



2016年基金行业十大概率事件

一、公募基金规模超10万亿元

据基金业协会最新披露数据,截至2015年11月底,公募基金资产合计7.2万亿元,11月当月公募基金资产净值较上月增加了1007.84亿元,增幅约为1.42%。其中,股票型基金、混合型基金的净值分别是7580.48亿元、21529.41亿元;货币型基金资产净值合计34825.56亿元,占基金总规模的48.3%;债券型基金、QDII基金的净值分别为5734.66亿元、605.45亿元。

对比2015年底的数据发现,基金资产规模在2016年有着为较大幅度增长。中国证券监督管理委员会副主席李超6月4日在青岛-中国财富论坛上介绍,截至今年5月底,我国公募基金管理规模为8.09万亿元,基金管理公司及其子公司专户业务规模达到15.34万亿元。对比2015年11月底数据,5个月资产大规模增长。若以此幅度估算,2016年公募基金资产将达到12万亿元,保守估计也将超10万亿元。

公募基金开辟了跨境财富管理的合规渠道。公募基金是我国较早开展海外投资的行业,为广大投资者进行海外资产配置提供了专业服务和渠道。截至今年5月底,我国合格境内机构投资者产品共107只,规模超过750亿元,投资涉及全球主要金融市场。公募基金的运作实践也促进了财富管理行业的法制完善。

二、基金公司将增至150家

来自基金业协会的数据显示,截至2015年11月底,我国境内共有基金管理公司100家,其中中外合资公司45家,内资公司55家;取得公募基金管理资格的证券公司9家,保险资管公司1家。

截至去年11月底,有24家公司提交设立基金管理公司的申请。其中,东方财富于11月17日提交申请设立天天基金管理有限公司,知名私募人士陈继武、杨爱斌拟分别成立凯石基金管理有限公司、鹏扬基金管理有限公司,PE巨头九鼎投资或成立瑞泉基金管理有限公司。

进入2016年,基金行业加快了扩编的步伐,基金公司股东也出现多元化,私募、互联网、PE等加快成立基金管理公司,到2016年底,基金管理公司家数或达到150家。

三、“互认基金”致跨市场竞争

近日,随着监管机构宣告首批内地和香港互认基金注册完成,4只内地基金和3只香港基金成为首批交流成员。某种程度上,这意味着一个包含香港地区和内地市场的资产管理市场正式启动。据悉,中国证监会共收到并受理17只香港互认基金产品的注册申请,香港证监会共受理超过30只内地互认基金的注册申请。两地监管机构表态,未来申请注册审核进入常态化,预计获批的基金还将继续增加。

“由于规模限制(在香港份额不能超过50%、规模大小的基金去了香港意义不大)、流程和规则尚未理顺,互认基金估计不会太多。”北京一大型基金公司内部人士表示,“两地投资者只需符合简单条件即可在本地认购对方市场的龙头基金,这无疑表明,两地资本市场和资产管理市场融合进一步加快。从更长期看,这个制度的放开有望使得两地管理的产品交流增加,两地资产管理企业的竞争提速。”

四、对冲策略基金赢得更多投资者认同

基于2015年行情的急涨急跌,基金公司更为重视净值回撤的管理。2016年,对冲策略基金曝光率或增加,尤其是“FOF”(基金中基金)。

“国内公募基金中行业基金和指数基金的数量不断壮大,这类投资风格相对确定的基金增多,也为FOF的多样化发展奠定了基础,随着投顾需求的增长,未来市场也可能孕育一些专门从事FOF

的公募机构。”业内人士认为,对冲策略公募基金的回报在市场大涨过程中并不突出,但在市场巨幅波动之时,会取得相对稳健的收益、极低的回撤,使得这类基金成为投资者介于债券和普通偏股基金之间的新选择。经历了跌宕起伏的2015年之后,投资者对这类基金的需求有望提升。

在对冲基金发展历程中,不管是推出产品还是为对冲产品提供工具化的产品,公募基金管理公司都发挥了重要助推的作用。随着越来越多的绝对收益产品问世,对于投资者而言,基金公司的风控能力、投资理念、管理团队、后续更新都应重点关注。

据统计,目前公募基金中明确采用对冲策略的基金已达11只,好买基金数据显示,这类基金今年以来的平均回报为12.77%。

五、基金“打新”赔钱

2016年1月1日,IPO新规正式实施,取消新股申购预先缴款制度,改为定配售数量后再缴款。换句话说,打新不用再冻结资金,即只要有仓位,就可以参与打新,打新基金资金实力的优势不能明显体现。

有基金经理分析认为,预缴款制度取消后,规模门槛不再,小规模的新产品数量将提升,或将造成单次打新的网下中签率有较大下滑。而且由于注册制的渐行渐近,新股发行数量会大幅提升,原打新机制下新股稀缺造成的股票同涨同跌的现象将逐步消失,个股差异将分化新股上市后的股价表现,买到即赚到的情况,可能会成为历史。

值得注意的是,面对打新收益下降趋势愈加明显,打新基金将不会单纯打新,而是通过配置一定的固定收益类产品,以便能维持一定的收益率水平。据好买基金研究中心测算,今后预期即使表现较好的打新基金的年化收益率可在6%~8%左右。

六、基金投资角逐新三板

2015年,新三板迅速崛起,12月25日新三板挂牌企业数量正式突破5000家,市值已经超过2万亿元。证监会近日发布《关于进一步推进全国中小企业股份转让系统的若干意见》,提出支持封闭式公募基金以及混合型公募基金投资全国股转系统挂牌证券。股转公司人士更是表态称,欢迎公募基金早日进入新三板市场。

2016年,公募基金投资新三板预期渐强,个股流动性是关注重点。

“公募基金进入新三板是大势所趋,公募基金入市能够平衡新三板市场供求,并给投资者提供间接投资新三板的机会,投资渠道更加多元化。”北京一基金公司高管对《证券日报》基金新闻部记者表示,对于公募基金而言,新三板股票的流动性将是关注的重点,公募基金选取的投资标的或将以创新层为基础,设计封闭基金、混合基金和指数基金等产品。

据记者了解,作为国内新三板投资的领先机构——九泰基金,成立了产业投资部,50人的投研团队对新三板的挂牌企业进行了全面、系统的研究,从中筛选出两三百家具有投资价值的公司,进行重点跟踪,投资范围涵盖医药、先进制造、化工环保新能源、消费服务以及TMT等各个领域。

七、货币基金整体收益不足2%

据有关部门统计,截至2015年12月25日,476只货币基金的平均七日年化收益率为3.10%,且半数基金收益率已经跌破3%。“2016年货币基金新规执行后,这一收益率可能还会降低,不足2%或成常态,而且货币基金之间的收益率会差别不大。并且,2016年货币基金规模扩展的速度可能放缓。”业内人士表示。

记者注意到,2013年钱荒前后货币基金的七

日年化收益率一度高达7%以上,2014年也多在5%以上,到2015年,货币基金收益率在4%徘徊,时至2015年,货币基金收益率普遍降到3%以下。证监会与中国人民银行联合发布《货币市场基金监督管理办法》,已于2016年2月1日正式施行。该管理办法有效地明确了货币市场基金未来的市场功能定位,避免盲目追求收益,在对货币基金作出规范发展的同时,也为其创新发展指明了方向,与此同时,货币基金高收益率时代也将成为过去。

八、险资流向私募基金 FOHF和MOM未来20年规模超6万亿

资产荒仍然在银行保险等机构蔓延。债券市场风险积聚,号称专注绝对收益的私募基金,成为银行、保险等机构资金关注的新方向。近日记者参加一个会议了解到,在连续地降准降息后,在资产荒大背景下,银行委外资金也开始流向私募基金。

成千上万家的证券私募基金,如何才能从中选出优秀产品,通过私募基金组合平滑风险追求相对更高收益,这正是私募FOHF(fund of hedge fund,专门投资对冲基金的基金)和MOM(Manager of Managers,多管理人基金)的工作。会上,有专家指出,FOHF在目前这个阶段,特别受到关注。很重要的原因是资金太多,包括银行、险资等机构有大量资金需要投资,而目前又没有足够大的匹配的资产端,委外是很好的办法,而FOHF就是委外资金选择的重要形式,目前FOHF备受关注,一下子多了很多产品,主要原因还是为了应对资产配置荒。

中国FOHF和MOM未来的发展行业发展空间巨大。预测未来20年国内的FOHF和MOM管理规模将超过6万亿元人民币。

从数据上看,海外的FOHF目前发展态势整体呈现快速发展的势头。截至2007年底达到8600亿美元,较2002年翻了接近6倍,其中占对冲基金管理规模高达40%。相对于我们提到国内的数据来看,国内FOHF的发展空间还很大。

截至2015年末,国内私募基金发行的FOHF数量不多,规模也就达到400个亿,根据目前私募投资基金认缴规模1.9万亿来看,400亿与1.9万亿比例远远低于境外的比例。这也给私募基金在相关领域的发展提供巨大空间。据记者了解,目前已有一些第三方机构积极备战MOM。

九、2016年:“私募基金监管年”

今年初中国基金业协会发布的《关于进一步规范私募基金管理人登记若干事项公告》(以下简称“公告”)正式实施,引发私募基金行业强烈“地震”,基金公司连忙开始参照公告进行自我升级整顿。私募基金也步入了史上“最严监管年”。如何强化监管又成为行业重中之重。

基金业协会自2014年2月7日起正式开展私募基金管理人登记、私募基金备案和自律管理工作。协会数据显示,截至2016年1月底,已登记私募基金管理人25841家,已备案私募基金25461只,认缴规模5.34万亿元,实缴规模4.29万亿元,私募基金行业的从业人员38.99万人。

主要的行业监管变更内容有以下几方面:

一、私募基金管理人登记证明被取消

基金协会不再出具私募基金管理人登记电子证明,此前发放的私募基金管理人登记证书、私募基金管理人登记证明不再作为办理相关业务的证明文件。

统一查询通道:1.私募基金管理人公示平台(<http://GS.amac.org.cn>)2.“私募汇”手机APP客户端

二、加强信息报送

强化备案要求

私募基金管理人及时履行信息报送义务;按照《私募投资基金监督管理暂行办法》和《私募投资基金管理人登记和基金备案办法(试行)》的规定,

私募基金管理人应当通过私募基金登记备案系统及时履行私募基金管理人及其管理的私募基金的季度、年度和重大事项信息报送更新等信息报送义务。

三、出具法律意见书的相关要求

自《公告》发布之日起,新申请私募基金管理人登记、已登记的私募基金管理人发生部分重大事项变更,需通过私募基金登记备案系统提交中国律师事务所出具的法律意见书。

法律意见书对申请机构的登记申请材料、工商登记情况、专业化经营情况、股权结构、实际控制人、关联方及分支机构情况、运营基本设施和条件、风险管理制度和内部控制制度、外包情况、合法合规情况、高管人员资质情况等逐项发表结论性意见。

四、私募基金管理人高管人员基金从业资格相关要求

从事私募证券投资基金业务的各类私募基金管理人,其高管人员(包括法定代表人\执行事务合伙人(委派代表)、总经理、副总经理、合规\风控负责人等)均应当取得基金从业资格。从事非私募证券投资基金业务的各类私募基金管理人,至少2名高管人员应当取得基金从业资格,其法定代表人\执行事务合伙人(委派代表)、合规\风控负责人应当取得基金从业资格。各类私募基金管理人的合规\风控负责人不得从事投资业务。

十、私募基金管理规模直逼公募

私募基金一季度规模5.7万亿元,直逼公募基金规模的7.77万亿元。作为资本市场的重要投资者,私募基金的地位越来越重要。统计显示,一季度私募股票策略基金平均亏损9.68%左右。

基金业协会公布数据显示,截至2016年3月31日,公募基金规模7.77万亿元,同期,私募基金管理机构资产规模创历史新高,达5.7万亿元,大有赶超公募之势。具体来看,短短一年间,已登记私募基金管理人从去年初的6974家增加至25901家,已备案的私募基金从8846只增加至27553只,认缴规模也翻了一倍之多,从2.63万亿元增加至5.70万亿元。私募基金行业规模持续扩大。中国证券投资基金业协会今日发布的最新数据显示,备案私募基金持续扩幅。新设立的私募机构如雨后春笋般批量崛起,私募基金产品发行的数量可以用井喷来形容。截至2016年4月末,已在协会登记并开展业务的私募证券、私募股权、创投等私募基金管理人8834家,备案私募基金28534只,认缴规模6.07万亿元,实缴规模5.02万亿元,私募基金从业人员超过44.65万人。与实体经济紧密相关的私募股权投资基金和创业投资基金更是成为行业的两道靓丽风景。今年前4个月,私募股权投资基金新增实缴规模达5600亿元,创业投资基金新增实缴规模达800亿元。同时,支持实体经济和创新创业的成效已初步显现。据不完全统计,创业投资基金参与为沪深交易所输送了655家上市公司,参与为新三板市场输送了1596家挂牌公司。

虽然今年以来私募基金发行整体暗淡,但还是有一些私募大佬不断发新。不完全统计,4月以来,重阳投资一口气发行了“稳健成长尊享系列”14只产品。展博投资、朱雀投资、宏流投资也在4月份先后发行了新产品。另外,在今年一季度资本市场低迷的背景下,也有5家私募机构管理规模逆势增长,进入百亿级私募行列。这5家机构分别为:涌峰投资、耀之资产、映雪投资、暖流资产及六禾投资。

基金研究人士称,百亿级私募的轮番上榜反映了市场资金在不同大类资产方向上的此消彼长。在市场大幅震荡中,部分上市公司有意调整投资者结构,引进机构投资者,从而放慢对个人投资者的持续营销,也是导致私募规模变化的重要原因。

本报编辑部

总冠名: 浙江之信控股集团

金融新思维 投资新机遇

中国首届基金大会暨金融创新高峰论坛

诚邀有识之士参会

大会时间: 2016年6月12日

大会地点: 杭州市德胜路
海外海国际会议中心4楼

特别支持单位: 中国证券投资基金业协会

主办单位: 科技金融时报、浙江大学经济学院

(剪辑此广告可换取免费参会证)