

多家基金公司去年盈利情况曝光

财通基金净赚超5亿元

证券时报记者 陆慧婧

进入上市公司财报季,多家基金公司2017年经营状况也随之同步披露。

已曝光2017年经营数据的5家基金公司中,财通基金净赚5.13亿元最高,长城基金全年净利润2.15亿元,景顺长城基金净利润1.81亿元。此外,浙商基金2017年净赚978.35万元,富安达基金2017年净利润2346万元。

浙商基金净利润同比大增95%

2016年成功扭亏之后,浙商基金2017年继续“逆袭”,全年净利润同比大增95%,也是已披露2017年财务数据的4家基金公司中,唯一实现净利润同比增长的基金公司。

近日,据参股股东浙商证券2017年年报显示,截至2017年12月31日,其参股基金公司——浙商基金总资产3.22亿元,净资产1.35亿元;2017年度实现营业收入1.64亿元,净利润978.35万元。

浙商证券持有浙商基金25%的股权,与其他三家股东并列浙商基金第一大股东。根据浙商证券此前披露的招股说明书,浙商基金2016年总资产为1.59亿元,净资产为1.24亿元,2016年实现净利润500.41万元。相比之下,浙商基金2017年在总资产下降15%的情况下,净利润同比增长近一倍。

值得注意的是,浙商基金2017年全年净利润基本是在上半年实现的。浙商证券2017年半年报曾披露,浙商基金2017年上半年净利润935.69万元,占全年利润96%。

Wind数据显示,截至2017年底,浙商基金非货币资产规模125.27亿元,排在第66位。海通证券数据统计,浙商基金去年权益类基金收益率-0.13%,排名全行业后1/4,固定收益类收益率2.33%,排名第42。

两家基金公司净利润过亿

近日,长城证券递交了招股说明书申报稿,其参股的两家基金公司,长

城基金及景顺长城基金盈利情况也随之曝光。

长城证券持有长城基金47.059%股权,是长城基金第一大股东。截至2017年12月31日,长城基金总资产14.94亿元,实现营业收入8.35亿元,净利润2.15亿元。而在2015年及2016年,长城基金净利润分别为2.23亿元、2.23亿元。

除此之外,长城证券还参股景顺长城基金,持有景顺长城49%股份。截至2017年末,景顺长城基金总资产15.28亿元,营业收入8.13亿元,净利润1.81亿元。2015年、2016年,景顺长城基金净利润分别为2.90亿元、1.95亿元。

Wind数据显示,长城基金及景顺长城基金去年非货币资产规模分别为369.09亿元、550.36亿元,排在122家基金公司第34名、第23名。

此外,南京证券发布的2017年年报也披露了其持股49%的富安达基金盈利情况。年报显示,富安达基金2017年营业收入1.34亿元,净利润2345.98万元。

财通基金净赚5.13亿元

上市公司瀚叶股份年报曝光了其参股的财通基金2017年经营情况,财通基金去年营业收入14.59亿元,净利润达5.13亿元,净资产达13.79亿元。瀚叶股份持有财通基金30%股权。

和2016年相比,财通基金营业收入出现较为明显下降,瀚叶股份年报显示,财通基金2016年营业收入高达20.96亿元,2017年营收减少超过6亿元,降幅达30%。不过净利润降幅远低于收入降幅,财通基金2016年净利润为5.4亿元,2017年降幅只有5%,显示出在收入显著下降的情况下,财通基金较好地控制了经营成本使得利润较为“抗跌”。

业内人士认为,财通基金过去几年以定增业务在资本市场有较高知名度,但去年受到定增收紧等一系列影响,定增业务收缩,使得其收入规模出现了较为明显的下滑,但作为一家成立时间并不算长的基金公司,连续两年取得超过5亿元的净利润也是非常惊艳。



5家基金公司2017年经营情况(单位:亿元)		
基金公司	营业收入(亿元)	净利润(亿元)
财通基金	14.59	5.130
长城基金	8.35	2.150
景顺长城基金	8.13	1.810
富安达基金	1.34	0.235
浙商基金	1.64	0.098

5家基金公司2017年末规模		
基金公司	非货币基金数量(只)	非货币基金资产(亿元)
财通基金	13	138.8
长城基金	40	369.21
景顺长城基金	66	572.5
富安达基金	8	33.08
浙商基金	13	125.5

数据来源:Wind数据 陆慧婧/制表 彭春霞/制图

三年封闭期私募产品或成新趋势

私募欲引导长期投资,却遇流动性问题,客户接受有难度

证券时报记者 吴君

封闭三年的私募产品近期慢慢火了起来。证券时报记者了解到,上海景林资产、北京汉和资本、上海盘京投资等机构已发行了锁定期为三年的私募产品,也有一些大型私募希望在老渠道发封闭期较长的产品。通常来说,私募产品的封闭期在半年或一年,但现在部分私募希望通过延长锁定期等产品结构上的改变,引导长期投资、价值投资,渐渐成为私募圈的一种新趋势。业内人士认为,这有利于私募专注做价值投资,减少追涨杀跌带来的影响,但在客户接受度、产品流动性等方面仍有难题需要解决。

私募发行三年锁定期产品谋求长期投资获利

去年我们把锁定期一年的产品封闭了,以后专心做锁定期三年的产品,目前三年期产品存量规模大概占现有管理资产规模的一半。”汉和资本首席策略官胡浩杰告诉记者,在售的三年期产品有几个特点:第一,产品锁定三年;第二,产品不收取固定管理费,只收取后端业绩报酬,因此如果不能帮客户赚到钱的话,公司也将没有任何收入;第三,产品没有平仓止损线。

因为我们充分认识到,并非所有性质的资金都适合投资于权益类资产。只有真正用于长期保值增值的资金,才是适合长期权益类投资的资金。所以,虽然产品锁定期改为三年会在一定程度上影响我们的短期规模,但

上海景林资产、北京汉和资本、上海盘京投资等机构已发行了锁定期为三年的私募产品,也有一些大型私募希望在老渠道发封闭期较长的产品。

我们仍然坚定地做了这一改变。我们希望通过合理的产品要素设计,寻找到合适权益类投资的资金,从而帮助客户实现长期收益最大化。”胡浩杰说。

胡浩杰表示,实际上三年锁定期对私募管理人、发行渠道和客户来说,都是一种保护。市场短期是投票机,但长期来看是称重机。历史数据也显示,以三年或者更长周期来投资中国资本市场,其胜率明显高于短期投资的结果。从这个维度来看,锁定三年将为私募基金管理人、发行渠道以及客户创造更为满意的结果。

景林资产这几年也推出了三年封闭期的产品,景林资产总经理高云程坦言,希望通过封闭期较长的产品,传递长期投资的理念,同时也希望规避掉短期的波动,谁也不知道市场几个月的涨跌情况,但是放在两三年的维度看,至少我们买的这些公司盈利水平比较确定,我们有信心能赚到钱。同时也希望通过有锁定期的产品,来减少投资者盲目追涨杀跌、择时带来的影响。”

高云程还说,景林作为长期投资者,赚的是企业增长的钱,而非赚市场

波动的钱,所以在市场悲观时更要多点乐观、长远的态度,以三年为周期,敢于重仓买入的股票长期盈利水平会高出一大截,我们做过一个统计,持有产品三年以上的客户,几乎没有人亏损。”

近期,北京某百亿私募副总经理也告诉记者,今年公司规模大了,希望在产品的结构上有改善,现在争取在老渠道发封闭期限较长的产品,“主要是客户基数够大,开展私募代销时间长的渠道。封闭期长有利于投资操作。”

较长锁定期或成趋势 客户接受度仍有困难

前有东方红三年封闭期产品受到市场认可,现在一些私募基金也希望通过延长锁定期、做长期价值投资,帮投资者实现收益。一些私募认为,三年锁定期的产品将成为行业新的趋势,尤其是一些绩优私募越来越愿意这么做。

胡浩杰表示,从美国市场的情况来看,对冲基金锁定期为三年或更长的情况非常常见,而且对冲基金的总

体存量也大于股权创投基金。其实中国并不缺乏长期的投资者,我们相信未来三年锁定期甚至更长的产品有望成为私募行业的新趋势。”

但也有业内人士认为,目前三年封闭期的产品在销售和推广上存在一定困难。

格上财富分析师徐丽表示,三年封闭期的产品优势在于封闭期内,资金稳定度高,管理人可以有效施行自身的投资计划,而不受资金进出影响,同时,投资者也能够获得相对可观的收益,获得长期持有的赚钱效应。但劣势在于,投资者失去一定的流动性,封闭期内不能赎回。很多私募想做而存在一定困难,是因为毕竟三年封闭期的产品在市场上的接受程度不高,只有客户对管理人的信任度极高,且管理人自身在市场上的成熟度和稳定性较高,品牌效应高。而很多私募机构,尤其是初创型私募机构,在投资者眼中还无法达到,所以导致在募集上存在困难,加上对这类机构而言,若三年不收业绩报酬,可能在公司运营上也有一定压力。”

前述北京百亿私募人士表示,私募想要做较长封闭期的产品,既要靠渠道本身的成熟度,也要看私募自己在渠道受认可的程度。

北京某商业银行私人人士表示,现在很大的问题是投资者对三年期的产品没有预期,感觉投资周期长、风险较大。

另一家上海中型私募的董事长则表示,从投资者流动性上来考虑,目前不愿意做三年产品。私募基金从赎回来说,对投资运作的影响非常小。因为私募是每个月才开放一次,可以预见到哪些资金要出去,及时做调整。”

市场疑似再现“乌龙指” 场内货基招商快线盘中涨停

证券时报记者 赵婷

以低风险、低波动率为特色的场内货基单日内出现涨停,在市场中较为罕见的一幕出现在招商快线。

3月13日,招商保证金快线A在二级市场盘中价格出现了每份109.991元的超高成交价,成交金额5511.95万元,导致该基金短时间内涨停又回落。在业内人士看来,招商快线这一极端波动大概是由“乌龙指”所致。

根据Wind数据显示,招商快线3月13日的开盘价格为99.991元,此后一直在99.991元—99.995元之间波动,但到13:37:48突然出现了2434手的大单,成交价格为109.991元,在一分钟左右的时间,同一价格上又陆续出现了20笔成交,随后价格恢复到99.994元。

某基金公司人士表示,这笔极端交易大概是由“乌龙指”导致,或是有投资者将买入价格99.991元错误打成109.991元。统计来看,在109.991元价格上共成交了5011手招商快线,以净值来估算的话,这笔交易或浮亏约500万元,实际的亏损

还要看卖出或者赎回的价格。场内买卖一方面是看价格,还要考虑买卖区间产生的百份收益,除非有特殊情况,比如百份收益特别高,不然对实际亏损额的影响不大。”上述基金公司人士表示。

资料显示,招商快线是交易所上市的首批场内货币基金,除了具有货币基金的风险低、流动性强等特点,还采用“场内申赎+场内交易”双通道,既可以像传统货币基金那样申购赎回,也可以像股票一样在二级市场上买卖,能当日实现转换为股票等场内品种。场内货基的二级市场价格多在100元左右小幅震荡,少见大幅波动。近几年中,仅在2013年时,华宝添益交易型货币基金因为“乌龙指”首度出现跌停现象。

有市场人士表示,场内货基的参与者多是机构,一般用作流动性管理,场内货基出现极端波动的情况非常少。“乌龙指”也给大家一个启发,作为一个波动率非常小的产品,场内货基在风控上阈值不一定要设在10%,毕竟不是高风险的权益产品,涨跌停板设置在5%,甚至到0.5%都是可以的,这类产品的风控理念和方法或需要改进。

首家新三板公司携“三类股东”IPO过会 九泰基金定增专户浮盈可达六成

证券时报记者 刘芬

3月13日,九泰基金所投资的新三板企业文灿股份成功过会。这意味着首家新三板企业携“三类股东”成功过会。作为文灿股份持股比例最高的“三类股东”,持有文灿股份近三年的九泰基金浮盈约66%。

业内人士表示,文灿股份的过会意味着困扰新三板发展两年多的“三类股东”问题得以解决,更是对于未来公募基金、券商资管等机构投资者参与新三板投资提出了明确的示范作用。

据悉,九泰基金于2015年9月参与文灿股份定向增发,九泰基金旗下管理的5只专户资产管理计划合计持有文灿股份300万股,占IPO发行前总股本的1.82%,为文灿股份持股比例最高的“三类股东”。

相关人士告诉记者,九泰基金当年定增的价格为20元/股,文灿股份两年每股分红总计0.35元。除去分红后,九泰基金持股成本按照2017年业绩计算,市盈率率为20.88倍;若按上证A股同行业公司最新年报市盈率(中值)34.76倍计算,九泰

基金可以有66%左右的浮盈,当然不排除一年后解除限售期时A股估值水平会发生变化。

九泰基金产业投资部副总监于晓伟表示,九泰基金在2015年参与定增前,即对文灿股份的上下游产业链、产供销情况、财务状况进行了详细的尽职调查并对企业管理层进行了访谈,并经过严格的内部评审及决策程序。

据悉,新三板是九泰基金的重要战略。作为九鼎集团旗下平台,九泰基金坚定看好新三板长期投资机会,并有针对性地组建了投资和一体化研究的新三板投资团队,内部名称为产业投资部,专注于挖掘新三板系统性投资机会。截至2017年底,该部细分五大行业,坚持以企业价值和成长的机会作为基础的中长期投资理念,打造新三板募、投、管、退全生命周期管理能力。

据介绍,截至目前,九泰基金已投80个新三板企业中,已申报IPO项目或者正处于辅导期拟申报IPO项目约30余家。此外,已投项目中近70%进入创新层或符合创新层主要标准。

基金公司合规管理办法实施3月 人员配备仍存缺口

证券时报记者 朗月行

自基金公司合规管理办法施行3个月以来,合规人员的需求量激增,配备缺口仍然很大。

去年10月,证监会机构部发布的《证券公司和证券投资基金管理公司合规管理办法》施行。12月,证监会机构部又发布了相关问题的解答,进一步明确了管理办法的细则,并且要求在2017年12月底之前,全行业完成落实。

这一管理办法涉及面较广,对于证券公司和基金公司的合规管理要求也非常严格。业内人士认为,合规管理办法对基金公司实际操作中影响特别大的有两条,一是要求合规部门具备3年以上证券、金融、法律等有关领域工作经历的合规管理人员不得少于公司总部人数的1.5%。二是要求在合规风险管控难度较大的部门配置高要求的专职合规人员。

以前部分合规岗位可以是兼职的,但是现在都要求专职,而且对于专业度也提出了很明确的要求,要求3年以上相关领域的工作经

验。”有基金公司监察稽核部负责人表示,从基金公司的具体情况来看,仅一家中型基金公司就可能会有权益投资部、固定收益投资部、量化投资部、交易部等相关“合规风险管控难度较大的部门”需要配备专职人员。

虽然办法实施3个月,但是记者了解到,时至今日,业内的合规人员的缺口依然很大,不少公司还在想办法增加此类人员配置。

在该管理办法落地的过程中,大公司和小型基金公司表示,他们的核心部门较为单一,投研部门配置专职合规人员即可,可以很快完成配备,影响较小。但是规模较大的基金公司由于业务范围大,需要较多专职人员。还有些公司由于人员配置一直无法到位,因此在部分岗位上依然存在兼职状态。

据介绍,除了基金公司之外,证券公司受到的影响更大。有基金公司督察长介绍,由于券商的体量更大,因此需要配置的合规人员数量和要求更高。这个规定对证券公司的影响可能更大,而券商和基金公司一起“抢人”,也导致合规人员更抢手,更难招。”