



监管重压下前景暗淡

保本基金退潮 类保本产品接棒



资料图片

保本基金正面临着命运的分水岭。距证监会修订《关于保本基金的指导意见》已有一周多时间,这一新规令保本基金的前景变得有些暗淡。“不会再发保本基金,因为没额度了。”多家基金公司人士称。不过,记者在采访中了解到,保本基金退潮后,类保本基金开始崭露头角。“就是采用保本策略投资,但不承诺保本,”一家大型基金公司人士告诉记者。

监管与市场压力齐来

Wind数据显示,A、B、C类分开统计,市场上已成立的保本基金182只,其中89只今年新成立。截至8月22日,共有24只保本基金今年以来回报率为负。

业内人士表示,“目前保本基金虽未出现到期不能保本的情况,但合同中采用了连带责任担保及担保方拥有无条件追索权等保本方式,增加了基金公司的财务风险。”

有鉴于此,《意见》围绕保本规模、量化风控指标、担保等方面做出了限制和规定。记者采访的多家基金公司都表示,未来可能不会再发保本基金了。“除了不能超过净资产5倍的限定,新发保本基金增加了

很多限制,操作难度加大了。”一位基金公司人士表示。

除了新规给保本基金带来的限制,债券市场收益率走低也使保本基金前途多舛。

一家大型基金的投资负责人告诉记者:“未来保本基金有可能消失,因为匹配很难,就是说你用债券的固定回报来覆盖权益头寸,以后很难做。过去债券回报率还有七八个点,拿五个点投资股票全亏了也不怕。干得好,还能赚点钱。现在十年期国债收益率降到了二点多,只能拿两三个点去做股票,翻一倍也很少,如果以后变成负利率,投资债券很难赚到钱,再做保本基金也没啥意义了。”

“类保本基金”崛起

随着保本基金退潮,“采用保本策略投资,但不承诺保本”的“类保本基金”开始崛起。

例如南方基金8月22日发行的南方安泰养老混合基金,其采用的投资策略即主要是保本基金管理中常用的优化的CPPI策略。南方安泰养老基金拟任基金经理孙鲁闽解释:“我们将以固定收益类回报作为安全垫,并以此作为股票仓位约束。举个例子,如果一个一年期产品所选取的债券配置年收益在3.0%左右,各项费用总计1.5%,那么扣费后的净票息收益大约为1.5%。如果将股票仓位控制在5%以内,那么1.5%的安全垫可以应对持仓股票下跌30%的损失。”

知本金融总经理李博介

绍,国内大部分保本基金都采用CPPI策略,简单来说就是通过投资组合实现“保本”,即利用债券等安全资产的预期收益和前期已实现收益去冲抵股票等风险资产组合潜在的最大亏损。

对此,南方基金权益投资总监史博说,“类保本产品的核心是让客户相信产品能够一直贯彻保本策略。说服客户最好的方式是让客户了解并能动态跟踪基金经理是否按照保本策略操作,比如通过观察净值变动,回撤幅度。”

不过,史博也承认,由于个人投资者很难动态跟踪了解类保本策略的实施情况,可能专业的机构客户接受度会高一点。据《21世纪经济报道》

股市震荡 被动投资受青睐

ETF密集发行 散户热情追捧

A股去年6月暴跌后,一直在震荡中前行,投资者选股难度不小。业内人士表示,也许此时,追踪指数或某些大类资产的被动型投资,不失为当下散户们行之有效的投资策略之一。中信建投证券北京分公司的一位理财规划师也称,最近几月,向他咨询ETF(交易型开放式指数基金)理财产品的客户明显增多。

ETF是一种在交易所上市的、基金份额可变的开放式基金。这种基金具有投资分散程度高、信息透明度高、交易成本低等优势,给希望被动地投资于某一市场或者某一类资产的投资者提供了极具竞争力的投资渠道。上述理财规划师也表示,今年公募基金公司确实加大了ETF市场的开发力度,基金公司申报的热情持续升温。证监会最新公示的基金募集核准进度显示,截至7月底,基金公司今年一共上报了22只ETF,涵盖了军工、证券、国企改革、环保、大宗商品等行业或主题。

投资者也对ETF的申购表现出极大的热情。长江证券《A股投资者行为追踪》周报显示,7月29日当周,ETF申购成为A股投资者最主要行为标志。当周,上市ETF总份额增加158.8亿份。其中,中证上海国企ETF净申购152.2亿份,成为今年以来募集规模最大的权益类基金。据《每日经济新闻》

公司热点

宝能系盯上东阿阿胶? 华润紧急补仓防“野蛮人”

万科股权大战把万科、华润、宝能系一起推上了风口浪尖,它们的一举一动都备受外界瞩目。万宝之争还未平息,而宝能系又盯上了华润旗下的另一家上市公司——东阿阿胶。在宝能系大举进军之际,华润不能不紧急补仓,以维持其控股地位。

据东阿阿胶2016年半年度财报,宝能旗下的前海人寿保险二季度再度增持东阿阿胶,目前持股比例已增至4.17%,与举牌线(5%)渐行渐近,为该公司的第三大股东,一季度时宝能系的持股比例仅2.44%。

同时,华润也在二季度增持了东阿阿胶4.66%的股份,借此巩固其控股地位。比较东阿阿胶

的一季度财报和半年报,可以发现,华润医药在半年报中首次出现在该公司的十大股东之列,持股比例4.66%,为第二大股东,高于宝能系4.17%的持股比例。华润医药投资为华润东阿阿胶的股东,而华润东阿阿胶正是东阿阿胶控股股东。券商分析人士表示,华润显然是在用这一方式强化对东阿阿胶的控制权,以防宝能系再度搅局。

值得注意的是,在东阿阿胶半年报公布的十大股东中,除了“宝能系”的险资前海人寿保险,还有太平洋人寿保险旗下的两款产品。此外,“国家队”的中国证券金融、中央汇金也赫然在列。据《经济导报》

相关新闻

保监会将再度整治中短期产品

针对保险市场普遍的“长险短做”现象,保监会将再出重拳整治。记者获悉,8月23日上午,保监会召集15家公司召开会议,下午则征求了另外15家外地寿险公司的意见,拟对保险公司开发中短存续期产品进行史无前例的严格限制。

保监会向相关机构下发两份征求意见稿,分别为《关于加强人身保险产品精算管理有关事项的通知(征求意见稿)》和《关于进一步加强人身保险产品监管有关事项的通知(征求意见稿)》。业内人士称,征求意见稿的力度之大,规定之细致,前所未有。

针对部分万能险变相短期理财功能不收取退保费用等问题,保监会要求保险公司应根据风险保障成本收取风险保费;对于保险期限5年及5年以上的趸交人身保险产品,前三个保单年度内的退保费用不得为0%。

而对于市场上居高不下的保险产品预定利率,意见稿称,保险公司开发的预定利率或最低保证利率不高于3%的人身保险产品、预定利率不高于3.45%的普通型年金保险产品,报送保监会备案;保险公司开发的预定利率或最低保证利率高于3%的人身保险产品、预定利率高于3.45%的普通型年金保险产品,报送保监会审批。

保监会还规定,保险公司不得通过不合理的精算假设进行恶性价格竞争,扰乱市场秩序。

近两年,安邦保险、生命人寿、前海人寿等保险业新贵迅速崛起,其发展模式通常以高成本、短期限、保障成分低的理财型保险产品开路,迅速做大保费规模,并辅之以激进投资。如今,资产价格下行周期,加之保监会的中短存续期产品新政,这种模式在资产负债期限匹配上的缺陷已日益显著。财新

产业前沿

支付“裸牌照”有多火? 市场中介叫价已达5亿

日前,支付宝等最早一批的支付牌照在到期逾3个月之后,终于获得续期。紧接着,第二批牌照也正面临即将到期的问题。数据显示,2011年至今,央行共发放了8批270张支付牌照,减去因违规被撤销的3张,目前市场上还有267张。然而,2015年3月广物电子商务公司获得支付牌照至今,央行尚未新增一张支付牌照。支付牌照处于实质性的停止状态,但目前在排队申请的有80多家。一位中介人士告诉记者,“你也知道,人民银行现在已经不发新的牌照,但是可以续牌。”据记者了解,一个“全牌照”经营范围为全国的“裸牌照”目前报价已经达到5亿元,而2015年的售价在2亿~3亿元,

一年时间几乎翻倍。“围在城里的人想逃出来,城外的人想冲进去。”目前的第三方支付机构正处在围城中。一方面,近日央行正式公布首批27家非银行支付机构《支付业务许可证》的续展结果,其他支付机构仍在翘首以待。另一方面,央行正加紧开展对第三方支付机构的“清查风暴”。据不完全统计,今年以来,被央行开过罚单的第三方支付机构已有18家。

在多位业内人士看来,对于第三方支付机构而言,未来除了要整顿现有业务外,还需要寻找创新点以破解利润微薄难题,比如重视对用户数据的挖掘使其变现。据《每日经济新闻》