。谈及投资思路,张旭表示,在目前市场行情下更倾向于投资成长股,主要基于以下两个投资逻辑:第一,把握住上市公司内在成长红利。当前,趋势不断向好的产业中,多数上市公司属于成长股,更看好成长股业绩和估值带来的空间。第二,目前中国经济转型正寻找新的增长点,转型方向符合产业趋势的上市公司会获得资本市场更高关注和市值分配。(方丽)