

踩雷首例公募超短融违约 富国基金起诉山东山水维权

证券时报记者 朱景锋

首例公募超短债违约摞倒公募基金,富国基金拿起法律武器维权。山东山水水泥集团20亿元超短期融资债券(15山水SCP001)11月12日到期,未能偿付本息,成为首例公募超短融债券违约。在二季度末和三季度末均持有较多该超短融的富国新回报基金陷入危机。作为该基金的管理人,富国基金日前起诉债券发行人山东山水水泥集团,进行债券违约维权。

根据富国基金今日发布的起诉公告显示,山东山水水泥集团有限公司(15山水SCP001)发行人于2015年11月12日发布《山东山水水泥集团2015年度第一期超短期融资券未按期足额兑付本息的公告》称,由于15山水SCP001发行人未能按约定筹措足额偿债资金,15山水SCP001不能按期足额偿付。富国基金决定通过法律途径维护旗下基

金持有人的利益。

公告显示,上海市第一中级人民法院已经受理富国基金代表富国新回报灵活配置混合型证券投资基金起诉15山水SCP001“发行人公司债券交易纠纷一案”。

公开信息显示,15山水SCP001为山东山水水泥集团2015年度第一期超短期融资券,发行规模20亿元,票面利率5.3%,债券期限为210天,主承销商为招商银行,到期日为11月12日。由于种种原因到期未能偿付,从而成为首例实质违约的公募超短融债券。

今年以来的季报显示,富国基金旗下富国新回报基金于6月底和9月底均持有190万张15山水SCP001,很可能系发行时申购获得,投资成本为1.9亿元,应该属于该超短融主要持有人。截至三季度末,该超短融市值占到富国新回报基金净值的9.09%,

达到重仓级别。由于持有比例较重,山水水泥超短融违约对该基金造成了较为明显的负面影响。

除了富国新回报基金之外,三季度末,还有鑫元货币、建信嘉薪宝货币、建信月盈理财和诺安理财宝货币等4只货币或短期理财债券基金持有15山水SCP001。其中,鑫元货币基金持有110万张,投资成本为1.1亿元,仅次于富国新回报基金。其它3只基金分别持有20万张、50万张和80万张,这五只公募基金共持有15山水SCP001 450万张,占该超短融发行规模的22.5%。如果这些基金没能在到期前卖出,势必受到较大影响。

公开资料显示,山东山水水泥集团是国内最早从事新型干法水泥生产的企业之一,也是国家重点支持的全国性大型水泥企业。2008年在香港联交所上市,系中国首家在香港红筹股上市的水泥企业。

2016布局供给侧改革风口 基金倾向新兴行业

证券时报记者 赵婷

期股或将承受更大压力。

为新兴产业“锦上添花”

临近年底,基金开始筹划明年的布局方向,近期被密集提及的供给侧改革也成为基金经理在2016年重点挖掘方向。记者了解到,供给侧改革或为传统行业带来拐点,基金公司更倾向于将关注重点落在传媒、TMT、医疗、高端制造等新兴行业。

传统行业或出现拐点

海富通收益增长混合型基金经理周雪军认为,供给侧结构性改革对于实体经济来说,无论是新兴产业还是传统产业都有可能迎来机会。周雪军表示,会密切关注供给侧改革给传统行业带来的“供求再平衡”机会。如果改革使传统行业产能收缩,很可能导致产品价格提升,供求再度平衡,行业景气度好转,从而带来行业反转的投资机会。

长期来看,供给侧改革对于陷入困境的钢铁、煤炭及有色等行业是一次难得的转型及发展机遇。”万家基金投资研究部总监莫海波表示,在当前国际需求减弱以及美元强周期的叠加下,传统行业的出清无法回避。一旦未来转型成功带来业绩提升、盈利能力改善,相对低配的传统行业将会迎来拐点。

中欧基金董事长竇玉明认为,公募基金一般有两种发展模式:一是营销驱动,二是投资业绩驱动。前者是布局完整的产品线,依靠营销渠道驱动扩大规模,是公募早期发展的策略;后者是聚焦投资业绩,做好长期投资,以业绩来带动规模增长。竇玉明表示,中欧基金选择了事业部制的发展方向,是一种分配机制的改革。中欧基金把资源向投入人更多一些,希望走业绩驱动的发展模式。

另外,中欧基金也是业内率先尝试员工持股的公司,公司股东由中外多方机构组成,员工持股比例达20%。

融通基金认为,进行事业部制改革,还面临日有利益再分配的问题。作为成立十多年的老公募,融通基金要进行事业部制改革就必须面对存量增量的分配问题。我们进行的事业部制改革是“协同事业部制”,将融通的团队分成偏市场、偏投研等6个事业部,并尽量在分配上做到均衡和协同,激发员工的斗志,寻求相对的平衡。”孟朝霞说。

富国基金则认为,产能过剩的重工业将是未来供给侧改革明显受到抑制的行业。明年传统周

相比之下,基金经理对新兴行业更加期待。转型发展锁定新兴、创新领域。近期制造业和服务业PMI形成背离,服务业对于稳增长、调结构起到了积极的作用。”莫海波说。对于具体的投资机会,莫海波表示,在消费升级过程中,以传媒、TMT、医疗为代表的新兴行业会率先受益,并保持高位增长。金融系统已经在为供给侧改革提供相应支持。

近期人民币加入SDR、自贸区货币自由兑换以及银行定向降准降息,都是配合实体经济降低融资成本,将风险控制合理区间。”

富国基金认为,供给侧改革强调对产业结构进行加减乘除,最终将产能和资源从过剩的行业中挤出来,流向新兴产业,包括高端制造、现代服务业在内的新兴产业有望得到更大的促进。

周雪军则认为,供给侧改革对于新兴产业来说有着锦上添花的作用。云计算、大数据、IP经济、游戏、影视剧等需求基础的板块有望快速提升。

不过,有些机构仍对需求侧改革表示关注。从产业角度讲,供给侧改革属于存量逻辑,而非增量算法。而需求侧改革则是着眼于创造新的需求。”上海一位券商资管权益投资部负责人表示。他介绍在选择投资标的时,更关注行业景气度向上的板块,活跃度更强,弹性更大。

基金备战混业经营 谋求差异化发展

证券时报记者 李树超

近日,在北京举办的金融论坛上,多位基金公司总经理、董事长聚集一堂,围绕公募基金业务创新、跨界转型、深化治理结构等话题展开讨论,共话基金业发展大计。

业务跨界转型 谋求差异化发展

一直以来,基金公司都在积极探索业务差异化发展路径,一级市场,一级半市场,新三板,定增,专户业务,大资管背景给公募基金创造了跨界发展的机遇。基金业协会统计数据表示,截至今年三季度末,公募基金规模6.69万亿元,专户业务规模10.17万亿元,基金公司非公募业务超越公募业务成为常态。其中,融通基金及子公司融通资本、海富通基金及子公司上海富诚海富通资产管理公司的专户业务规模分别为4289亿元和749

亿元;而Wind同期数据显示,融通基金、海富通基金的公募业务规模分别为628.82亿元和316.96亿元。

海富通基金总经理刘颂表示,海富通的非公募业务推动了公司的业务转型。随着地方社保、企业年金等制度的改革,预计市场上机构资金会越来越多,海富通可以在这个细分市场找到自身的竞争力。”刘颂说。

专注于“触网”、开发大数据的南方基金更加注重基金业务的互联网化。上半年,南方基金与新浪等公司联合推出了南方大数据100、南方大数据300基金,引发市场关注。为拓展销售渠道,南方基金还联合互联网公司制定了互联网战略,发展公司的直销平台,同时在京东、淘宝等电商平台开设直销网店。

南方基金总经理杨小松表示,基金传统渠道无外乎券商和银行,但成本较高,且远离客户。开展基金直销可以缩短基金管理人持有人的距离,针对差异化客户做出定制化产品,最终实现由传统产品引领、渠道为王逐步过渡到用户至上、业绩为王的行业转型。

公募基金跨界发展还应把握一定的边界。融通基金总经理孟朝霞表示,一是跨界应注意与基金自身能力范围相适应;二是业务创新应与合规风控相适应。不同的资管领域有不同的规则和标准,跨界发展要注意不同领域的合规和风险控制,严守公募业务创新的边界。

结构转型 步入混业经营时代

从投资领域来看,公募基金不仅做证券投资,也做股权投资,范围包括基金、专户、新三板、股权投资等,客户资源包含基民、银行、保险、券商、社保委托、企业年金等,而且新的资管形态还在不断涌现,公募基金正步入混业经营时代,多家基金公司已开始探索和创新内部激励机制。

中欧基金董事长竇玉明认为,公募基金一般有两种发展模式:一是营销驱动,二是投资业绩驱动。前者是布局完整的产品线,依靠营销渠道驱动扩大规模,是公募早期发展的策略;后者是聚焦投资业绩,做好长期投资,以业绩来带动规模增长。竇玉明表示,中欧基金选择了事业部制的发展方向,是一种分配机制的改革。中欧基金把资源向投入人更多一些,希望走业绩驱动的发展模式。

另外,中欧基金也是业内率先尝试员工持股的公司,公司股东由中外多方机构组成,员工持股比例达20%。

融通基金认为,进行事业部制改革,还面临日有利益再分配的问题。作为成立十多年的老公募,融通基金要进行事业部制改革就必须面对存量增量的分配问题。我们进行的事业部制改革是“协同事业部制”,将融通的团队分成偏市场、偏投研等6个事业部,并尽量在分配上做到均衡和协同,激发员工的斗志,寻求相对的平衡。”孟朝霞说。

转债分级集体涨停 两只整体折价率超3%

证券时报记者 张筱翠

电气、航信停牌后,3只可转债分级和其它开放式可转债的投机套利引发持续关注。昨日,中证转债指数、中信转债指数涨幅高达都达到7.97%,跟踪两只指数的可转债B、转债进取、转债B级等3只分级基金携手涨停。

分析人士认为,这几只转债分级的疯狂上涨应与昨日正股上海电气复牌有关。另外,可转债B、转债进取等母基金的整体折价率均超过3%,其中,转债进取B份额的折价率超过10%,在跟踪正股标的短期上涨趋势不变的情况下,处于折价状态的可转债分级基金理论上还有一定的补涨空间。

当前市场转债正股标的稀缺,转债分级基金流动性也一直较差,日均成交额维持在几百万元水平。昨日,上海电气开盘即一字涨停,电气转债上涨17.33%,带动转债指数强势上涨,几只对应的转债分级也应声涨停。强势上涨引来资金大幅流入,昨日这几只分级基金的成交额均大幅上涨。集思录数据显示,可转债B、转债进取、转债B级的成交额成倍上涨,昨日成交额分别为1021.77万元、7174.66万元、7767.36万元。

折溢价方面,目前市面上3只转债分级基金中,可转债B、转债进取均处于整体折价状态,折价率分别为4.18%和3.49%,转债进取B份额的折

价率也达10.05%,看好后市的投资者或可适当布局处于折价状态的品种。

从杠杆率来看,转债分级是以中证可转换债券指数作为标的指数增强型基金。转债分级子份额转债A与转债B的比例为7:3,初始杠杆3.33倍,高于股票型分级产品。数据显示,目前市面上3只转债分级中,杠杆率最高的是可转债B,其价格杠杆和净值杠杆分别为3.238倍、3.322倍;其次为转债进取,价格杠杆和净值杠杆分别为2.744倍、2.468倍。看好中证转债指数后市表现、有意博取超额收益的投资者或可关注杠杆率较高的品种。

目前转债市场规模较小,一级市场供给尚未跟上,存量品种有一定稀

缺性。近期,市场对于中证转债的套利策略一直存在争论,该策略的起因是上海电气在国庆假期后因重大重组事件公告停牌,停牌后其对应可转债电气转债也停止交易。而大盘在国庆假期后出现了一波300点的反弹,投资者对于上海电气复盘后的涨停预期越来越大。

但是,有市场人士表示,电气转债昨日收盘价为154.01元,130元转股价以上就有强赎压力,电气转债已进入转股期,估计大涨难以持续。而且,昨日电气转债开盘后强势上涨21.75%,但上午十点左右电气转债涨幅回落至15.41%,下午收盘涨幅为17.33%,显示盘中资金已出现分歧,投资者需要留意风险。

中海顺鑫保本混合基金 正在发行

据悉,中海基金旗下中海顺鑫保本混合基金于12月7日至25日期间发行。中海基金已有3只保本产品,新产品加盟将助力公司全面布局保本基金产品线。

据了解,中海顺鑫保本设置了两年的保本、半程开放的运作机制,运作周期内,第一年封闭运

作,第二年正常开放。前半程封闭是为了运用杠杆优势获得较高收益率,增厚安全垫;后半程正常开放则是为了提高流动性。该基金将采用固定比例组合保险策略进行资产配置和投资组合管理,权益类资产配置最高比例不超过40%。

(应尤佳)

九泰基金刘开运:定增项目浮盈会逐步体现

证券时报记者 王瑞

专注于定增投资的公募基金九泰锐智连续多日溢价,引起投资者关注。九泰锐智基金经理刘开运表示,基金参与定增项目的浮盈会逐步在净值中体现出来,投资者可以持有更长一些时间,分享定增项目带来的收益。

数据显示,进入11月份以来,九泰锐智基金二级市场价格迅速拉升。一个月的时间里,该基金二级市场价格上涨幅度达到15%,12月6日的收盘价为

1.083元,净值为1.0277元,从大幅折价转变为连续较为明显的溢价。

由于流动性受限,封闭式基金在二级市场上的交易价格普遍存在折价情况。九泰锐智作为五年期封闭式定增基金,从初期的折价到连续的溢价,原因为何?

刘开运介绍,普通的封闭式股票型基金是按照市价估值。定增公募是一种新的投资方式,它使用摊余成本法计算净值,这是一种较为保守的估值方法,定增净值表现和实

际浮盈不一致。

根据公告,九泰锐智已成功参与了3只股票的定增,分别是赣锋锂业、安控科技和天赐材料。如果按照市值法来计算,这几只股票的浮盈为九泰锐智净值的贡献达到了20%以上。但实际上这些浮盈并未在净值上充分表现出来。刘开运表示,未来市场若不出现系统性风险,定增项目带来的浮盈会在基金净值中逐步体现出来。此外,随着股票市场的回暖,投资者信心恢复,加之投资者对定增公募净值的估值方法有更深入的

了解,九泰锐智定增二级市场价格会逐步走高。

九泰锐智二级市场价格持续溢价,价格在哪个位置较为合理?刘开运表示,二级市场价格上限取决于基金投资项目的浮盈情况,以基金净值为底,高于浮盈为高估,低于净值则为低估。因为场内定增公募产品使用的是摊余成本法计算,刘开运建议投资者持有时间更长一些,分享定增项目带来的收益。目前的基金净值仍属于较低点位,投资者可关注二级市场的投资机会。

首单央企环保资产证券化 产品挂牌上交所

昨日,由嘉实资本与中国节能环保集团合作发行的国内首单央企环保领域资产证券化产品——嘉实节能1号资产支持专项计划”在上交所正式挂牌。

嘉实基金董事长邓红国表示,未来五到十年,绿色金融将成为经济发展新的增长点,嘉实将

运用资产证券化的创新融资方式为绿色环保行业提供新的源动力,围绕绿色金融方向推出更多受市场欢迎的创新产品。

据介绍,嘉实节能1号”于今年10月16日设立,募集规模6.8亿元,期限1-5年,资信评级优先级AAA。(李沪生)