

应对销售适当性新规

中小第三方基金销售平台转型谋出路

证券时报记者 刘芬

基金销售适当性新规实施近半年来,对独立销售机构的影响逐步显现出来,第一阵营强者恒强,在夹缝中生存的部分中小型独立销售机构走出一条特色化道路以求突围。

销售适当性新规 加剧行业分化

对绝大多数个人基金投资者而言,除了银行渠道,不少基民主要选择第三方销售平台,即独立销售机构认购申购基金,且以选择蚂蚁聚宝和天天基金网居多。据证监会的最新公示显示,当前共有107家独立销售平台,也就是说,除蚂蚁聚宝和天天基金网之外,还有105家独立销售机构。

107家平台的市场占有率呈现二八分化。基金决策宝COO刘鑫告诉记者,独立销售机构销售的是标准化产品,而移动互联网的发展大大减弱了信息不对称,使得具有先发优势的机构占据绝大多数市场份额,通常前两名可能会占到80%的市场份额,剩下的20%由中小机构瓜分。

今年年初以来,监管层相继出台了影响独立销售机构的法律法规,2月叫停“直销代办”,一些销售机构的销量随之骤降;7月1日起实施的《证券期

基金公司提前布局年度规模排名战

货币基金仍是重中之重

证券时报记者 李沪生

基金公司一年一度的年底基金规模排名之争备受关注,一些基金公司已经开始提前布局,而新布局的中之重仍是货币基金。

货币基金有望成为 主要增量来源

一家大型基金公司渠道部人士透露,公司近期不断加强与机构的沟通,期望通过各种方式进一步增加规模。“一般来说两种方式,一是继续以货币基金作为先锋,二是选择今年表现较好的基金做重点持续营销。”

在其看来,货币基金始终是决定基金公司规模的基石。

根据三季度数据显示,规模前十的基金公司大多是得益于货币基金,尤其是排名第一的天弘基金,依靠天弘余额宝1.5万亿元的规模牢牢霸榜榜首地位;其次是工银瑞信基金,货币型基金规模高达4694.2亿元,占比总规模超过七成;此外,建信基金、易方达基金、南方基金、招商基金货币型基金规模均超过了2000亿元。

与此同时,据Wind数据显示,2016年四季度,有9只货币基金份额单季度申购份额超过1000亿份,2014年、2015年四季度也大体相似。

在基金公司看来,货币规模增长是改变公司整体规模的最佳手段。

然而,依靠货币基金冲刺年底规模排名也存在一定难度。Wind数据显示,2016年四季度,在15只货币基金实现100亿份份额净增长的同时,25只货币基金份额出现了逾百亿份的净赎回。

换句话说,布局货币及冲刺规模实际上是一场“零和游戏”,想要获得更多的增量,势必会有基金公司减少。

流动性新规 影响部分公司年底中规模

上述基金公司渠道部人士指出,近来多家机构向基金公司提出要求,提高年底货币基金的收益。

Wind数据显示,截至11月14日,756只货币基金份额最新7日年化折算全年收益率平均仅为3.91%,曾经动辄超过5%的份额也只剩下5只。

沪上一家大型基金公司副总表示,市场逐渐倾向于业绩驱动,由于流动性新规的要求,货币基金业绩出现一定的趋同性,而可增长空间同时受限。

流动性风险管理新规中要求,单一投资者占比超过50%的货币基金,不得采用摊余成本法计价、需投资高流动性资产(收益率低),平均剩余期限不得超过60天。

这在一定程度上增加了基金公司寻求资金的难度。资金规模大了,就会弱化货币基金的收益,而为了保证收益,又达不到冲规模的作用。

证券时报记者 应尤佳

暂停大额申购的权益类基金越来越多。据证券时报记者粗略统计,10月以来已有近20只权益类或灵活配置类基金暂停大额申购,数量大大增加。其中,一批跑在市场前列的基金纷纷暂停大额申购。部分公司明确表示,不希望因为短期规模扩张较快而影响基金业绩,因而选择暂停大额申购。

11月8日、11日,嘉实基金先后发布公告称,嘉实新兴产业股票、嘉实优化红利混合、嘉实新趋势混合3只

基金暂停大额申购及定投业务。其中,嘉实新兴产业股票和嘉实优化红利混合限制申购金额上限是10万元,而嘉实新趋势混合限制申购金额上限为100万元。

嘉实基金方面向记者表示,暂停大额申购,是为了保证基金业绩和规模的良性成长,向投资者提供更优质的服务。

更早之前,国泰互联网+自10月中旬开始就限制大额申购,每日申购金额上限是10万元。

10月25日,东证资管一口气发布了旗下5只基金暂停大额申购的公

告。自10月31日起,将5只基金的每日申购上限集体从一万元,降低到一千元。该公司相关人士表示,短期内投资者对东证资管关注度较高,而他们强调价值投资,希望引导长期投资的理念。

值得一提的是,上述基金产品今年业绩表现突出。从最新开放式基金今年以来的收益排名看,国泰互联网+排在全市场第三位,嘉实优化红利混合排在第七位,东方红中国优势、嘉实新兴产业股票等也都排在前列。

业内分析人士向记者表示,每年

务负责人认为,独立销售机构将呈现四种分化:第一类继续做基金超市,面向C端(个人客户),利用其积累已久的大数据资源,智能推送与投资者风险偏好更为接近的基金产品;第二类聚焦于中高端客户的买方投顾;第三类是一些以技术见长的独立基金销售机构,针对保险、券商、私募、公募、银行等专业机构的资产配置系统,正在尝试打造智能投顾平台;第四类聚焦于普通企业投资者的买方投顾。

中小型第三方销售机构 寻求突围

面对蚂蚁财富和天天基金网两大巨头的压力,第二阵营的独立销售机构也在寻求突围,比如好买财富在大力开拓机构客户,缩减C端用户的销售成本,前三季度已实现盈

亏平衡。

华东地区的一家独立销售机构聚焦于企业现金管理。企业传统的理财方式为传统银行对公理财,而该平台为企业提供低风险、高流动性及收益稳健的一站式企业理财服务。该平台相关机构业务负责人表示,开拓这块市场也面临不少问题,比如企业粗略划分为八大行业,各行各业、小到每家客户,资金流属性以及现状均不相同。尽管面临各种困难,但该平台已获得数千家企业的关注,销售规模已突破200亿。

做证券投资咨询已有20年的鑫鼎盛则在公募领域继续精耕细作,上线了名为“基金决策宝”的App产品。基金决策宝COO刘鑫表示,希望把做咨询的思路和方法工具化,让用户可以通过App工具去咨询。从商业模式上说,基金决策宝面向C端,用户可以通过咨询的需求切入,再通过基金交易闭环打造“咨询+电商”的新模式。

去年5月上线的蛋卷基金表示,补足短板是基本功,将提供更符合用户习惯的产品和工具。据了解,蛋卷基金最热销的组合申购达2亿。

总而言之,中小型独立销售机构的商业模式非常简单,就是作为代销收取一定比例的管理费分成,但“基因”决定了商业模式,有些机构以流量入口见长,有些以技术研发见长,有些以某一块客户市场资源见长。未来,聚焦各自细分市场,做好精品可能是取得突破的途径。



另外新规还指出,同一基金管理人所管理采用摊余成本法进行核算的货币市场基金月末资产净值,合计不得超过该基金管理人风险准备金月末余额的200倍。这在一定程度上也限制

了规模较大的货币基金增长。然而,这并没有降低对货币基金的热情。在上述渠道部人士看来,新规下在可操作的空间内,基金公司依然会尽全力押宝货币基金。

四个半月63只! 基金公司加速清理迷你基金

证券时报记者 陆慧婧

近一年受债市表现不佳和委外资金撤出的影响,迷你基金数量有所增加,也有一些其他基金规模缩水至5000万以下,这两类基金成为今年清盘基金的主要来源。

据统计,2017年下半年以来清盘基金总数达63只,大大超过上半年的10只左右。2017年11月以来,基金清盘仍然呈现加速状态,半个多月的时间里就有7只基金清盘,此外还有包括债券等类的6只基金已对外发布了拟终止基金运作的持有人大会公告。

其中,多数基金是因连续60个工作日出现基金份额持有人数量不满200人或者基金资产净值低于5000万元情形触发清盘程序,其中一只二级债基,今年5月23日成立,不到半年时间就清盘,该基金持有人以个人为主。

债券一直在跌,导致委外资金

撤离,机构资金撤出之后,保规模需在银行渠道投放更多的营销费用,券商渠道要用交易量交换,加上运营费用,基金经理薪酬等无形、无形的保壳成本,公司还是决定将基金清盘。”一位基金公司市场部人士认为,债市行情不好导致机构及个人投资者离场,保壳成本过高以至基金走向清盘。

除此之外,市场上还有一些债券ETF,分级债券基金,也因规模较小或是不符合监管导向,而最终选择了清盘。

从基金公司角度看,今年以来有一家基金公司清盘了6只迷你基金,涉及纯债、债券ETF、灵活配置混合等类型,另有多家公司今年清盘或到期终止了保本等5只基金。

不过,上述两家公司并不是目前清盘压力最大的基金公司,从三季度末迷你基金在基金公司的分布上看,6家基金公司迷你基金数量超过10只,其中有的基金旗下有包括偏债债券型、灵活策略混合、QDII等多种类型。

富国基金于鹏: AI开启量化投资新篇章

证券时报记者 项晶

近年来,JP摩根、微软等知名跨国集团在人工智能投资方面的研究提速,金融领域的人工智能革命正愈演愈烈。美国推出首只人工智能量化ETF基金——AIEQ,上市仅两个交易日轻松跑赢美股大盘。对此,富国研究量化精选基金拟任基金经理于鹏表示,金融科技时代,以量化基金为主导的智能化投资或将成为投资者“新宠”,同时中国的量化投资行业正步入“黄金时代”。

证券时报记者注意到,随着A股市场热点扩散和行情回暖,今年量化基金发行悄然升温。Wind数据显示,截至11月13日,今年以来市场合计发行63只量化基金,超去年全年发行总数的45只,超过目前市场量化基金总数的1/3。

今年7月份,国务院印发《新一代人工智能发展规划》通知,要求各行业抢抓人工智能发展的重大战略机遇,引领世界人工智能发展新潮流,服务经济社会发展。在投资界,前沿的投资者们已经将这一战略规划付诸实践,人工智能正与选股相结合,提高量化模型的效率,辅助投资经理投资。”他进一步表示,目前富国量化投资团队的两个主要方向,分别是信用风险事件的辨别和股票选择、组合构建。

于鹏还指出,近年来JP摩根、微软亚洲研究院致力于人工智能投资策略的研发,包括在金融投资框架

的设置,人工智能、深度学习技术与选股、择时、行业轮动以及资产配置等操作的具体结合,取得了一定成果。

相较于成熟的海外市场,我国量化产业发展时间尚短,但也有少数基金公司已将人工智能方面的研究成果应用于量化投资。记者获悉,正在发行的富国研究量化精选基金便是一只“AI”概念量化基金。资料显示,该基金将在投资过程中全方位应用“人工智能”技术,如数据抓取,因子提炼、组合优化等环节,以规避传统模型的过度僵化和不稳定性,更有效地捕捉市场动态。

“机器比人好,而人与机器的组合比机器更好。”于鹏表示,相较传统的量化选股模型,具备“自学”能力的AI模型可以自动提炼有效数据,动态优化因子组合,提升量化模型的胜率。另外,市面上许多量化模型存在“只识因

子,不识个股”的弊病。针对这一问题,运用基本面分析精选个股,加强选股的风控,可以更好为投资者“保驾护航”。

据悉,富国基金量化投资团队在人工智能投资领域的研究已有多多年。目前,于鹏所带领的投资团队平均从业年限7年,其中3人工作经验在10年以上,均具备计量经济学、计算机、数学、物理等专业背景。于鹏介绍,团队自2015年起开始研究人工智能技术在金融投资领域中的运用,积累了丰富的研究成果,并曾在Google平台的Kaggle数据挖掘全球竞赛中取得TOP1%的出色成绩。

易方达旗下产品业绩表现突出

在众多老牌基金公司中,易方达旗下产品业绩表现不俗。据Wind数据显示,截至11月13日,易方达消费行业、易方达中证海外互联ETF今年以来收益率分别达到62.56%、50.99%。易方达中小盘、易方达改革红利、易方达新基金等多只产品同期回报率均超过30%。

在资本市场上,唯有严谨科学的投资理念、健全的投研体系才能在风云变幻的市场环境中获得长期稳健的投资回报。拉长5年时间来看,易方达基金旗下产品保持了较好的收益水平。据Wind数据显示,截至11月13日,易方达科翔、易方达中小盘5年以来收益率达到255.51%和214.86%,成绩单亮眼。(何漪)

主动权益类产品暂停大额申购数量陡增

证券时报记者 应尤佳

暂停大额申购的权益类基金越来越多。据证券时报记者粗略统计,10月以来已有近20只权益类或灵活配置类基金暂停大额申购,数量大大增加。其中,一批跑在市场前列的基金纷纷暂停大额申购。部分公司明确表示,不希望因为短期规模扩张较快而影响基金业绩,因而选择暂停大额申购。

11月8日、11日,嘉实基金先后发布公告称,嘉实新兴产业股票、嘉实优化红利混合、嘉实新趋势混合3只

基金暂停大额申购及定投业务。其中,嘉实新兴产业股票和嘉实优化红利混合限制申购金额上限是10万元,而嘉实新趋势混合限制申购金额上限为100万元。

嘉实基金方面向记者表示,暂停大额申购,是为了保证基金业绩和规模的良性成长,向投资者提供更优质的服务。

更早之前,国泰互联网+自10月中旬开始就限制大额申购,每日申购金额上限是10万元。

10月25日,东证资管一口气发布了旗下5只基金暂停大额申购的公

告。自10月31日起,将5只基金的每日申购上限集体从一万元,降低到一千元。该公司相关人士表示,短期内投资者对东证资管关注度较高,而他们强调价值投资,希望引导长期投资的理念。

值得一提的是,上述基金产品今年业绩表现突出。从最新开放式基金今年以来的收益排名看,国泰互联网+排在全市场第三位,嘉实优化红利混合排在第七位,东方红中国优势、嘉实新兴产业股票等也都排在前列。

业内分析人士向记者表示,每年

年末,为了冲排名,基金公司往往会限制业绩靠前的基金每日申购金额上限,减少增量资金的影响以保证年末业绩。而另一方面,该人士表示,从限制申购金额的基金来看,规模的大幅度增长也是重要因素之一。

国泰互联网+去年底的总份额是4.76亿份,截至今年三季度末已达到20.9亿份。东方红沪港深去年底总份额11.7亿份,即使从6月开始降低每日限额至1000元的情况下,该基金三季度末份额还提升到了34.5亿份。嘉实优化红利混合总份额自去年底5.25亿份,提升至三季度末的8.22亿份。

鹏华3只权益产品年内涨逾五成

在A股市场回归价值的背景下,拥有专业投研团队的基金公司,选股能力得到更大发挥,产品业绩节节攀升。

以鹏华基金为例,有6只主动投资的权益类产品取得了年内上涨30%以上的成绩,10类基金份额今年以来收益超30%。值得注意的是,有3只权益基金今年以来收益超50%,在同类基金中均排名前十。具体来看,截至

11月10日,鹏华旗下6只主动权益基金今年以来的收益率超过30%,其中,鹏华消费优选、鹏华养老产业、鹏华品牌传承、鹏华外延成长、鹏华健康环保、鹏华消费领先分别斩获55.14%、53.84%、44.16%、36.62%、32.78%和31.65%的收益率,且均在同类产品中名列前茅。记者注意到,受益于今年以来消费板块的突出表现,鹏华中证酒B份额今年以来涨幅已经超过115%。(方丽)