

监管层再次书面调查债券杠杆 专户委外资金成重点

近日,一份来自监管层的债券杠杆调查表下发到多家基金公司,要求各家公司按上交所、深交所、银行间分别统计债券持有规模和回购融资余额。这也是去年底中证登、基金业协会、央行调查基金公司专户和子公司债券杠杆情况以来,证监系统再次摸底相关情况。

沪深多位固定收益人士认为,考虑到公募有债券杠杆不超过140%的明确要求,此举意在摸清基金公司专户中委外资金的杠杆情况。这并不能证明有杠杆泡沫,但是一个重要信号,说明在收益率下行的背景下,监管层在密切留意源源不断涌入专户的银行理财资金。不过,目前监管层还处于搜集数据阶段,具体影响还待观察

和评估。”

和去年底的情况一样,这次监管层摸底的重点还是委外专户加杠杆情况,尤其是小的城商行的委外。”一位资深固收人士分析,因为在加杠杆方面公募根本没空间,140%的杠杆上限是确定的,没有人敢突破。目前债券收益率这么低,银行理财的钱还源源不断地进来,监管层担心从股市中撤退的一些风险偏好较高的资金会选择在债市上加杠杆博收益,尤其是在信用利差收窄和信用风险增加的背景下,万一杠杆泡沫破裂,可能传导为系统性风险。

“为什么钱源源不断地进来?归根结底是银行资金的‘欠配’。非标资产到期了,钱肯定要配置到债券里,

如果收益达不到要求,只有加大杠杆。”深圳一家大型基金公司债券基金经理说,在基金公司的一对一专户里,就有城商行的委外组合,一个组合的规模一般是几亿元,业绩基准设定在年化收益5%到5.5%,现在连城投债年化收益都不到4%,为了达到业绩基准只有放杠杆做多。按照年化5%到5.5%来测算,不到3倍的杠杆完全可以做到。另一方面,为了争取这些专户业务,基金公司甚至没有管理费,只有加杠杆赚钱了才有业绩提成。

其实,加杠杆也是按合同约定办的,基本不存在违规。”上海一家基金公司监察稽核部人士说,一般委外产品合同都会约定,标的评级不低于2A或者2A+,杠杆不超过3倍。

杠杆不可怕,在已经很成熟的券商债券自营业务里,一般都放到了5-10倍的杠杆。”多位业内资深人士表示,风险不在于杠杆,而在于违约,关键是怕碰到信用风险事件,进而传导为系统性风险。

北京一位固收投资人士说,监管层下发调查表说明现在只是数据搜集阶段,从投资层面上来说是重要信息,但具体影响还有待观察。不会据此直接做空,但不排除监管层后续会出台一些针对委外资金杠杆比例的规定。有券商研报认为,从历史经验看,一般监管的节奏都是先调研,然后口头提醒,最终具体调控政策落地。调查杠杆情况也可能从心态上对债券市场产生一定的谨慎情绪。对机构而言,主动调整仓位和杠杆以防范监管风险则是较为务实的选择。

QDII额度受限 深港通临近

基金加紧布局沪港深产品

去年3月,基金正式参与沪港通投资。过去一年,正值人民币贬值,海外投资成为热门,在合格境内机构投资者 QDII 基金额度受限的情况下,基金公司及时调整布局,借道沪港通参与香港市场,即将开通的深港通更进一步刺激了基金布局相关产品。

港股通受追捧

2015年,A股市场剧烈震荡,加上人民币贬值,海外投资变得颇为抢手。投资者目前可参与海外投资的主要途径是QDII基金,香港市场是QDII基金投资的主要区域。由于石油QDII、黄金QDII火爆,多家基金公司旗下QDII产品额度告急,目前有近半数的QDII基金因外汇额度紧缺而限制资金流入,这无形中给了沪港通超车的机会。数据显示,截至2015年底,QDII基金获批总金额为899.93亿美元,其中,29家基金公司共获批287.5亿美元,折合人民币约1800亿元,远低于港股通2500亿人民币的额度。

一位基金公司产品部人士表示,在QDII额度受限的情况下,基金可以借助沪港通布局港股,而沪港通的额度比QDII更为宽松。此前,银华、易方达、汇添富等基金公司都曾表示,旗下挂钩恒生指数的QDII基金大部分额度走的正是沪港通窗口。数据显示,截至2016年3月26日,港股开通以来的281个交易日中,净流入天数达到264天,从2015年10月27日开始更是连续98个交易日净流入。

择时择股多管齐下 基金经理谨慎应对市场波动

新兴产业仍是重点关注领域,信息产业、医疗、智能制造被普遍看好

上周,数十家基金公司旗下基金2015年度报告陆续出炉。部分明星基金经理认为,2016年市场机遇和风险并存,将通过择时、择股、控制仓位等多种策略获取收益。行业方面,新兴产业仍是重点关注领域,信息产业、医疗、智能制造被普遍看好。

短期谨慎

在中邮略新兴产业基金经理任泽松看来,经过2016年初的剧烈波动后,市场未来将逐步进入修复期。利空因素在逐步消退中,年初政策规划亮点不断,流动性宽松的特征不变,汇率波动可控范围内。

中银收益基金经理陈军认为,A股市场仍然面临机遇和挑战并存的环境,尽管对市场中长期持相对乐观的看法,但短期依然维持谨慎。

宝盈资源优选基金经理彭敢判断,今年仍存在一轮趋势性上涨机会,现阶段市场调整更多的理解为市场下跌趋势的惯性延续,虽然市场信心较弱,但在经历多次下跌后,市场目前所处的位置具有较好的风险收益比。

不过,新华优选消费基金经理崔

建波表达了对创业板的担忧。他预计2016年股市调整压力大,尤其是创业板。在他看来,创业板在经过3年热炒之后,可能由于外延扩张和内生增长减速导致业绩增速逐步下滑,加上估值压力,机构配置过高、机构审美疲劳,导致调整压力大。

广发行业领先基金经理刘晓龙直言,3年多的牛市结束,股市进入熊市阶段。按照目前的股市反应速度,可能下半年就会进入到震荡市阶段。目前小股票估值仍高,传统行业估值较低,股市在结构上可能会较2015年更加均衡。

择时、择股、控仓位

市场风格切换,基金经理在精选优质成长个股、控制仓位、择时等多种操作策略也随之调整。

任泽松称,在增量行情短期难以出现的情况下,将会维持目前较为合理的仓位水平。

刘晓龙表示,由于市场风险偏好下降,2016年要更加关注内生增长强劲的公司,回避主业依赖并购的公司,选择股票的时候更加看重业绩和估值的匹配,降低风险偏好。

陈军称,未来对估值和风险偏好继续大幅扩张的空间相对谨慎,着重寻找业绩能够兑现或者有超预期利润弹性的细分行业以及龙头公司。

对择时的关注度上升也在基金年报中有所体现。中邮中小盘基金经理许进财称,投资机会主要来自于择时和精选个股,在内外宏观因素得到缓和的背景下把握反弹的机会。

富国天惠精选成长基金经理朱少醒表示,基金核心仓位将继续以合理的价格持有具有长期竞争力的公司,分享企业自身成长带来的价值。

崔建波判断,主题投资在2016年的重要性大幅下降,寻找真成长、估值低、趋势向上的板块和个股变得更为重要。

彭敢则表示:在无法判明市场风向的市场,挑选最强健的猪。”他认为,对成长空间巨大的公司需要有充分的耐心,部分优质公司的选择仍能提供较好的获利机会。

新兴产业受关注

从基金经理在年报中的表述来看,新兴产业依然是关注的重点,信息产业、医疗、智能制造等行业被普遍看好。

任泽松称,在信息产业、生物医药、消费升级、智能制造等领域重点配置。

许进财表示,看好人口结构变化和科技创新带来新兴消费业态,重点投资教育、传媒、云计算、民参军等方向。

崔建波认为,从长期看,新兴产业竞争力仍然是中国的核心竞争力,现代服务业和高端消费长期成长机会突出。

刘晓龙认为,行业上看好基本面向好的养殖、航空,新兴产业中看好精准医疗、云计算行业。

也有基金经理在看好新兴行业的同时并不放弃在传统行业中寻找机会。彭敢分析,今年的投资热点可能集中在周期性股票的博弈机会、国企改革带来的国企控股优质公司的变革。成长股方面,体育传媒等新兴消费服务业、以云计算大数据为核心的科技产业、以VR等技术变革为中心的新技术产业会有持续的盈利机会。

银华内需精选基金经理邹建表示,关注前景光明、增长确定的公司,同时关注供给侧改革,在传统行业里面寻找新的投资机会。

陈军也表示,长期看好医疗、教育、军工等刚需强劲的行业,并密切关注传统周期行业产能缩减带来的机会。

互认基金一冷一热 北上销售额为南下四倍

互认基金“北上”热、“南下”冷的趋势依然延续。外管局上周公布的互认基金销售情况显示,今年前两个月,香港基金在内地的销量是内地基金在港销售额的4倍。

数据显示,截至2月29日,内地基金在香港的销售资金累计汇入3762.66万元,汇出49.29万元,累计净流入3713.37万元。尽管数据仍然偏低,但已经较今年1月2154.33万元的净流入金额有了明显增长。与此同时,2月份,香港基金北上销售进一步稳健推进。当月,香港基金境内发行销售累

计汇出20319.78万元,累计汇入546.9万元,累计净汇出19772.99万元,和1月累计净汇出的4017.67万元相比,增长了将近4倍。

若合计2016年1月至2月的累计数据,“北上”基金累计销售额达到2.38亿元人民币,“南下”基金销售仅有5867万元,前者是后者的4倍。

记者从外资基金销售机构人士了解到,由于2月份A股市场持续震荡,而南下基金又多为股票基金,在人民币贬值预期等因素影响之下,发行难度确实很大。而北上基金有投资债券

及美元计价的产品,更符合目前的销售潮流。

不过,也有市场人士介绍,经过一段调整,A股逐渐跌出了投资价值,近期不少在港投资A股的产品都获得净申购。而且,3月份A股已经上涨10%,这批A股基金若销售向好则可能带动后续的销售热情。

深圳一家基金公司人士表示,互认基金销售情况一般,和两地投资者对产品了解程度不足、市场震荡剧烈有关。而香港基金的认购费和管理费与内地基金差异较大,也形成了一定阻碍,基金互

认应该会是一个慢热过程,未来可能会逐渐热闹起来。”

《香港互认基金管理暂行规定》去年7月1日起开始实施,首批7只互认基金先后在2015年末及2016年初启动发售。目前,中国证监会收到并受理了16只香港互认基金产品的注册申请,有6只基金获得“通行证”,2月份获批的有摩根太平洋证券基金、中银香港全天候中国高息债券型基金、建银国际国策主导基金等3只产品。获得香港证监会批准的“南下”基金则有25只,其中,已经发布销售文件的产品达到13只。

部分私募销售机构获批牌照 小机构或被淘汰

去年底,基金业协会发布《私募投资基金募集行为管理办法(试行)(征求意见稿)》(下称《征求意见稿》),对私募基金销售资质提出明确要求。不少原先只销售私募产品的机构积极申请基金销售牌照,补齐资质,如今已有机构顺利拿到牌照;更多小型销售机构碍于成本、资质等问题,达不到申请条件,从而希望借通道、打擦边球等做法。业内人士认为,新规出台后行业很可能出现一轮大洗牌。

部分私募销售机构拿到牌照

去年底《征求意见稿》发布,对私募基金的销售主体提出明确要求:一

类是在协会备案的私募管理人,即私募直销;另一类是在证监会注册取得基金销售业务资格且成为协会会员的机构,即以后卖私募产品也要有基金销售牌照。

从证监会最新公布的名录来看,截至今年2月份,已经有346家机构取得基金销售业务牌照,其中,独立基金销售机构的队伍由去年底的79家增长到93家,扩张最为迅速。新增的14家独立销售机构包括深圳前海排排网基金销售公司、深圳金斧子投资咨询公司、深圳前海财厚资产管理公司、深圳华融金融服务有限公司等。

华南某大型私募销售机构行政主管告诉记者,他们从去年8月份就着手准备基金销售牌照,准备花半年时间,

但实际只花一两个月就完成了。

小机构拿牌照难度大或面临行业洗牌

对于一些大型私募销售机构来说,由于自身实力强大、设施完备,并且业内知名度高,拿到销售牌照相对容易,但小型销售机构就有相当难度。据记者了解,《证券投资基金销售管理办法》对独立基金销售机构申请基金销售业务资格有明确规定,如注册资本或出资不低于2000万元人民币,且必须为实缴货币资本;高级管理人员已取得基金从业资格,从事基金业务2年以上或在其他金融相关机构5年以上;取得基金从业资格的人员不少于10人,等等。

其实,申请本身不难,关键是一些硬性条件不容易达到。一套恒生的技术系统要100多万,加上办公场地、人员等,整体成本一下子上去了。”深圳一家小型私募销售机构人员告诉记者。

在这种情况下,行业会面临洗牌,成本的提高也使得一些小销售机构另谋出路。“之前新规刚出,就有微信群在叫卖通道,就是小机构跟大渠道合作,把客户导流过去,付一部分通道费。”前述深圳私募销售人员说,渠道还想到一些别的规避方法,如果有牌照的机构签的是正式代销协议,那么没有牌照的机构就可能在合同里面不写卖基金,想要打擦边球。”

业内人士预测,一旦私募基金销售新规出台,没有销售资质的机构就很难再拿到销售项目了。

熊市一战成名 新锐私募发新品谋扩张

经历了三轮股灾,仍有不少私募在弱市中发出新产品。除王亚伟这样的知名私募之外,一批新锐私募凭借去年股灾中的抗跌表现,得到资金的追捧。

丰岭资本是2013年成立的一家私募,创办人金斌出自公募,成立的私募基金知名度并不高。但最近几年尤其是去年股灾中的稳健表现,使得丰岭资本脱颖而出。金斌管理的丰岭稳健成长1期自2013年12月成立以来,只在去年9月份净值出现回撤,回撤幅度不到1%。丰岭资本在今年1月先后发行成立了2只新产品,丰岭稳健3期和丰岭稳健6期。

道谊资产创办人卢柏良对回撤的控制也非常好,首只产品道谊稳健2012年8月成立后,净值基本保持一路上扬,去年股灾中回撤也非常小。近期,道谊资产也发行了2只产

品,道谊泽时一号和道谊泽时二号分别于今年2月1日和1月27日成立。在产品扩张的同时,其投研和市场人员也在增加。

去年私募业的黑马盈阳投资在今年3月2日也成立了盈阳涌鑫5号产品。

另一家私募凭借较好的择时能力在去年6月份成功逃顶,目前该私募规模达到上百亿元,不只是资产规模大幅增长,团队也在扩张。与熊市中多数私募“散过冬”不同,这些抗跌的私募在熊市中依然得到扩张。

深圳一位第三方机构销售人士表示,市场上并不缺钱,真正好的产品是不愁卖的。虽然股市处于熊市,但去年抗跌的私募仍然受到资金的追捧,现在大家找产品都要去看去年熊市中是否能有效控制回撤。

广发货币E今日上市

3月28日,广发基金旗下首款场内货币基金——广发货币E类份额正式上市。据了解,广发货币E实行T+0当日回转交易。当股市出现波动时,可以通过广发货币E进行

T+0交易,日内可以无限次地反复买入、卖出,提高了资金运作灵活性。当股市投资机会出现时,卖出广发货币E后,当日即可买入股票,不错过赚取收益的机会。(方丽)

鹏华金鼎保本正在发行

日前,鹏华基金推出旗下第2只保本基金——鹏华金鼎保本混合基金。该基金是一款具有触发式保本机制的保本基金,第一个保本周期的目标收益率为18%。

在第一个保本期2.5年内,当鹏

华金鼎保本基金的A类基金份额累计净值增长率连续15个工作日达到或超过预设的目标收益率18%时,则当期保本期提前结束,并进入到期操作期间,投资者即可赎回基金。(方丽)