

新三板企业投融资对接会在京举行

证券时报记者 付建利

随着新三板市场的发展,越来越多的投资机构开始关注和重视新三板市场,如何进一步加强投资机构和新三板企业的互动与对接,加强新三板市场的信息有效传播,成为当前新三板市场面临的一大任务。日前,由《中国证券投资基金年鉴》举办的新三板企业投融资对接会在北京举行。本次会议采用“主题发言+项目推介+机构评委点评+投资机构提问交流”的形式举行,当日即有部分新三板企业和投资机构达成合作意愿。

本次新三板企业投融资对接会主要围绕新三板市场面临的机遇、挑战等热点问题进行。来自北京波尔通信技术股份有限公司、成都市硕达科技股份有限公司、南京冠科科技股份有限公司、武汉天源环保股份有限公司等多家新三板企业进行了现场路演,介绍了各自的核心竞争力、盈利模式、融资需求、募集资金投向等问题。九泰基金公司副总经理郑立昌、南方基金投资经理雷嘉源、招商财富资产管理公司股权投资部总经理张俊、天弘创新资产管理公司高级业务经理李岳等投资机构的评委进行了现场提问和交流。

近段时间,包括新三板在内的A股市场大幅下跌,很多公司市值大幅缩水,但在业内人士看来,这并非一定是坏事,市场越是震荡,越能体现市场的承受性,这也为今后包括新三板在内的A股市场持续稳健发展奠定了基础。

《中国证券投资基金年鉴》举办新三板企业投融资对接会,一方面,顺应了新三板市场蓬勃发展的需求;另一方面,通过对接会,为新三板企业和拟上新三板的企业与投资机构搭建了一个高质量、全方位对接的平台,实现了投融资互通的连接,提高了市场的效率,减少了市场的内在交易成本。

《中国证券投资基金年鉴》执行主编马庆泉表示,在证券市场开放度越来越高的当下,新三板企业和拟上新三板企业与投资机构的对接,既包括和证券公司、基金公司等传统“国家队”的对接,也包括和私募基金、创业投资基金、产业投资基金等机构以及越来越多的场外证券业务机构的对接。

红土创新基金公司总经理邵钢认为,好企业要有好的成长价值和好的价格,所以,好的新三板企业一定是“好企业、好价格、好市值”。

东海瑞京资产管理公司总经理王恒认为,投资新三板企业离不开投资的核心原则,就是注重投资的安全性。

与会人士认为,投资新三板企业,应当着眼于企业的长远内在价值,以股权投资的眼光来投资。新三板市场目前的流动性较差,未来好的企业流动性会增强,新三板市场将彰显“强者恒强”的马太效应。随着各类投资机构对新三板市场的重视,新三板市场的内在投资价值将越发明显,中国的新三板市场一定会类似于美国的纳斯达克市场,成为中国资本市场的重要一极。

基金产品主题创新 市场概念基金纷至沓来

公募基金的工具体特征愈发明显。普通的行业、主题类的基金似乎已经满足不了基金产品的创新步伐,汽车后市场、次新股、融资买入100强、定向增发指数、O2O主题等更贴近市场概念的基金产品也都被基金公司开发出来。

最新的基金产品上报公示数据显示,基金产品上报的部分产品,主题越来越贴近市场热点概念,如次新股、定向增发、O2O、汽车后市场等,已经不再是简单的行业基金以及互联网主题、军工主题等传统的主题基金。

富国基金于5月29日上报了中证汽车后市场主题指数分级基金。6月份,光大保德信基金上报了国证定向增发指数分级基金,成为一只专注指数化投资定向增发股票的基金产品。7月初,工银瑞信基金上报了深证次新股指数分级基金,前海开源基金上报了融资买入100强等权重股票型基金,大成基金上报了O2O主题基金。

深圳一位基金市场人士表示,伴随着牛市和基金产品审批的市场化,基金产品数量急剧增长,今年以来基金发行再创历史天量,在同质化日趋严重的情况下,基金公司也越来越紧跟A股市场概念,开发出符合A股特色的主题基金产品。

“宝能系”进军公募 新疆前海联合基金获批

四大发起股东同为前海人寿股东,为100%民营系基金公司

近期在资本市场上频频举牌而引人关注的“宝能系”正式杀入公募基金领域。

证监会网站公布的信息显示,证监会于7月30日核准设立新疆前海联合基金管理有限公司,该基金公司第一大股东为深圳市宝能投资集团有限公司绝对控股的深圳市钜盛华股份有限公司。钜盛华目前是前海人寿第一大股东,前海人寿近期频频举牌上市公司受到市场广泛关注。新疆前海联合基金的获批,意味着姚振华控制的“宝能系”在资产管理领域正式登场。

根据证监会批复,新疆前海联合基金公司地址为新疆乌鲁木齐经济开发区维泰大厦,公司经营范围为基金募集、基金销售、特定客户资产管理、资产管理和中国证监会许可的其他业务,注册资本为2亿元,公司总经理为王晓耕,李华担任督察长。

新疆前海联合基金公司发起股东共有4家,其中,深圳市钜盛华股份有限公司出资6000万元,占30%股权;深圳粤商物流有限公司和深

圳市深粤控股股份有限公司均出资5000万元,各占25%股权;深圳市凯诚恒信仓库有限公司出资4000万元,占20%股权。

值得注意的是,新疆前海联合基金的这四大发起股东同时也是前海人寿的前四大股东。公开信息显示,深圳市宝能投资集团有限公司持有前海人寿20%股份,并列第一大股东,深圳粤商物流和深圳市凯诚恒信仓库分别持有前海人寿19.8%和19.65%的股份。这四大股东合计持有前海人寿股份达到79.45%,此次他们再次联手发起设立公募基金公司,未来前海人寿和新疆前海联合基金如何在业务上展开合作值得关注。

作为前海人寿和新疆前海联合基金的第一大股东,深圳市钜盛华于2002年1月28日成立,注册资本达101亿元。深圳市宝能投资集团有限公司为深圳市钜盛华第一大股东,持有股份达99%,而深圳市宝能投资集团有限公司由姚振华100%持股,新疆前海联合基金因此成为一家100%民营系基金公司。

国时资产:定增并非不败神话

近年来,伴随A股市场的活跃,定向增发再度升温,上海国时资产管理有限公司投资总监王俊峰直言,定增并非不败神话,这是属于专业机构的战场。

定增市场:一半海水一半火焰

据统计,2013年共有263家A股上市公司实施了定增方案,募集资金规模为3463.65亿元;2014年定增市场出现井喷,全年共有427家公司实施定增,实际募集资金6690.26亿元,相较于2013年接近翻倍;进入2015年,定增的火爆丝毫未有减弱,今年以来定增实际募资金额达到了3967.02亿元,与此同时,还有近800个项目等待实施。

从历史表现来看,定向增发收益远超二级市场整体水平。数据显示,2007年至2014年,从正收益占比来看,参与定增取得绝对正收益概率高达70%,2013年、2014年平均收益率分别为49.21%、30.59%。

当然,定增并非不败的神话。例如,2011年发行项目在2012年全部解禁后的平均收益率为-8.74%,2012年所有解禁抛售项目平均收益率为-10.9%,而在本次股市大调整之后,今年定增破发的个股更是众多。据统计,截至7月底,今年以来实施或拟实施定增的上市公司中,定增价(含发行底价)与股价倒挂的超过100家,其中,个别项目发行价与股价已经折价达四成,而今年5、6月份机构参与投资的定增项目,出现破发甚至补仓的个案更多。

王俊峰直言,定增投资从产品

设计、资金募集,到论证决策、报价,再到投后管理、项目退出,各个环节都需要非常高的专业能力,定增市场是属于专业机构的战场。”

在王俊峰看来,具备个股挖掘能力才能带来超额收益。我们总结,定增的收益可以用一个公式概括:定增收益=折价+α(超额收益)+β(相对收益)。折价为定增价格相对于二级市场的折扣,是对投资者流动性丧失的补偿,α来源于公司内生或外延的超预期成长,β来源于市场波动收益,取决于市场整体估值水平。”

王俊峰说,专业机构对个股的挖掘是定增投资的关键。基于对经验数据的研究,高收益率大多来自锁定期内的涨幅,而那些高折价收益的项目,往往在锁定期内并无太过惊艳的表现,所以,与其说折价是对流动性的补偿,不如说是投资人押注未来一年股价走势时所要求的一种安全边际,其空间是由参与竞价主体的风险判断和风险偏好决定的。”

风险控制居首位

在王俊峰眼中,投资是件严肃的事,专业和理性是做好投资的共同要求,国时资产管理定增基金可以概括为“集合、组合、专业、专注”八个字。

简单来说,集合、组合本身是基金这一组织形态、管理方式的特点,而做定增基金更需要突出强调,每个定增机会的投资体量都比较大,很多机构或绝大多数个人达不到投资起点要求,高净值客户把钱放在一起,才能从容地做定增。而对于组

合,国时资产主张一只定增基金投多个定增项目,降低单票风险,在不降低整体收益的前提下发挥组合优势。

再讲专业、专注,定增在锁定期内没有流动性,所以,其难度比二级市场基金大得多,对定增基金管理机构的要求也更高,首先要专注,长期来看,业余做定增或者定增火热时才兼做定增的机构,通常是承担不好基金管理人重责的。另外,必须是专业机构,产品设立、论证决策、询价报价、投后管理、项目退出等,每个环节都有门道,不专业的话,容易选错时机,选错标的,甚至可能因为某个细节出现差错而与优质标的失之交臂。”王俊峰说。

王俊峰指出,定增是再融资的主流方式,长期看,定增机会总量将超过新股发行,定增市场具备良性的正向淘汰机制,有利于市场资源向优质上市公司聚集,开展定增业务对资本市场健康发展十分有益,国时资产将定增基金作为主业之一。

王俊峰说,国时资产认为,做定增投资,应将风险控制摆在首要位置,不能片面追求管理规模,一切以投资者的最大利益为根本出发点。

前期大跌并非意味着长牛的终结,具有业绩支撑的成长股在存量博弈阶段依然会受到追捧,从而推动整个市场呈现结构化的慢牛行情。未来成为经济转换周期内新兴经济的龙头企业,或具备强大卡位变现能力的成长股,是我们关注的重点。投资方向上则是结合社会发展趋势和政策驱动来寻找,如“互联网+”、智能制造、医药健康、文化娱乐等。我们一直在严格围绕我们的投资理念,不断跟踪和完善我们的核心股票池,一旦出现合适的定增机会,就会果断出击。”王俊峰说。

公募发力量化对冲 今年产品将超过去年总和

市场经历了6月中旬以来的大跌之后,历经暴跌市能保持“回撤小,收益稳定”的量化对冲产品吸引了许多投资者的目光。记者采访获悉,公募基金正积极发力量化对冲产品。

先在专户试 高薪挖角忙

据了解,一些基金公司的专户早已在积极运作量化对冲类产品,就连部分动作较慢的基金公司也在近期开始积极筹备。

南方某大型基金公司基金经理表示,量化对冲产品审批时间是6个月,所以,一般先在专户试运行。目前,该公司的专户已经运行了十几个量化对冲产品。该公司正准备上报几只量化对冲公募产品。

安信基金市场部人士告诉记者:我们公司高薪挖角上海一家券商资管的所有量化团队,一共6个人。”该公司已上报了一只量化对冲产品——安信稳健阿尔法。

据他介绍,安信基金专户策略池中约有50个策略模型,包括宏观择时、行业轮动、量化选股、高频交易四大类,基本涵盖量化投资的各个方面。目前以量化选股为主,又可细分为基本面、技术面和事件驱动三类。根据不同的风险来源构造四个不同风险层级的产品,风险由低到高分别是指数增强、行业中性、多策略混合、高收益。该公司已经成立6只专户产品,对象均是机构客户。

6月以来5只产品上报

随着上证50和中证500股指期货于4月16日上市交易,量化对冲投资更加多元化,加上由于新股发行暂缓,低风险偏好资金无处可投,量化对冲产品迎来了发展良机。

根据证监会的数据,自6月份以来,基金公司上报了5只量化对冲产品,分别是华泰柏瑞量化对冲稳健收益定期开放混合型发起式、国金通用量化对冲策略定期开放发起式、安信稳健阿尔法、融通中国风阿尔法1号灵活配置混合型。另外,嘉实对冲套利、中金绝对收益、广发对冲套利均已于今年成立,这意味着今年发行的量化对冲公募产品将超过过去3年的总和。

资料显示,自2012年国内第一只公募量化对冲基金诞生以来,市场上发行了8只量化对冲公募基金产品,分别是嘉实绝对收益策略、海富通阿尔法对冲、南方绝对收益策略、华宝兴业量化对冲、工银瑞信绝对收益、嘉实对冲套利、中金绝对收益、广发对冲套利。

自6月15日截至目前,上证指数跌幅为23.37%,而上述8只产品的净值收益最高超过4%,最低者跌幅为2.4%。历史数据显示,量化对冲产品净值的涨跌受市场大起大落影响甚小,其低风险抗跌特性在下行市场中得以充分体现。

(本版未署名文章均摘自今日出版的《中国基金报》)

分级基金基础知识精讲之一:了解核心概念

深交所投资者教育中心

B份额 (又称杠杆端或进取份额):与A份额对应的另一种份额,获取在分配完A份额约定收益后母基金的剩余收益。B份额获得A份额所提供的财务杠杆,收益和风险均明显放大。

3.分级基金三类份额间的关系是怎样的?

A份额通过向B份额出借资金收取利息,即约定收益;B份额则通过向A份额融资进行杠杆投资博取相应损失。母份额(基础份额)是前二者收益分配的基础,其净值与两类子份额以份额占比为权重的净值加权之和相等,即:母基金净值=A类份额净值*A类份额占比+B类份额净值*B类份额占比。

4.分级基金三类份额的基金净值是怎样计算的?

母基金净值的涨跌主要由基金所投资品种的市场表现决定,根据基金持有的股票、债券等每天的收盘情况,由系统自动计算出净值。计算公式是:

母基金单位净值=(基金资产总额-基金负债总额)/母基金总份额

A份额(稳健份额)参考净值是由基金产品设计条款决定的,一般来讲净值的增值是按照约定的利率随着日期的推移而逐日计入利息。

B份额(进取份额)参考净值并没有独立的计算方法,在母基金净值和A份额净值确定后通过三类份额净值关系式计算得出。

5.什么是A、B份额的折溢价?

基金的交易价格理论上会以其净资产价值为基础,但是由于价格是一个市场现象,更多的是由供求关系决定。基金的折溢价就是基金的交易价格与基金净值间的价差。假设基金净值不变,都是1.00元,如果基金交易价格是0.90元,那么它的折价就是0.1元,折价率就是10%。同理,如果基金交易价格是1.10元的话,那它的溢价也是0.1元,溢价率是10%。由于A、B两类份额在场内交易,同样会产生交易价格,其价格与参考净值间的价差便是这两类份额的折溢价。

计算公式:折溢价率=(交易价格/基金净值(或参考净值))-1,其值为负数时折价,为正数时溢价。

6.什么是分级基金整体折溢价?

分级基金的母份额一般不在二级市场交易,但组成母份额的两类子份

额在二级市场交易,如果将子份额价格按其份额占比加权组合为一个整体,就相当于母基金的二级市场交易价格。

母基金虚拟价格=A类份额价格*A类份额占比+B类份额价格*B类份额占比

此虚拟价格与母基金净值间的价差即为分级基金整体折溢价。举例来说,银华深证100分级的子份额银华稳进、银华锐进的份额占比均为50%,在二级市场中,可以将0.5份银华稳进+0.5份银华锐进”视为一份虚拟的银华深证100母份额,假设银华稳进、银华锐进的价格为0.958、0.649元,根据上式可以计算得到银华深100母份额的虚拟价格为0.804元,而母份额一级市场的单位净值为0.816元,这即是说,母基金二级市场的交易价格相对于净值折价1.47%。

7.什么是分级基金三类杠杆?

分级基金的杠杆是投资者在购买分级基金时重要的参考指标之一,杠杆又分为初始杠杆、净值杠杆和价格杠杆。

初始杠杆=(A份额份额+B份额份额)/B份额份额

净值杠杆=母基金总净值/B份额总净值

(免责声明:本文仅为投资教育之目的而发布,不构成投资建议。投资者据此操作,风险自担。深圳证券交易所力求本文所述信息准确可靠,但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证,对因使用本文引发的损失不承担任何责任。)