

## 7家在审基金子公司难越三重门槛

证券时报记者 李沪生

基金子公司设立门槛大幅提高,已上报的基金子公司命运如何?

### 7家基金子公司申请在审

近日,证监会下发《基金管理公司子公司管理规定》和《基金管理公司特定客户资产管理子公司风控指标指引》,基金子公司设立的门槛大幅提高。对于基金子公司的设立门槛,有三个重要条件:基金管理公司成立满两年、基金公司管理的非货币基金规模不低于200亿元、基金公司净资产不低于6亿元。

证监会官网披露的行政许可信息显示,目前有7家基金子公司递交了特定客户资产管理业务子公司申请,分别为创新合信、西部利得、泰达宏利、嘉合基金、九泰基金、华商基金和泓德基金,新规之下,7家公司拿到批文的可能性并不大。

对于已上报的申请,证监会最近一次的处理动作是今年2月18日对创新合信基金的专户子公司申请所作的第一次意见反馈;去年7月23日和10月30日递交申请的西部利得和泰达宏利基金于去年12月30日和今年1月4日先后通过第一次意见反馈;嘉合基金、九泰基金、华商基金和泓德基金的申请则尚未进入受理阶段。上述7家公司要想跨越三个重要门槛,难度可想而知。

第一条门槛即母公司成立满两年,对于大部分上报的子公司来说算是比较容易满足的条件,不过仍挡住了少数申报公司的去路。数据统计显示,目前105家基金公司中只有9家成立未满两年。而成立不到两年的泓德、嘉合、创金合信、九泰4家基金公司将在第一道门槛前被拒之门外。

上海一家基金子公司总经理坦言,公募牌照红利逐渐失效,越来越多指望借道子公司的股东会选择成立一家公募基金,然后尽快设立子公

司,很多人都抱着“弃公奔私”的想法。

沪上一家成立不到两年的基金公司人士对记者表示,该公司的成立本来就是冲着子公司牌照去的。当时,子公司设立的门槛为成立满1年、管理资金50亿元,这对于基金公司来说不是问题。公司通过发行货币基金就可以达到50亿元规模。”现在这一打算基本落空。

### 获批机会较小

规定当中的母公司管理非货币规模不低于200亿元和净资产不低于6亿元的条款更让上报的子公司希望渺茫。

记者统计发现,截至今年一季度末,105家基金公司中有58家公司管理的非货币基金规模不足200亿元,其中不仅有新成立不久的基金公司,还包括成立数年的中海、国海富兰克林、浦银安盛、万家等多家基金公司,而上述公司多是近几年在子公司业务上有突出表现。

而已提交申请的西部利得、泰达宏利、华商三家基金公司,一季度末的非货币基金管理规模分别为80.79亿元、230.99亿元和1530.9亿元,因此,西部利得基金应无缘获批。

对于未成立子公司的基金公司来说,现阶段的工作重心是尽快将公募非货币基金管理规模冲至200亿元以上,而这并非易事。本来规模较小的基金公司在渠道上就缺少话语权,加上现阶段股市低迷,权益类产品发行惨淡,200亿元的门槛会把一批基金公司挡在门外。

虽然征求意见稿仅对子公司设立门槛提出了要求,但基金公司感觉还会对已成立的子公司进行考核。去年就曾要求成立子公司的基金公司必须尽快开展专户业务,这对基金公司的影响也非常大。”上述沪上基金公司总经理表示。

而在华南某大型基金公司人士看来,对于净资产的约束才是影响最深

基金子公司管理规模情况		
排名 (2016年一季度)	公司名称	管理规模 (亿元)
1	深圳平安大华汇通财富管理有限公司	8407
2	民生加银资产管理有限公司	8156
3	招商财富资产管理有限公司	6157
4	上海浦银安盛资产管理有限公司	3639
5	深圳市融通资本财富管理有限公司	3626
6	博时资本管理有限公司	3624
7	鑫沅资产管理有限公司	3357
8	建信资本管理有限责任公司	3180
9	交银施罗德资产管理有限公司	3129
10	兴业财富资产管理有限公司	2944

  

基金管理公司设立子公司审批情况		
排名 (2015年底)	公司名称	管理规模 (亿元)
1	民生加银资产管理有限公司	8068
2	深圳平安大华汇通财富管理有限公司	7378
3	招商财富资产管理有限公司	5459
4	深圳市融通资本财富管理有限公司	3811
5	上海浦银安盛资产管理有限公司	2962
6	兴业财富资产管理有限公司	2926
7	天弘创新资产管理有限公司	2828
8	博时资本管理有限公司	2789
9	交银施罗德资产管理有限公司	2704
10	鑫沅资产管理有限公司	2626

基金管理公司设立子公司审批情况			
	申请材料接收日	受理决定或者 不予受理决定日	第一次反馈 意见日
西部利得基金	2015/7/23	2015/10/19	2015/12/30
嘉合基金	2015/10/23		
泰达宏利基金	2015/10/30	2015/11/26	2016/1/4
创金合信基金	2015/11/20	2015/12/29	2016/2/18
九泰基金	2015/12/17		
华商基金	2015/12/18		
泓德基金	2016/1/5		

数据来源:基金业协会 证监会网站 李沪生/制表 吴比较/制图

的一条。不少基金公司的净资产根本达不到6亿元。”这意味着尽管泰达宏利和华商可能跨越前两重门槛,但在净资产这最后一道门槛前,获批的可能性也非常小。

上述华南基金公司人士指出,净资产的影响不光体现在成立之时,日后子公司的运作也会受到影响。子公司不再是万能的。有了净资产的约束,子公司会对业务进行筛选,更多

的子公司会把净资产比例用在含金量更高的业务上。”沪上一家基金子公司人士表示,虽然看起来已成立的基金子公司牌照会出现升值,但长期来看业务空间一定会收窄。

此外,业内传言称北京市证监局已于上周末发出通知,要求基金子公司统计各自情况,于5月25日前对信息进行反馈。记者就此向上海多家基金子公司人士求证,均称并未收到该通知。

## 8月债基杠杆新规在即 定开债基包揽债基首募前五,规模均超20亿元

证券时报记者 方丽

今年8月1日,开放式基金即将执行杠杆新规,届时定期开放类基金将拥有更大的“杠杆空间”,此类基金也成为当下基金公司布局的重点。

据证券时报记者了解,根据2014年颁布的《公开募集证券投资基金运作管理办法》规定,封闭运作基金的杠杆率(基金总资产与基金净资产之比)不得超过200%;开放式基金的杠杆率不得超过140%,此项规定将于今年8月起正式实施。

有封闭期的定期开放式基金更具优势。以定期开放债券基金为例,当债市向好时,大部分债券型基金都是通过加大杠杆来获取超额收益的,更

高的杠杆率有利于基金提高收益的进攻性,不少基金公司都在积极布局。”深圳一位基金公司人士如此表示。

数据显示,目前市场上共有定期开放债券基金218只(各类型分开算),其中41只为今年成立,占比达19%,还有多只开放式债券基金即将成立,如本周在售的新基金中,就有德邦纯债一年定期、大成景华一年定期、博时安源18个月、招商招盈18个月等定期开放式债券基金正在发售。

同时,基金公司申报此类品种的步伐也在加快。据证监会新基金审批进度公式表显示,5月份受理的产品就有平安大华惠金定期开放债券型、民生加银汇鑫一年定期开放债券型、上投摩根岁丰年定期开放

## 基金积极布局定开债基

债券型、长盛盛琪一年定期开放债券型、国投瑞银和泰6个月定期开放债券型等多只基金。

据一位定开债券基金经理表示,定期开放债券基金有封闭期,不受申购赎回干扰,可以配置部分流动性较低但票息收益高的债券,采用更高的杠杆或较长的久期以获得更高的收益。目前债券市场出现震荡,是布局的好时机。很多大型基金公司都在筹备发行这类品种。”

从封闭期看,市场上的定开债基封闭期为半年到三年不等,而且基金封闭期有延长之势,18个月品种明显增多。据深圳一位基金经理表示,此前定期开放债券基金多为1年封闭期,但近期从银行渠道了解到,不少

机构认为1年期时间偏短,操作难度大,他们更偏爱时间较长的品种。

市场情况也反映出定期开放式债券基金的火热。数据显示,截至4月底,今年以来共发行了227只(A/B/C合并计算)基金,募集规模共计2198.94亿元,平均募集规模为9.71亿元。债券基金的平均募集规模为12.44亿元。其中,定期开放式债券基金最受市场欢迎,截至5月12日,今年已成立的债券基金募集规模排名前五均为定开债基,且首募规模均达到20亿元以上。

据一位业内人士表示,资产荒之下,债券类资产相对来说性价比更好。在经济下滑和货币宽松的大背景下,债券大概率仍会维持牛市态势,具有更大杠杆空间的定期开放债基优势也会更加凸显出来。

## 上投摩根策略精选拟任基金经理帅虎: 中长期处底部区域 逆向思维抢先机

证券时报记者 李沪生

在当前时点,很多人对市场持较悲观态度,我反倒相对乐观。因为A股市场正处在中长期的底部区域。”上投摩根策略精选基金拟任基金经理帅虎强调,机会背后需要足够的耐心,持有周期将会变得 longer。

### 中长期处底部区域 投资需要更大耐心

帅虎表示,从基本面判断,中长期来看市场已处于一个底部区域。从宏观面看,中国经济今年维持一个弱复苏,GDP保持6.5%以上的增速有望实现。对于传统的房地产行业,政策面上

有保有压,能维持一个相对稳定的状态;新兴产业如新能源汽车等增速可观,正在诞生一批有影响力的企业。中微观层面,整体市场的估值应该是处于一个合理区间。政策面这块,注册制、战略新兴板的暂缓推进,对改善A股整体的股票供应链很有帮助。资金面方面,在大类资产配置的三个方向即楼市、债市和股市三个大类来看,股市较楼市和债市有更大吸引力。

不过,帅虎也强调,今年的市场环境决定了投资需要长时间的等待。在经过了过去去年疯狂的加杠杆去杠杆之后,市场情绪恢复较慢,依旧是存量资金间的博弈。今年的投资策略尤其要注意减少波动,在目前时点应该选择行业空间大、有核心竞争力的个股,持

有周期也需要拉长。”

### 逆向思维抢先机 全面挖掘价值股

在当下机会与风险并存、投资难度加大的市场环境下,通过灵活配置型基金布局长期投资是一个不错的选择。正在发行的上投摩根策略精选基金的股票仓位在0-95%之间,仓位优势使得在市场出现极端行情时,基金经理的操作可以更为灵活。帅虎擅长逆向思维,全方位挖掘投资机会。

从过往情况看,大多数投资者的决策往往会受市场情绪所左右,表现为资金在价格顶部附近大量流入,而

在底部附近大量流出。通过运用逆向思维,可以观察各项指标把握市场拐点、判断后市空间、灵活调整仓位,从而力争降低基金净值的波动幅度。

投资风格上,帅虎善于运用逆向思维积极择时,将资产充分配置在看好的优质个股上,在着眼长期挖掘上市公司投资价值的时候,注重波段操作锁定获利。在组合构建上,帅虎将自上而下关注新兴产业的颠覆性机会,自下而上挖掘细分行业产品上未被市场充分认知的个股进行长期持有。

帅虎表示,环保治理、国防军工、医疗服务和节能减排是他看好的板块。此外,对低估值蓝筹公司的阶段性投资机会,以及处于产业导入期的高成长潜力公司的长期投资机会,也会积极关注。

## 景顺长城开启MSCI直通车 量化新动力股基正在发行

市场对A股今年纳入MSCI新兴市场指数的预期日益升温。景顺长城基金认为,若A股成功纳入,短期对市场情绪会有明显提振,有助于A股大市值蓝筹股估值的提升。在此背景下,景顺长城深挖相关领域的投资机会,于5月23日开始发行瞄准MSCI中国A股国际指数的量化主动型产品——景顺长城量化新动力股票型基金。

据了解,MSCI中国A股国际指数是拟纳入MSCI新兴市场指数的A股部分,目前有421只成分

股,行业配置上侧重大盘蓝筹股票。公开资料显示,目前国内市场上还未有以MSCI中国A股国际指数为业绩比较基准的公募产品。

景顺长城量化新动力基金由公司量化及ETF总监黎海威掌舵,通过量化投资模型精选个股,在有效控制风险的前提下,力求获得稳定的超额收益。黎海威管理的另一只量化主动产品量化精选基金,2015年2月成立以来截至5月16日,总回报达16.3%,年化收益率12.53%,在同类可比基金中名列前茅。(李活活)

## 招商招盈18个月定开债基 即将结束募集

据悉,正在发行中的招商招盈18个月定期开放纯债基金将于5月27日结束募集,投资者可通过招商基金官方直销平台(官网、APP、微信服务号)银行及第三方代销机构认购。

与普通开放式基金相比,定期开放式债基封闭期间规模稳定,收益潜力更高,且封闭期不受日常申

购赎回影响,能有效降低频繁申赎带来的流动性冲击。此外,较长的封闭期可以带来组合更为匹配的久期,有利于提高产品收益。

数据显示,72只定期开放的中长期纯债基金在2014年和2015年的平均回报率分别为13.10%和10.55%,今年一季度的平均回报率也达到了1.35%。(方丽)

## 广发主要消费联接业绩领先

消费行业近期表现较好,广发主要消费联接基金业绩领先。数据显示,截至5月20日,广发主要消费联接基金近三个月以来净值增长率达到5.66%,远高于同类产品同期-0.83%的平均净值增长率,在403只同类产品位居第18名。

据了解,广发主要消费联接能够在震荡行情中逆势上涨,得益于该基金所间接追踪的高成长指

数——中证全指消费指数。数据统计显示,截至2016年3月31日,中证全指消费指数共有141只成分股,权重分布均匀,指数成分股总市值为23606.66亿元,主要集中在饮料制造、食品加工、医药商业、农产品加工等行业,其中食品饮料权重为31.9%,白酒行业中如贵州茅台、五粮液、泸州老窖等龙头企业也包含在内。(方丽)

## 众禄配置宝 获中国财富管理优秀奖

近日,2016中国财富管理创新创客大赛颁奖典礼在青岛举行,众禄金融旗下众禄配置宝荣膺优秀财富管理产品奖,众禄金融也是唯一获此殊荣的第三方机构。

据了解,经过投资者投票、全国人大财经委员会委员李礼辉在颁奖时高度肯定了此次大赛。他表示,财富管理创新创客大赛是我国第一个以财富管理为主题的专业赛事,大赛不仅关注产品研发、市场设计和投资者培养,也关注金融机构管理、金融监管改革和金融业国际合作,为我国财富管理市场的发展出谋划策,迈出了历史性的一步。

青岛市金融工作办公室主任白光昭在致辞时表示,大赛自今年2月19日启动以来,得到了全国财富管理机构的广泛关注和积极参与,呈现出数量多、行业全、地域广三大特点。最终有130多项产品和服务获得参赛资格,涵盖银行、保险、证券期货、其他类财富管理机构和四大类财富管理产品。

据了解,经过投资者投票、全国金融领域知名专家及权威学者组成的大赛评委会评审,第三方风险量化评估等环节,大赛榜单于近日正式揭晓。众禄配置宝1期在其他类财富管理产品中脱颖而出,摘得唯一的优秀财富管理产品奖。众禄研究中心负责人王晶代表团队领取了奖项。王晶介绍,众禄配置

宝(PZB001)是众禄将先进的资产配置理念与严格的公募基金产品筛选流程相结合,根据市场情况精选不同风险收益比的各类型基金所打造的面向大众投资的FOF(基金中的基金)服务。

经历了去年的过山车行情,不少投资者整体投资偏好发生变化——由激进转变为中性,从注重投资回报率转变为注重投资回报与投资风险控制之间的平衡,从投资结构单一转变为更加注重资产配置多元化、投资结构化和投资风险分散。而配置宝双重风控措施获得大赛评委会的认可,一方面通过分散配置资产和动态调整大类资产控制风险,另一方面严控最大回撤,根据经济和市场情况,设定回撤与减仓的幅度,在触发条件时,强制减仓或平仓。

从收益方面来看,2014年初至2016年5月5日,配置宝基准账户收益为136.81%,同期沪深300的涨幅为37.93%,创业板指数上涨70.5%,中证基金指数上涨48.22%,基金组合投资的优势明显。

配置宝资产配置的理念、亲民的门槛、流动性强、收益稳健、风险又可控等特点,切合了众多投资者需求。在大赛的投票环节,众禄配置宝在官网投票中获得10410票,微信投票中获得8407票的支持,领跑同行,成为名副其实的财富“网红”。

(CIS)