

突破专业化经营约束,实现多资产、多类别配置——

“跨界”私募如何投

经济日报·中国经济网记者 周琳

“第四类私募资产配置管理人发挥的是类FOF(基金中基金)功能,通过投资标的或基金的二次选择来实现资产配置和平滑波动的作用,其核心是标的筛选、资产组合和配置能力——



近日,中国证券投资基金业协会发布《私募基金登记备案相关问题解答(十五)》,明确新的第四类私募即资产配置类管理人条件及发行私募基金配置基金的相关要求。自今年9月10日起,私募基金管理人可提交相关申请登记备案,这意味着在原有的私募证券类、股权创投类和其他类管理人的基础上,私募基金又新增一类私募基金管理人类型。

新类别私募聚焦“跨界”

类私募FOF产品早已有之,券商资管、私募证券都有FOF(基金中基金)产品,已具备投资其他类型基金的能力,公募基金也发行了首批FOF产品。新类型的私募基金管理基金登记与过去有何不同?

华宝证券分析师奕丽萍认为,私募资产配置基金管理人身份的推出,是对原有3类机构身份的补充,表明监管部门认可“跨资产配置能力”是专业化分工的重要一环。这一方面有助于具备该项能力禀赋的私募基金管理人通过新设或变更登记的方式从事跨资产的投资研究;另一方面,清晰的标签有助资金方精准定位合作机构,在同类型管理人中择优选择。

格上财富研究员徐丽表示,以往私募FOF分为证券类FOF和股权类FOF,需要按照专业化经营原则,仅投资对应的产品范围,即分别投向证券类基金和股权类基金,而私募资产配置基金可进行“跨类别”投资,突破专业化经营约束,实现真正的多资产、多类别配置。

新类别私募聚焦“跨界”的意味更浓,推出的意义在于:一是细化私募基金行业专业化经营类别,满足私募机

银行柜台也可共享了

目前主要业务为现金存取,未来将尝试更多层面合作

本报讯 记者彭江报道:电子支付及网络银行的迅猛发展,对银行线下网点带来不小的压力。而银行网点的智能化转变也进一步减少了用户对银行人工柜台的需求。如何能够使人柜发挥必要作用?浦发银行从共享经济出发,整合行业资源,让银行柜台也可共享。

据了解,外资银行早前因监管限制,每年在国内开设分支行数量有限,以至于网点数量一直偏少,用户办理

现金存取业务十分不便。为了解决这部分用户的“痛点”,浦发银行与某大型外资银行尝试柜台共享,在为客户带来全新服务体验的同时,也为外资银行每年省下高额的网点费用。

这项共享柜台业务目前主要是现金的存取款。如有现金取款需求时,用户可通过外资银行发出预约,预约成功后即可直接在浦发柜台提取现金,据浦发银行北京分行营业部介绍,目前对5万元以上的对公取现

一周短评

多家银行布局“大零售”

新闻回放:9月17日,招商银行“零售金融3.0”战略启动,在部门调整上,以原零售网络银行部为依托,吸收基础客户部、原零售金融总部,升级成为新的零售金融总部。此外,浦发银行上半年调整零售架构,将电子银行部、客服中心合并为网络金融部,将零售业务管理部、零售产品部合并为

零售业务部。兴业银行则正继续推进零售金融转型,在原信用卡中心基础上组建信用卡事业部。平安银行也正在重构私人银行体系。

点评:在信贷需求不振、利率市场化快速推进的背景下,布局“大零售”已经成为银行转型升级的重要着力点。不过,布局“大零售”的不可不只是银行,面对金融科技浪潮,包括互联网金融公司在内的很多机构也看中了这门生意,产生了大量同质化的金融产品和服务。银行能否发挥自身传统优势,在转型的同时克服零售业务可能带来的资本充足率不

构和投资者对跨资产配置的需求;二是以基金中基金的形式不断给行业输血,有利于规范行业秩序、促进良性竞争;三是吸纳长期资金,促进私募行业壮大发展;四是提高申请门槛,实现跨资产配置,使FOF不受单一市场波动影响,真正平滑波动,促使私募FOF行业向更加专业化方向发展。

根据新要求,申请私募机构需满足4大条件,包括实控人为普通会员或近3年年均管理规模不低于5亿元,且已经成为协会观察会员、要求同一实际控制人仅可控制或控股一家私募基金配置基金管理人等;备案产品要满足8个要求,包括单只产品备案要求规模不低于5000万元、封闭期不少于2年、80%需要采用FOF投资方式及杠杆倍数要求等。

根据华宝证券测算,截至2018年5月底,基金业协会私募基金管理人中普通会员为258家、观察会员为2886家,合计3144家,占同期私募基金管理人总数23703家的13%。在此基础上叠加观察会员“5亿元或3年”的要求,剔除同一实控主体的可能,最终符合申请条件的私募管理人或不足10%。

核心是资产组合能力

大泰金石研究院原资深研究员王骅认为,目前资产配置型私募的投资范围比较宽松,包括公募基金、私募基金和其他依法设立的资产管理产品,这意味着权益型、固收型、类固收型、股权型、信托型等都可成为投资标的。但在资管新规体系下,艺术品、不动产、海外投资等资产还尚未有合适的定价方式和载体。选择第四类私募基金产品应更看重其对证券、股权、商品等资产的配置能力,其他资产较难衡量和组合。

业务需提前1个工作日预约,5万元以下的可当日随时支取。浦发银行北京分行相关负责人表示,同业银行现金柜台共享业务,在开拓新业务种类的同时起到了与同业银行资源共享、互惠互利、共同发展的良好作用,加强了浦发与同业机构之间的联系沟通,也有助于为客户提供更便利的金融服务。目前,在我国市场的外资银行数量众多,未来浦发银行还将与更多的外资银行开

通此类业务合作,并且不断尝试拓展更多层面的同业合作。专家表示,浦发银行的共享柜台业务在国内开创了银行业独有的“共享业态”,而这一模式背后更多反映出银行发展思路的根本转变,过去,网点作为银行最昂贵的“渠道”资源,吸储是其最主要的目的,吸储能力也是评价其绩效的核心标准,而今,如何切实解决用户需求,提升用户体验成为发展业务的出发点。

足、不良贷款升高等问题,还有待观察。

支付机构客户备付金连涨

新闻回放:中国人民银行最新数据显示,截至8月末,第三方支付机构交存客户备付金规模达7638.43亿元,环比增长1225.12亿元。从7月份数据来看,当月该项目余额为6413.31亿元,环比增长1404.95亿元。6月末,央行办公厅下发通知,要求自2018年7月9日起,按月逐步提高支付机构客户备付金集中缴存比例,到2019年1月14

有望吸引更多长线资金

由于FOF模式一般追求中长期投资收益,因此更加适合机构投资者,尤其是在收益波动方面要求较高的银行理财、保险资金等。但是,随着今年4月份资管新规正式落地,根据监管层消除多层嵌套的要求,过去市场通行的“银行理财+私募FOF”模式违背了资管产品只能做套一层的规定,导致大量以该模式存在的私募FOF规模收缩,进而影响了私募基金管理规模。

在单层嵌套和商业银行理财合作收紧的环境下,尽管私募资产配置类牌照的推出提振了私募基金专业化发展信心,但资金来源仍是私募基金人面临的核心挑战。

王骅认为,相比投资领域广泛的社保基金,我国的养老基金在资产配置上相对不足。而私募资产配置基金对标已开始募集的公募养老目标基金,未来有望与部分发达国家的私募基金一样,吸引包括养老基金等在内的机构投资者的目光,而这部分长期资金的入场,有可能改变目前私募基金偏重短期利益的问题。

格雷资产总经理兼投资总监张可兴认为,新类型私募基金即将问世,短期看由于管理人和产品的门槛都不低,对行业影响不大。具有品牌和规模优势的私募FOF有望取得快速发展;从投资者角度看,多出一类全新的资管产品,更有利于应对单一资产投资的风险,避免“把鸡蛋放在同一个篮子里”;从中长期看,这能促进私募行业发展壮大,提供更多增量资金,未来可能成为承接保险资金、养老金、教育资金的形式之一。

长诚证券分析师闫红表示,分级基金折算一般根据初始合同分为定期折算和不定期折算调整为1.00元。分级B份额在股市快速下跌过程中容易触发向下折算条款,下折后其杠杆率下降,回到初始杠杆率。尽管目前分级基金已经有合格投资者等“门槛”,但依然很容易引发投资者大幅亏损。

除下折风险之外,持有分级基金的投资者还应关注未来产品转型和清盘问题。今年4月底,多个监管部门联合印发资管新规,监管部门要求基金公司在6月底前发布转型提示公告,按照基金规模的

上升的空间。对于支付机构来说,与其盯着备付金,不如在做强服务上下功夫,不断拓展新的盈利模式。

上市公司涉区块链被问询

新闻回放:据统计,今年以来已有30多家上市公司因涉及区块链被监管部门问询,其中只有9家公司涉区块链更多以概念和研究为主,未进入落地层面,更未产生直接收入。同时,因为其概念宽泛,也容易被某些上市公司拿来炒作谋利。一家公司布局区块链是真实寻求新的增长点还是仅仅为了炒作股价,需要投资者仔细辨别。(点评人:孟飞)

财富动态

不惧市场走低“买买买”——

QFII加仓A股不停歇

本报记者 温济聪

上市公司半年报显示,QFII(合格的境外机构投资者)在今年二季度市场大跌之际仍在增持A股,其中家电、食品饮料等是主要增持方向。不仅如此,近期A股阴跌期间,部分QFII机构仍在加仓。

尽管今年二季度A股呈现下行走势,但QFII却在积极增持。川财证券研究所所长陈雳表示,QFII二季度末共持有272只个股,总持股量达100.2亿股,比一季度增加约18.7亿股,增幅约为23%。2018年二季度,QFII投资股票的市值为1421.7亿元,较一季度的1437.6亿元减少了15.95亿元。持股分布上,QFII二季度持股较为分散,272只个股中仅68只个股被两家及以上QFII持有。二季度QFII持股市值超过百亿元的板块有银行、食品饮料和家用电器等,持股市值分别为275.87亿元、232.26亿元和198.6亿元。剔除南京银行、北京银行、宁波银行等,机械设备、食品饮料成为连续26个季度位居QFII持股市值前两名的行业,医药生物连续四个季度为第三名。

陈雳认为,QFII代表的海外资金看好A股的原因包括:第一,A股相对其他新兴市场有极高的配置价值,外资对A股的整体风

截至9月17日,已有16只分级B份额发出下折警告

股指走弱拖累分级基金

本报记者 周琳

随着近期A股市场主要股指走弱,以跟踪各类指数为标的的指数分级基金场内价格和净值出现明显下跌。截至9月17日,全市场纳入统计的125只分级基金B份额中,已有16只分级B份额发出下折警告。

从规模看,纳入统计的125只分级基金B份额仅剩232.17亿份,比一周前“缩水”50多亿份,比年初减少160多亿份。目前市场存量分级基金资产规模已跌破1000亿元。从场内交易价格看,今年以来,截至9月18日,125只分级B份额仅有国泰信用互利分级债券型B、中海惠祥分级、中欧纯债添利、易方达聚盈B等6只分级B飘红,其余100余只分级B份额均出现大幅下跌,平均跌幅超过15%,国投瑞银中证创业指数分级B跌幅最大,今年累计下跌近80%。

Wind资讯显示,2017年1月1日至2018年9月17日,已有至少5只分级基金清盘,42只转型。转型的方式主要有几类:分级基金转LOF、分级转非分级指数基金、分级转混合基金、分级转定开债基金。其中,转型成LOF的分级基金最多,达21只。

金牛理财网分析师官曼琳认为,分级基金这类产品诞生较早,监管部门从长远考虑,规范资管产品的杠杆和嵌套,有利于公募基金持有人获得长期稳健收益。近期,仍然持有分级基金的投资者应重点关注下折风险,避免股市急速回调带来亏损。

金牛理财网分析师官曼琳认为,分级基金这类产品诞生较早,监管部门从长远考虑,规范资管产品的杠杆和嵌套,有利于公募基金持有人获得长期稳健收益。近期,仍然持有分级基金的投资者应重点关注下折风险,避免股市急速回调带来亏损。

点评:作为继互联网之后的新一代革命性技术,区块链具有分布式存储、去中心化、不可篡改等特性,以及有效降低信任成本、加快产业转型升级等价值。上市公司为了提前布局,加大了对区块链技术的探索力度。但是,区块链技术目前仍处于发展初期,大部分上市公司涉足区块链更多以概念和研究为主,未进入落地层面,更未产生直接收入。同时,因为其概念宽泛,也容易被某些上市公司拿来炒作谋利。一家公司布局区块链是真实寻求新的增长点还是仅仅为了炒作股价,需要投资者仔细辨别。(点评人:孟飞)