

热点关注

年内转型基金已达163只 LOF成众多分级基金之选择

■本报见习记者 王明山

随着近年来诸多监管举措的持续落地，分级基金等不再符合监管规定的基金产品面临着转型或清盘这两个选择。《证券日报》记者统计发现，今年以来（截至10月10日），共有163只基金已经完成转型或正处于转型过程中。证监会最新公示的基金变更注册数据显示，已申请转型但正在接受审核的基金有295只。

值得注意的是，为了符合资管新规提出的要求，保本基金在今年以来转型的速度明显加快：年内有36只保本基金已完成转型，保本基金的存量不断走低。从已经完成转型的分级基金案例来看，转型成为LOF（上市开放式基金）几乎成为所有分级基金的一致选择。



163只基金变更注册 债基和保本基金是主流

昨日，中信建投基金发布公告称，旗下基金中信建投稳利保本在第二个保本周期到期后，该基金未能符合保本基金存续条件，转型为非保本基金——中信建投稳利混合型证券投资基金，基金投资、基金费率、分红方式等相关内容也将根据基金合同的约定做相应修改，提醒持有人办理该基金的赎回、转换转出业务。

《证券日报》记者根据各基金公司发布的公告统计发现，今年以来已经有163只基金发布了变更注册的公告，已经完成转型或正处于转型过程中。从数量上来看，债券基金和保本基金是今年以来

转型的主力，这些基金的基金份额也比较低，其转型方案实施起来也比较顺利。

《证券日报》记者统计发现，今年以来实现转型的债券基金有42只，其中不乏规模高达近800亿元的农银汇理金穗纯债基金。分析其背后的原因，有基金公司人士对记者表示，机构定制是导致债券基金频繁转型的主要原因。已经达到阶段性目标的以及通过转型“借壳”债基入市的机构资金，对开放期提出了新的要求，会跟此前的基金合同发生冲突。

保本基金在今年密集转型的原因则十分明显：一方面，监管层近年来一直推进打破刚性兑付，明确资产管理业务不得承诺保本保收益；另一方面，保本基金产品大爆发集中在2015年和2016年，而产品锁定期一般是两到三年，今年和明年是保本基金密集到期的两年。

除此之外，《证券日报》记者还注意到，在“排队”等待转型的基金也不在少数。证监会最新公示的基金变更注册数据显示，已申请转型但正在接受审核的基金还有295只：其中有分级基金13只，债券基金122只。

分级基金密集到期
多数欲转为LOF

《证券日报》记者注意到，在排队待批的13只分级基金中，申请变更成为LOF的有7只。它们分别是：中证京津冀协同发展主题指数(LOF)、中证1000指数基金(LOF)、可转债分级债基(LOF)、合润混合型(LOF)、深证100指

逾250家上市公司购千只券商类理财产品 总金额达400多亿元收益凭证产品是最爱

■本报见习记者 王思文

上市公司利用闲置资金购买理财产品屡见不鲜。一直以来，银行理财类产品是上市公司的首选，券商理财产品、信托产品等份额较少。不过，随着理财新规逐步落地，银行理财“保本”优势正在悄然减退，而券商理财逐渐成为上市公司的“新宠”，尤其是不属于资管产品范畴的券商收益凭证优势愈加明显。

近日，《证券日报》记者根据Wind资讯数据不完全统计发现，今年前三季度，至少已有250家上市公司购买了1000只券商类理财产品，合计金额达416.64亿元，产品类型主要包括收益凭证、质押式报价回购交易、集合资产管理计划等。其中，超过七成的上市公司在购买券商理财产品时，选择了收益凭证产品。

要成为银行保本收益型产品和保本浮动收益型产品，预期年化收益率在4.05%至4.8%之间。

盈趣科技表示，公司拟购买理财产品是安全性高、流动性满足保本要求、单项产品投资期限最长不超过12个月的银行理财产品，有利于提高闲置资金使用效率，获得一定的投资效益，同时提升公司整体业绩水平，为公司股东取得更多的投资回报。

此次盈趣科技购买的理财产品均为银行类理财产品，这在大批热衷于理财的上市公司中并不是个例。不过，《证券日报》记者发现，部分券商理财产品的收益率能达到5.5%的预计最低收益率，其中迎驾贡酒于6月28日购买的华宝证券华迎1号定向资产管理计划的预期最低收益率达到了7.5%。远远高于上市公司购买的银行理财产品。

事实上，随着银行理财“保本”优势的逐渐减退，券商理财产品逐渐出现在上市公司的视野当中。《证券日报》记者根据Wind资讯数据不完全统计，今年前三季度，至少已有250家上市公司购买了1000只券商类理财产品，合计金额达416.64亿元（以认购日期数据为准）。其中，超过七成的上市公司在购买

券商理财产品 最高预计年化收益率达7.5%

昨日晚间，上市公司盈趣科技发布公告称，公司使用不超过12亿元的募集资金和不超过13亿元的闲置自有资金购买银行理财产品。购买的理财产品主

前三季度网贷行业融资28笔 7月份达网贷融资笔数高峰

7月份有8家企业获投资，8月份和9月份则仅有4笔

■本报记者 徐天晓

网贷行业持续进行的风险出清和整治，让资本对网贷行业态度持续谨慎。《证券日报》记者根据公开数据统计，今年前三季度网贷行业共发生28笔融资。前三个季度月均融资笔数为3.1笔，与2017年的月均融资笔数相比基本持平，但与2016年年均17.8笔的数量相比仍相去甚远。

今年网贷行业融资数量的峰值出现在7月份，当月共有8家网贷机构获得投资，占前三个季度融资笔数的28.6%。但是从8月份以后就迅速“入秋”，8月份和9月份共计仅获得4笔投资。

月份融资数量分别为3笔、3笔、6笔。7月份融资数量最多，共发生了8笔，但8月份以来迅速降温，8月份、9月份分别为2笔、1笔。

根据中国网贷借贷行业年报的数据，近年来中国网络借贷行业的融资峰值出现在2016年，当年共获得214笔融资。此后，由于网贷行业整改不断推进，资本对网贷行业态度趋向观望，网贷行业融资数量下降，2017年全年仅发生38笔融资。从月均融资数量来看，2017年和2018年前三季度基本持平。有分析人士认为，网贷行业市场风险频出，政策不断落地，风险资本对网贷行业态度趋冷，这是网贷行业今年以来融资未见起色的主要原因。

有分析人士认为，网贷行业在监管的持续治理之下，逐步走向优胜劣汰的良性发展轨道。从融资行为来看，资本逐步向发展速度较快、规模排名靠前的龙头平台的积累。公开数据显示，今年以来至少有3家企业完成了两轮融资，其中，点融网在1月份和8月份分别获得了7000万美元和4000万美元的融资，银网网在5月份、6月份分别获得了6000万元和8000万元人民币的融资，此外，玖富集团在今年6月份获得

7月份为网贷融资笔数高峰

《证券日报》记者根据公开数据初步统计，今年网贷行业融资事件集中在6月份、7月份，但是随后又迅速转冷。公开数据显示，今年一季度仅发生4笔网贷融资，其中1月份有3笔，3月份仅1笔。去年年末，一系列网贷监管措施出台，使市场对网贷行业发展前景信心浓厚，一季度网贷融资数量较低。但二季度以来，网贷融资行为逐渐增多，4月份至6

了6500万美元的D轮融资，在9月份又获得了由SBI集团投资的E轮融资，但是未透露具体金额。

不过，从融资轮次来看，今年以来获得融资的企业中，有6家为A轮，数量最多。而今年以来仅有两家网贷平台以IPO的形式完成融资。

5家今年获投资平台“出事”

值得注意的是，很多网贷平台乐于大力宣传获得投资的消息，以此向投资者侧面显示，自身的经营模式和风险治理水平“被市场认可”。但是，结合今年网贷行业风险情况来看，平台获得投资和平台本身资产质量之间似乎并无直接关系。投资人不应仅通过平台获得投资的消息就偏信该平台资质良好。

记者根据公开信息初步统计，今年以来至少有5家平台在宣布获得投资后“出现问题”，包括提现困难、延期清盘等。

今年4月份，夸克金融宣布获得股东增资3亿元。据夸克金融官网披露的信息，截止至7月底，夸克金融累计成交量为156亿元，待偿余额38亿元。而在今年8月25日，上海警方通报该

数基金(LOF)、中证银行指数基金(LOF)和沪深300指数增强型(LOF)。

这也就意味着，上述7只基金如果顺利实现转型，新的基金除了不再具备“保本”的属性外，还将具备LOF基金的特点：投资者既可以在指定网点申购与赎回基金份额，也可以在交易所买卖该基金；其流通份额变化将更加透明，投资者可以关注到该基金在每一个交易日内流通份额的变化。

汇添富保鑫保本于2016年9月底成立后，市场上再无新的保本基金获批。在这些保本基金的基金合同中，许多基金早早确定了在保本周期到期后的转型方向：《证券日报》记者梳理发现，有68只保本基金的基金合同中都曾标注了到期后的转型方向，其中有66只基金均将转型成为LOF基金。

除此之外，在梳理众多保本基金的基金合同时，《证券日报》记者还注意到，由于担保机构承担了风险，保本基金的管理费普遍比较高。投资者如果不选择持有至最终到期，鉴于这些保本基金的赎回费率(一般为1.5%)，投资者从申购到赎回保本基金便极有可能会造成实质性的亏损。所以，持有保本基金到期也成为了众多投资者较为一致的选择。

对于保本基金转型后的表现，业内人士也表示“十分担忧”。华南地区一位基金经理此前在接受《证券日报》记者采访时表示：“投资者购买保本基金是因为其保本的属性，而一旦保本基金不再保本了，投资者大概率会去购买新的基金，保本基金在转型后难免会面临基金规模的迅速下滑，沦为清盘边缘的‘迷你基金’。”

期市观察

市场需求高于预期，钢厂对原材料补库存刚需 现货坚挺成主逻辑 焦炭期价创一个半月新高

■本报记者 王宁

国庆长假后，期货市场迎来了普涨格局，近两日多个品种不同程度创出阶段性新高。其中，焦炭期价更是创出近一个月半月高点，主力合约1901连续两日收盘涨幅保持在4%以上，节后整体涨幅近10%。

业内分析人士指出，由于前期环保限产题材的炒作，期价存在超跌情况，加之市场需求高于预期、钢厂对原材料的补库存存在刚需，以及贸易商在前期实现了较好的去库存，焦炭现货价格近来持续走高，期价也随之迎来阶段性高点。

例的实际执行力度大概率不及去年，但从环比角度来看，高炉进入10月中下旬后势必仍要受到限产的影响，对原材料的需求规模将随之下滑。

相对而言，焦化企业的限产虽然进入秋冬季后也会有所加码，但大概率仍将重现去年采暖季限产的困局。考虑到部分华北地区焦化企业仍有采暖供气的任务，焦化厂限产力度加大的幅度恐怕仍相对高炉较为有限。因此，从采暖季限产的角度来看，焦炭的供需基本面很可能并没有发生根本性好转。

现价驱动期价主逻辑不变

《证券日报》记者根据近两日焦炭主力合约1901走势观察发现，焦炭走势明显较其他期货品种偏强，10月9日和10日两日收盘涨幅均保持在4%以上；节后盘面整体涨幅在10%以上。截至昨日收盘，主力合约1901报收于2458.5元/吨，上涨98.5点，涨幅为4.17%，这也是近一个月半月以来新高。同时，双量也有所提升，成交量为78.88万手，持仓量为39.47万手，日增仓超2万手。

多位分析人士指出，由于北方进入供暖季，环保限产题材在前期炒作当中存在过度现象，而供需面的失衡给予了焦炭价格上涨的支撑，这也是焦炭期现价格同步走高的原因。

国投安信期货黑色系首席分析师曹颖表示，本轮焦炭期现价反弹，关键原因有三点：一是汾渭平原环保限产炒作行情结束后，期货市场存在超跌现象。焦炭1901合约从阶段性高点2720.5元/吨最多跌至2200元/吨附近，累计跌幅达到500元/吨，而主流现货市场跌幅实际停滞在300元/吨后开始出现反弹，因此期货盘面有比较强的修复贴水诉求。二是焦炭市场并不如市场预期的那么弱，在下游高炉实际限产幅度不及预期情况下，钢厂对原材料补库存有刚需。焦炭港口高企的贸易库存迅速实现了消化，焦炭库存从焦化厂及贸易商环节累库流转向下游钢厂补库。焦炭整体库存水平并无下滑，但库存结构的优化导致阶段性卖方市场的出现。三是从季节性角度来看，10月份后下游建筑工地及尚未限产的钢厂都存在赶工现象，钢材及原材料现货价格的表现都相对坚挺，支持期货盘面的基差修复行情。

四季度价格高位难乐观

国庆长假后，焦炭期货连续三根阳线拉升，主力合约期价更是创出了一个半月高点；多数分析认为，除了焦化产业转型升级提振市场信心外，供需环境偏强、库存保持低位等因素仍然是支撑期价走高的主要原因。

相关数据显示，截至10月8日，四大港口焦炭库存总量连续第六周下降，达223万吨，创出了年内新低，同比降幅达12.4%。年内最高值出现在今年5月25日当周，四大港口焦炭库存总计为386万吨。同时，钢材市场限产预期放松，钢铁生产积极性较高，原材料采购意愿较强，焦炭需求旺盛，因此，港口焦炭库存、独立焦化企业库存及钢厂焦炭可用天数也在下降。

不过，在曹颖看来，基于阶段性库存结构优化，根本性供需并未发生明显扭转的判断，对焦炭此波反弹行情的高度并不能抱有太高期望。

“虽然现货提涨100元/吨，但主要为前期卖价超跌的焦化企业或者是针对贸易商报价，针对钢厂的焦炭提价提涨难度仍不小。”曹颖说，目前提涨100元/吨后的山西产准一级焦炭，运至日照或董家口港，制成仓单的成本约在2600元/吨左右。焦炭期货1901合约虽然连续大涨，但仍存在一定幅度的贴水，所以，不排除期价继续向上修复贴水的反弹行情，但不建议追涨，毕竟高位价格风险在逐渐加大。

另有分析人士认为，四季度钢材价格走势是黑色产业链各品种价格的风向标，从今年秋冬季限产的政策导向上来看，高炉限产的实际执行比例大概率低于去年水平，而钢厂经历了去年的采暖季限产后，对于加大度钢添加比例来对冲铁水产量缺口的操作，比较驾轻就熟。因此，四季度粗钢乃至钢材的供应缩减幅度预计并不显著，而建筑钢材的季节性需求下滑在进入11月份后会日益显著，钢材现货价格的后市不会乐观。预期在现货盘整下行的预判下，原材料修复贴水的诉求满足后，焦炭期价继续维持强势的概率并不大。

南方养老目标基金 10月15日起发售

■本报记者 于德良

随着首批养老目标基金的获批，公募基金参与养老金业务迈入新的发展阶段。近日，南方基金打造的南方养老目标日期2035三年持有期混合型养老金基金(以下简称“南方养老2035”，代码:A类006290 C类006291)将于10月15日至11月2日期间正式发售。

作为一只典型的目标日期基金，南方养老2035把2035年设定为目标日期，以2035年附近退休人群为目标投资者群体，通过大类资产配置，投资于多种具有不同风险收益特征的基金，并随着目标日期的临近逐步降低基金整体的风险收益水平，以寻求基金资产的长期稳健增值，且无需投资者频繁申购、赎回基金，从而一站式解决了投资者个性化的养老需求。

据了解，该基金80%以上基金资产投资于其他经中国证监会依法核准或注册的公开募集的基金份额(含QDII、香港互认基金)。基金投资于股票、股票型基金、混合型基金和商品基金(含商品期货基金和黄金ETF)等品种的比例合计不超过60%。投资于港股通标的股票的比例不超过股票资产的50%。此外，南方2035养老目标日期混合FOF每份份额封闭期设定三年。封闭运作的策略，既避免投资者短期频繁申购赎回对基金投资策略及业绩产生影响，也有利于鼓励个人投资者长期持有，

培养追求长期稳健投资回报的投资习惯，为个人提供了符合其养老理财需求的产品。

南方养老2035拟任基金经理黄俊表示，南方养老2035基金采取FOF的运作模式，不仅可以力争获得资产配置的常规收益，还可以通过持有优秀的主动型子基金，尽量获取额外的超额收益。在子基金的筛选条件上，对运作合规、风格稳定性、中长期业绩、波动性均有底线要求。在实践中，重点考察能力圈较广、坚持价值投资的基金经理，力争使产品的最终风险收益特征满足养老投资稳健增值保值的需求。

欢迎关注
证券日报基金榜