

分级基金退出倒计时系列报道之一

分级基金退出倒计时 整体规模却“逆势”增长

■本报记者 王思文

在保本基金全部退出公募市场舞台后,分级基金也面临着全面“落幕”的命运。在距离整改截止期限仅剩2个月的时间里,基金公司正在对旗下分级基金加速转型或清算。

在监管层敲定了分级基金最后的期限后,尤其是在2018年,分级基金规模快速萎缩。然而,近期《证券日报》记者发现,分级基金整体规模正在呈现“逆势增长”态势。截至10月15日,分级基金的最新规模为1183亿元左右,较今年年初增长95亿元,增幅超8%。个中原因为何?《证券日报》记者为此采访了多位公募基金基金经理及业内人士,探究分级基金“落幕”前的那些事。

19只分级B基金 年内回报率超100%

翻看今年以来分级基金的过往公告,细心的投资者可以管中窥豹——在今年市场震荡上行行情下,分级基金发布最多的不再是关于“可能发生不定期份额折算的风险提示公告”、“限制大额申购业务公告”,而是分级基金最常见的公告之一:“分级B溢价风险提示及停牌公告”。今年以来接连不断公布的分级B溢价风险提示及停牌公告,意味着分级基金年内回报率十分可观,事实也是如此,为防止投资者盲目跟风炒作,基金公司则纷纷紧急提示风险。

截至10月15日,上证指数今年

以来的累计涨幅为9.25%。据《证券日报》记者不完全统计,96只分级B基金在此期间的平均回报率高达53.96%,是上证指数年内涨幅的5倍多。

其中,年内回报率最高的是申万菱信深成指B,今年以来的回报率已达235.2%,为同期沪指涨幅的25倍。此外,还有19只分级B基金的年内回报率超过了100%,包括招商中证白酒B、鹏华中证国防B、国泰食品饮料B等分级基金中的明星产品。

分级基金整体规模 “逆势”增长

大多数分级基金净值的大幅度上涨也带动了分级基金整体规模“逆势增长”。《证券日报》记者根据Wind资讯数据统计,今年年初分级基金的整体规模为1088亿元左右,而截至10月15日,分级基金的最新规模为1183亿元左右,该规模较今年年初增长95亿元,增幅超8%。

值得注意的是,分级基金规模已连续多个季度呈现上涨态势。据Wind数据显示,去年同期分级基金整体规模约为1026亿元,年内最新规模较去年同期增长15%;2019年年初分级基金整体规模约879亿元,跌出“千亿元时代”,年内最新规模较去年年初增长34.58%。

深圳一位大型公募基金基金经理表示,“对分级基金规模变动影响最大的是市场涨跌,总体份额变动不大的情况



下,母基金规模自然就涨了。”

广州一位大型公募基金投资总监也有同样的看法,“今年以来结构性行情持续向上演绎,市场上涨导致分级基金整体规模有所增长。”

然而,决定分级基金整体规模的因素除了净值外,还有份额的变化。《证券日报》记者注意到,截至10月15日,分级基金的整体份额较今年年初有所增长,去年全年的整体份额反而变化较小。

对此,一位分级基金基金经理对《证券日报》记者表示:“目前分级基金规模增长的主要来源的确是净值的提升,而非份额扩大。目前场内的份额肯定是逐步减少的,市场还在持续营销的也都是场外的母基金份额。”

事实也的确如此,截至10月15日,分级b基金的最新份额较今年年初明显下滑。有公募基金分析人士

对《证券日报》记者指出:“目前分级基金规模主要集中在运作平稳的母基金上,旗下自带杠杆的分级b基金规模较小,也存在流通性问题,投资者不应根据分级b基金的短期业绩盲目跟风炒作,防止遭受重大投资损失。”

其实最近市场上还有一种说法,在距离分级基金整改期限只有2个多月时间里,各家基金公司正紧锣密鼓地召开旗下分级基金的持有人大会,投票表决基金的整改方案,但在实际整改过程中,部分普通投资者不认可清算或转型安排,让整改困难重重。

“尽管在市场行情的推动下,分级b基金的回报率可观,市场部分投资者也仍有选择分级基金的‘余温’。但从资管行业的长远发展来看,分级基金退出历史舞台的步伐不会停步。”上述公募基金人士坦言。

银行网点未见“扎堆”换汇 理财经理称仍以“刚需”为主

■本报记者 彭妍

近期人民币汇率飙升,引起了市场的关注。在人民币汇率上涨的行情下,储户有何反应?近期,《证券日报》记者走访了多家银行网点,竟然没有遇到一个前来换汇的储户。从银行网点工作人员的反馈情况来看,“今年兑换美元的客流量大幅下降,与前几个月相比,近一段时间进行美元换汇的储户数量并没有明显的变化。”多位银行理财经理表示,由于出境游需求减弱,近期换汇的还是以“刚需”为主,比如留学或是企业需求。

储户换汇热度不高

纵观近期人民币对美元汇率走势,不难发现,自今年5月底以来,人民币对美元汇率持续上涨。根据中国外汇交易中心的数据显示,5月29日人民币对美元汇率中间价为7.1316,之后人民币兑换美元汇率开始逐步升值,最近几个交易日升值幅度加大,10月15日达到6.7374元。以人民币兑换5万美元为例,5月份,兑换5万美元需要35.6万元左右的人民币,而目前兑换则需要33.6万左右的人民币,可以节省2万元左右的人民币。

近日,《证券日报》记者走访部分银行网点了解到,虽然人民币大幅升值,但是储户对人民币汇率上涨预期极为淡定,即使是在办理业务高峰时段,购汇的市民几乎没有。

“往年国庆节前,很多客户来银行兑换美元用于长假旅游等,今年受疫情影响,个人汇率兑换业务比往年下降不少,出国旅游、留学的明显减少,兑换的客户量较同期相比大幅下降。”某国有大行相关负责人表示,目前兑换外汇主要是以刚性需求为主,特别是对于有孩子留学的家庭以及有长远需求的客户,他们会分批买入。

“未来人民币汇率上涨能否延续实未知,但比起上半年动辄7%的汇率,如今的价格已经能省下不少钱。”某股份制银行网点的客户经理对《证券日报》记者表示,最近人民币换美元的情况“未见增多”。

据悉,通过个人网上银行、手机银行、自助查询机均可办理购汇业务,若需要兑换外币现金,则需要通过银行柜台进行兑换,并且多数银行工作人员表示取现前需要向银行网点提前预约。

位于北京市海淀区的另一家股份制银行支行网点,记者以储户身份进行换汇方面的咨询,该网点的理财经理将记者引至专门负责换汇的工作人员柜台。该行的柜员表示,“如果是购汇立即就可以办理,如果是购现,需要提前一个工作日预约,网点不一定每天都有充足的外币储备。”“一些对美元在未来有刚需的市民,可

首份信托三季度业绩快报出炉 陕国投净利5.38亿元 同比增17%

■本报记者 邢萌

日前,陕国投发布三季度业绩快报,营收及净利润分别同比增长20%和17%,增幅明显。究其原因,主动管理型业务收入的提高成为一大因素。放眼行业,今年上半年,整个信托业主动管理业务占比已接近三分之二。这表明,信托公司提升主动管理能力,优化业务结构取得了明显成效。

与此同时,另一家上市信托公司的主动管理能力也表现不俗。山东国信上半年主动管理型业务收入达4.6亿元,占主营信托业务收入的八成。

对于“受人之托、代客理财”的信托公司而言,发力主动管理型业务为转型方向,也是回归本源业务。相较于事务管理型业务,主动管理型业务更能彰显信托公司的资产管理能力。这就需要信托公司投入更多的时间精力做好产品的投资管理,需要制定详细的投资管理策略,充分熟悉底层资产,同时准确把握外部经济政治环境

变化。

主动管理表现亮眼 陕国投营收净利双增

10月14日晚间,陕国投发布2020年前三季度业绩快报,营收及净利润双双增长。公告显示,陕国投1月份-9月份实现营业收入15.56亿元,同比增长20.11%;净利润5.38亿元,同比增长17.19%。

陕国投表示,公司净利润增长主要是由于公司积极推进信托主业转型和结构优化成效显现,主动管理型业务持续增加,受托人报酬增加。同时,自有资金投融资业务运作收益提升。

“主动管理型业务代表信托公司真正的资产管理能力,直接考验信托公司的品牌及市场竞争力,尤其在当前转型阵痛期,因此受信托公司重视程度较高。”用益信托研究员帅国让对《证券日报》记者表示。

陕国投前三季度的主业转型效果在半年报中有体现。陕国投半年报显示,截至2020年6月底,公司存续信托规模2756.85亿元,信托主手续费及

佣金净收入5.79亿元,同比增长38.85%。这就意味着,上半年陕国投的主营信托业务收入增幅高达39%。

事实上,对于信托公司而言,主动管理能力的强弱直接影响着信托公司在行业竞争中的位置。

除了陕国投,另一家上市公司山东国信的主动管理型业务也表现突出。山东国信半年报显示,山东国信主动管理型信托资产规模为1013.6亿元,占管理全部信托资产规模的43.6%;管理的主动管理型信托产生的收入为4.62亿元,占信托业务总收入的80.9%。与之相比,在上市前的2016年,公司的主动管理型信托资产规模占比不足30%。

行业主动管理型资产规模 占比接近三分之二

从行业来看,上半年信托转型效果显现,主动管理型业务表现突出。中国信托业协会公布的数据显示,2020年6月末的集合资金信托与财产信托资产规模合计占比为63.37%。其中,2020年二季度末,新增集合信托

与财产信托规模合计占比为77.52%。

对此,复旦大学信托研究中心主任殷醒民表示,这表明信托业的主动管理占比已接近三分之二,信托业提高主动管理能力的成效显著,这是推动行业转型发展的实际成效。

对于信托公司应如何提高主动管理能力,普益标准研究员王晨宇对《证券日报》记者表示,“对于信托公司而言,可以从以下三个方面提升主动管理能力:第一,利用外界人才引进、内部人员培养等方式,组建符合标准的主动管理业务投资研究团队;第二,与公募基金等具有深厚主动管理业务发展经验的金融机构进行合作,开展经验分享活动,积累业务经验;第三,通过发行FOF/TOF产品的形式,培养主动管理能力。”

帅国让认为,总体上来看,主动管理型业务提升对信托公司的人才结构及公司治理的要求较高,一方面,信托公司应从强化单个信托项目的主动管理能力着手,逐步拓展基金类主动管理项目,提升产品的研发及投资管理水平;另一方面,信托公司应建立与主动管理相适应的人才梯队和激励机制。

上市公司购买私募产品再现 年内合计掷5.35亿元购买13只产品

■本报记者 王宁

进入四季度,上市公司购买私募产品现象再度出现。日前,山东章鼓发布公告称,公司认购了泓盛资产管理(深圳)有限公司(以下简称“泓盛资产”)“泓盛腾龙5号私募证券投资基金”份额1500万元,此举是为了提高公司资金使用效率,增加资金运营收益。

《证券日报》记者最新统计发现,今年以来,已有多家上市公司以不同资金量认购私募产品,年内合计认购资金高达5.35亿元,购买了11家私募机构的13只私募基金。但是,这与去年总计8.33亿元的认购金额相比,还差不少。

山东章鼓非首次认购私募

记者梳理发现,山东章鼓是今年以来第10家出资认购私募产品的上市公司。此前,包括天宸股份、九牧王、恒瑞医药、天创时尚、吉股份等9家上市公司,以不同资金量认购了10家私募机构的12只私募基金。从被认购产品来看,天创时尚和

永吉股份分别认购的产品是“纽富斯均衡致胜策略12号”、“山楂树甄琢5号”,其中“山楂树甄琢5号”合计认购资金量高达2亿元,这两只私募基金分别由山楂树甄琢资产与纽富斯投资担任管理人。

据悉,山楂树甄琢资产是一家新生私募,2017年6月份成立于上海,同年12月份在中国证券投资基金业协会完成备案。截至目前,旗下已经备案了15只基金,其中有9只产品为今年备案。

天眼查数据同时显示,山楂树甄琢资产的疑似实际控制人为申竟,该公司在股权上与山楂树投资形成关联,后者为股权私募,同样也已备案多只产品。

从上市公司认购方面来看,展鹏科技、永吉股份、三木集团、*ST天马四家上市公司在今年均有多次认购私募的记录,在这4家上市公司中,既有追加同一只基金,也有认购同一家私募旗下不同基金,更有同一家公司选择认购不同私募管理人的产品。

值得一提的是,山东章鼓也并不是首次认购私募产品。今年5月份,山东章鼓使用自有资金认购了“民生

财富尊享6号投资私募基金”份额1000万元,投资期限95天,目前已按期赎回;其中,收回本金1000万元,取得收益16.14万元,实际年化收益率为6.2%。

私募资管能力被认同

近年来,投资认购私募基金份额,成为上市公司理财的重要选择之一。

泽投资联合创始人周文明向《证券日报》记者表示,上市公司购买私募基金产品,一方面,反映了市场看好权益类资产和A股市场的长远走势;另一方面,也说明对私募基金公司的资管能力和规范发展开始认同。受益于近几年财富管理市场的规范发展,私募产品成为了上市公司资产配置选择之一,私募管理人也高度重视安全性,产品风控标准很高。

据周文明介绍,对于私募基金来说,上市公司认购私募产品既是新的发展阶段和风口,又面临了新的要求和考验。除了要进一步提升投研服务水平之外,在产品设计上,还要更加注意持仓组合的均衡配置,才能让业绩回报更加长期稳定。

“私募未来发展的核心是专业化和风险控制。首先是提升风险控制能力,为客户资金安全提供一定保障;其次,投资领域多样化,对基金团队的研究能力有很高要求,只有专业化才能深入了解各个行业,把握行业趋势,精准投资。”壁虎投资总经理张增德告诉《证券日报》记者,近些年,随着监管的不断强化,私募行业进入了规范发展的快车道,并受到越来越多高净值客户的青睐。现阶段,私募已经成了上市公司的理财新渠道。

对于私募机构而言,与上市公司合作可以获得更多的资金,同时,可以大幅提高品牌影响力,这在一定程度上成为推动私募行业发展的力量。此外,私募收益更加依靠投资收益,部分私募产品的高收益率对追求更高回报的资金吸引力较大。

疫苗需求火爆预约“排长队” 疫苗强制责任险要来了

■本报记者 冷翠华

“家里有两个孩子,今年准备给他们都打流感疫苗,最近一直在‘抢号’。”10月15日,北京市民李女士对《证券日报》记者表示,当前,在新冠疫情尚有反复的情况下,人们对秋冬疾病风险的担心上升,对疫苗的需求明显增加。

疫苗需求明显增加

北京市民杨先生在接受《证券日报》记者采访时表示,10月15日其带孩子到附近社区医院打预防针看到,从早上8点医院就开始排长队,以两类人群为主,一是生病的老年人,二是打预防针的孩子。

随着天气一天天变得寒冷,生病的人明显增加,尤其是老人和孩子等抵抗力较弱的群体。同时,在当前新冠疫情尚有反复的情况下,人们更希望增强抵抗力,预防疾病,对流感疫苗的需求明显增加,对新冠疫苗的上市有强烈期待。

上述接受采访的李女士表示,家里有两个孩子,最怕相互传染,所以都要给他们打流感疫苗,做好预防。最近,她每天都忙着在APP上“抢号”,目前尚未成功预约上疫苗接种。

10月11日,北京市疾控中心副主任庞星火在接受央视采访时表示,今年北京市流感疫苗的接种需求明显上升,北京市也加大了疫苗采购量进行应对。“自费疫苗采购量是去年的两倍,但它是分批到货,免费的疫苗比去年增加了21%。”庞星火表示,建议家里有老人孩子的人群去接种流感疫苗,特别要给老人、孩子接种流感疫苗。

除了对流感疫苗的需求明显上升,人们也高度关注新冠疫苗的相关信息。近日有关新冠疫苗可以预约接种的消息在各大微信群被热议,虽然目前尚没有权威消息发布官方预约通道,但人们对新冠疫苗有很高的期待,对疫苗接种的安全性也高度关注。

疫苗质量问题将有保险保障

10月12日,国家药监局开始对《疫苗

考虑在美元相对低点时进行购汇,但不要一次性买入,可逢低适度兑换。”该银行工作人员还表示,目前银行网点换汇以及取现的客户确实很少,但也不排除有客户通过手机App自行进行购汇。

专家建议根据实际需求换汇

在《证券日报》记者走访时,多名理财经理建议,对投资者来说,在换汇之前一定要弄清楚自己的目的。如果没有外币使用方面的需求,那么汇率的变动对生活的实际影响其实不大;如果是出于资产保值、增值的目的,那就要想好换汇后的投资方式。“对于普通老百姓来说,兑换美元后投资渠道比较单一,主要是外币存款和美元理财产品,其收益都远低于同期人民币存款和理财,而且将外币兑换成人民币也有一定的成本,相当于可能遭受双重损失。”

由于美元贬值,美元理财产品收益率以及定期存款产品利率均出现下滑。相比人民币理财产品3%—4%的收益率,美元理财产品的收益仅2%左右。至于美元定存产品利率,甚至不足1%,相比同期限的人民币定期存款利率低个百分点以上,与人民币活期利率0.3%相差无几。

“近期,我行已将1年期美元定期存款从之前的0.8%下调至0.35%。无独有偶,1年期的美元理财产品业绩比较基准利率从1.95%—2.25%之间降至1.25%—1.55%之间。”某国有银行理财经理告诉记者,近期,前来咨询、购买外币理财产品或是办理美元存单的市民很少,毕竟外币理财产品收益率太低。

据悉,部分银行最近一直没有发售外币理财产品,另有部分银行目前已停售外币理财产品,就连国有大行也断断续续地发售外币理财,甚至好几个个月才发行一次。

业内专家认为,从中长期看,人民币汇率有望保持稳定,未来主要还是以稳双向波动为主。同时,专家提醒,虽然人民币中长期或有望延续升值行情,但建议大家仍要根据实际需求购买或出售外汇。

中银国际证券分析师朱启兵表示,6月份以来人民币升值的主要原因是,疫情防控有效、经济率先复苏、内外利差扩大、美元指数走弱等基本面对战胜了消息面的利空。但这仍属于正常的双向波动。

“当前人民币汇率趋于均衡合理。随着汇率市场化程度提高、灵活性增加,在各种多空交织的因素影响下,大概率人民币汇率将呈现大开大合、双向震荡的走势。”朱启兵称。

“一些对美元在未来有刚需的市民,可

