

理财新发现

在纳入统计的200余只QDII基金中,自成立以来产品业绩“半江瑟瑟半江红”——

8月份信托产品发行降温

平均预计收益率处于较高水平

本报记者 何川

Wind资讯数据显示,今年8月份,国内信托市场单月新发行产品数量合计522只,较7月份的544只小幅下滑,资金规模合计795.83亿元,较7月的845.67亿元有所下降,平均预计收益率为6.59%。从今年前8个月来看,8月份单月新发行信托产品数量是年内第三低,产品总资金规模则是年内最低,但平均预计收益率处于相对较高水平。

按照资金运用方式分类,8月份,新发行的证券投资信托产品有204只,占比达39.08%,较7月份有所下滑,资金规模合计65.70亿元,较7月份的157亿元大幅下滑,平均预计收益率为5.54%,环比持平,处于今年以来的较高位置。新发行的其他投资信托产品有182只,占比34.87%,较7月份的30.51%小幅上升,资金规模合计339.77亿元,较7月份的425.40亿元有所下降,平均预计收益率为7.23%。

此外,8月份新发行的贷款类信托产品有58只,占比11.11%,环比持平,资金规模为90.67亿元,较7月的111.12亿元有所下降,平均预计收益率为6.67%。新发行的权益类投资信托产品有37只,占比7.09%,较7月的5.15%小幅上升,资金规模合计242.74亿元,较7月的63.60亿元大幅上升,平均预计收益率为6.86%。

8月份,新发行的组合投资信托、股权投资信托和债权类投资信托产品相对较少,分别为17只、10只、8只,资金规模分别为13.43亿元、4.55亿元和13.17亿元,平均预计收益率分别为6.54%、6.43%和7.03%。

复旦大学信托研究中心主任殷醒民表示,有效防范风险隐患正成为信托业的共识,要适度控制增速、实现平稳增长,预计未来信托产品发行增速将延续平稳特征。此外,随着产业结构调整加快,适应消费升级的行业和战略性新兴产业快速发展,信托产品收益率有了稳步上升的迹象。

从具体信托产品来看,当月522只新发行的信托产品中,有276只产品披露了相关信息。从实际发行规模来看,143只产品发行规模过亿元,突破10亿元的有15只,其中兴元2017年第1期、深圳三联社区改造、冀银金融租赁2017年第1期等3只产品实际发行规模最高,分别为136.66亿元、23.25亿元、21.53亿元。实际发行规模在500万元及以下的有9只,其中玖富59号产品发行规模最小,仅为60万元。

从预计年收益率来看,90只信托产品收益率在6%及以上,超过8%的则有7只,其中天启(2017)173号(次级)、至信1号(中间级)、浦发共赢1号(中间级)的预计年收益率最高,分别为12%、11%、9.5%,三只信托产品的实际发行规模分别为5000万、2000万、2000万元,相对偏低。收益率最低的居融2017年只有2%,这是一只贷款类信托产品。

除了传统信托业务和产品之外,有业内人士认为,未来信托将有望在新的业务领域实现突破式发展,如基金化业务、土地流转信托、互联网信托、家族信托业务等。随着我国超高净值人群的增长,市场对财富管理以及传承的需求将日益旺盛,家族信托将大有可为,如中航信托推出迷你家族信托、大业信托开展“传承系列”家族信托业务等,有望在全行业大力拓展。

▲ QDII是合格境内机构投资者的英文简称,是普通百姓对外投资的重要工具。在纳入统计的200余只QDII基金中,既有近5年内净值增长率超过100%的高收益产品,也存在“拿得越久,跌得越惨”的奇怪现象

▲ QDII基金的业绩分化和认可度低,根源在于自身产品特性。作为各类型“出海”基金的大集合,QDII基金的投资标的五花八门,投资市场也千差万别,面临的投资风险与国内市场完全不同

细数各类公募基金产品,“脾气”最难把握的要数QDII基金。自2007年首批QDII基金产品诞生至今,10年来真正表现稳健的QDII凤毛麟角,大多数产品在变幻莫测的国际市场面前折戟,更多的产品则走上了“好一年,坏一年,平平常常混一年”的分化之路。

Wind资讯显示,在纳入统计的203只QDII基金中,成立以来单位净值不足1元的达95只,单位净值不足0.2元的达39只,超过1元的达108只。也就是说,有近一半的QDII成立多年仍未回本,有超过一半的实现浮盈。

具体来看,在这200余只QDII基金中,有150只成立以来实现了份额净值正增长,其中不乏国泰纳斯达克100、交银全球精选等近5年内净值增长率超过100%的高收益产品,但也有53只出现亏损,其中国泰大宗商品、信诚全球商品主题等在成立近五六年间净值下跌超过40%,成为“拿得越久,跌得越惨”的奇怪基金。该如何看待QDII基金的分化趋势?投资者还能继续靠QDII投资海外吗?

十年业绩分化明显

QDII是合格境内机构投资者的英文简称。作为普通百姓对外投资的重要工具,我国QDII基金发展始于11年前,2006年11月份国内首只公募QDII基金华安国际配置基金正式发行。2007年7月份,《合格境内机构投资者境外证券投资管理试行办法》正式实施,开启了我国QDII基金探索阶段。随后,首批出海的4只QDII基金陆续发行。

然而,首批QDII的业绩表现难言乐观。华夏基金日前披露华夏全球精选基金的单位净值显示为1.015元,这是该基金成立近10年来,单位净值首次超过1元。同样成立于10年前的上投摩根亚太优势混合、嘉实海外中国混合、南方全球精选截至9月5日的单位净值仅为0.7551元、0.8500元和0.8570元。通俗地说,不考虑通胀因素,10年前分别认购这4只QDII基金,至今1只刚刚勉强回本,其余3只仍亏损15%至25%。与当年火爆异常的募集场面相比,被誉为海外理财专家的QDII业绩表现令人失望。

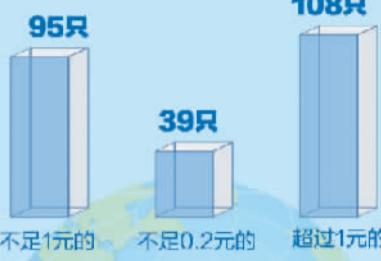
放到时间轴上纵向看,QDII基金分化态势更为明显。第三方研究机构金斧子投研中心统计显示,2008年国际金融危机爆发,国内投资者对QDII基金的热情大降,仅发行了5只QDII基金,总募集份额50.53亿份。在2009年,QDII基金发行更是“交了白卷”。从2010年开始,随着海外市场回暖,QDII基金的发行数量和规模逐年上升,但风光不再,募集规模大多在5亿份至10亿份之间,反映出投资者的信心有待提升。

“长期看,QDII基金的业绩随国际市场波

经济日报·中国经济网记者 周琳

Wind资讯显示

在纳入统计的203只QDII基金中,成立以来单位净值



动情况较多,能源类QDII是这类基金业绩分化的代表。”国元证券研究员冯迪昉表示,2013年开始因抄底油价的资金和套利资金涌入,导致能源、资源类QDII规模大增。但是好景不长,自2014年下半年开始,国际原油市场陷入“大熊市”,油价大跌,国内3只石油和天然气QDII同样损失惨重。进入2015年,QDII基金整体飘红,但业绩分化较为明显,其中不动产、黄金、油气等3类QDII基金表现不错,但是后期又出现回调。

金斧子创始人张开兴认为,总体上QDII基金的业绩稳定性不如国内的债券基金和货币基金,尽管有些产品取得了不错的收益,但在投资者认可度方面远不如国内同类权益产品。

自身产品特性复杂

QDII基金的业绩分化和认可度低,根源在于自身产品特性。“QDII实际上不是一类基金,而是各类型‘出海’基金的大集合。如果细分起来QDII的投资标的五花八门,投资市场也千差万别。”格上研究中心分析师杨晓晴说。

中国证券投资基金业协会统计显示,截至今年7月底,全部QDII基金净值合计为951.84亿元,占全部基金资产规模的比例仅为0.89%。尽管规模占比很小,但目前市场上的QDII基金既有跟踪指数表现的被动型产品,也有依赖于基金经理的主动型产品。

海通证券将QDII基金分成7大类。第一类是成熟市场组,包括纳斯达克指数、标普500指数和医疗行业指数;第二类是新兴市场组,包括恒生指数、金砖四国指数、亚洲(除日本)指数和恒生红筹指数;第三类是资源组,包括能源行业指数、原材料行业指数;第四类是地产相关组,包括美国REITs指数等;第五类是奢侈品相关组,包括道琼斯奢侈品指数;第六类是逆周期组,包括美国债券指数等;第七类是避险组,包括黄金现货、商品基金等。

海通证券基金首席分析师单开佳表示,按照指数标准分类将QDII分成7类看似很多,事实上这些QDII基金类别之间的差异较大,每个子类别的整体收益都具有足够的独立性。从经济意义上讲,新兴市场组代表了全球工业产品市场,即“世界工厂”,其受到终端需求和库存的影响,容易产生同频共振;成熟市场组以美国市场指数为主,除常见的纳指和标普500指数外,还包含了医疗行业指数,代表了全球的终端需求;资源组以能源提供商和工业原料加工商为主,代表全球市场的上游行业。

正因为QDII基金如此复杂,业绩表现才呈现出千差万别的特征。若单列出某一类QDII产品的历史业绩,反而容易区分或表现相对稳健。例如,Wind资讯显示,目前市场上9只大中华类QDII基金成立以来的平均收益为19%,基本与区域内经济体的走势相同,海外债券类QDII则基本与经济走势相反,能源类QDII的业绩基本围绕全球能源市场周期性波动。

QDII分化严重的另一大因素是面临的投资风险与国内市场完全不同。国信证券分析师李腾表示,投资QDII产品主要有三类风险:一是不同的海外市场风险,包括政治风险、金融风险以及海外上市公司风险等;二是信用风险;三是海外流动性风险。“要加强风控不仅需要构建多元化投资组合,利用金融衍生品以及密切关注海外市场休市安排,还要及时关注QDII的申购赎回流程以及限制。”李腾说。

三大劣势待改进

QDII基金规模难有起色,还与自身发展劣势有关,主要在于缺乏优秀海外投资人才、产品自身成本较高、流动性差等3个方面。

张开兴表示,QDII基金投资于海外市场,极大地考验基金管理人的投研和管理能力。以目前QDII基金的资产规模,在国外只能是国际大资金的跟风者,若不能对全球复杂的金融市场有深刻的认识,把准市场节奏,则难以获取超额收益。

此外,投资海外市场的QDII基金面临不同的市场挑战,投资难度加大。目前,大多数国内的基金公司和基金经理海外投资经验较为有限,有些甚至不得不依赖于外部机构,降低了投资自主性。

在成本和流动性方面,QDII产品劣势非常明显。QDII基金中绝大部分是开放式品种,其申赎成本高(1.5%至3%之间),赎回后资金到账率非常低。即使能在二级市场上交易的QDII品种,交易成本远低于一级市场的申赎费用,但由于交投活跃度较差,资金进出时也容易产生较大的冲击成本。整体看,QDII基金的投资成本较高,不适合频繁调仓。

“在申赎流动性上,由于QDII基金投资于海外市场,赎回款需要经过外汇结算,各国交易清算规则也有所差异,综合赎回时间较长。目前大部分QDII基金的赎回款通常需要T+10日才到账,这也是此类基金产品需要进一步优化的环节。”杨晓晴说。

一周快评

证交所管理办法修订

新闻回放:近日,证监会就修订《证券交易所管理办法》(征求意见稿)向社会公开征求意见。修订的主要内容包括:强化交易所对证券交易活动的一线监管职责,明确交易所对于异常交易行为、违规减持行为等的自律管理措施;强化证券交易所对证券上市交易公司的一线监管职责,完善有关信息披露、停牌制度的要求等。

点评:证监会主席刘士余曾表示,过去沪深交易所一线监管职能发挥得还不够,2015年股市异常波动充分暴露了这一点。他表示,证券交易所不是单纯的交易平台,必须是强大的监管者。

证券交易所身处监管一线,能够接触到最新动态和信息,在监管方面有天然优势。2016年以来,沪深交易所探索建立了“以监管会员为中心”的交易行为监管模式,对上市公司信息披露实施“刨根问底”式的监管,促使市场生态发生了积极变化。此次修订《证券交易所管理办法》,赋予了交易所包括实时监控、限制交易、现场检查、收取惩罚性违约金等监管权限,交易所一线监管将为之一新。

同业存单新规

新闻回放:8月31日,央行公告称自9月1日起,金融机构不得新发行期限超过1年(不含)的同业存单,此前已发行的1年期(不含)以上同业存单可继续存续至到期。根据央行公告,同业存单期限不超过1年,为1个月、3个月、6个月、9个月和1年,可按固定利率或浮动利率计息,并参考同期限上海银行间同业拆借利率定价。

点评:2013年存单业务在银行同业市场重启并迅猛增长。同业存单之所以在短短几年内实现爆发式增长,与中小银行将其作为主动负债的重要工具有关,这也带来了相应的问题和风险:一是中小银行不断加杠杆、期限错配暗含流动性风险;二是逐渐被打破的刚性兑付使得中小银行承担信用风险;三是资金空转套利不利于实体经济的发展。新规将有利于适当缩短同业存单业务期限,促使同业存单回归其调剂金融体系内部资金余缺的本质属性。

IPO现场检查

新闻回放:近日,证监会发布了2017年上半年开展IPO企业现场检查工作情况。此次现场检查,共涉及35家企业。通过检查,发现部分企业在严格执行会计政策、部分业务会计处理不符合权责发生制、招股说明书部分信息披露口径前后不一致、关联交易和关联交易披露不完整、内部控制执行不到位、现金使用不规范、会计凭证编制不规范、在建工程转固不及时等问题。证监会已通过意见函形式告知并督促发行人及中介机构予以整改、落实反馈。

点评:IPO现场检查,是证监会落实依法监管、从严监管、全面监管的重要举措,能够进一步增强对首发企业监管力度,加强在审企业问题线索发现和查处,督促中介机构勤勉尽责、审慎执业,全面提升信息披露质量。

从本次执法情况来看,有13家企业提交撤回申请。这表明现场检查向市场传递了监管压力,使得弄虚作假的企业望而生畏,这对于支持真正符合条件的优质企业发行上市起到了良好作用。

(点评人:温宝臣)

2017年上半年新三板整体业绩稳定增长

数据来源:山西证券

截至2017年8月31日

在11549家新三板挂牌公司中

披露2017年半年报的有

11440家

已披露半年报公司的营业收入总额达

9789亿元

同比增长21.86%

归母净利润总额达

555亿元

同比增长24.72%

营收增速及归母净利润增速均高于2016年同期数据

新三板上半年

营收增速

不及创业板、中小板

创业板 33.27%

中小板 26.77%

新三板 21.56%

归母净利润增速

高于创业板、中小板

创业板 6.19%

中小板 23.05%

新三板 25.27%

协议转让营收增速及归母净利润增速增长均明显

营收增速

2016年上半年 13.02%

目前 21.54%

2016年上半年 1.15%

目前 27.87%

创新层公司

营收增速

2016年上半年 37.16%

目前 27.09%

2016年上半年 33.16%

目前 23.17%

基础层公司业绩增速优于2016年中期业绩增速,归母净利润增速超过创新层