

瞄准新经济“独角兽” 战略配售基金引入千亿增量资金

本报记者 易妍君 广州报道

随着新经济“独角兽”IPO 审批的提速,专门以其为投资标的的战略配售基金也火速获批。

6月11日,华夏基金、易方达基金、南方基金、招商基金、嘉实基金和汇添富基金的6只“3年封闭运作战略配售基金”将同时发

“创新型打新基金”

战略配售基金获得了重磅创新政策支持,具有产品稀缺性,或将分享顶尖企业回归与成长的红利。

自3月15日,证监会对外释放 CDR 即将推出的消息后,相关制度安排便加快推进。5月8日,中概股回 A 首个案例药明康德上市;6月11日宁德时代在创业板上市。

华夏基金首席策略分析师轩轶表示,近期 IPO 制度迎来重大变革,许多海外创新龙头上市公司将以 IPO 或 CDR 形式加速回归 A 股。伴随国家各项支持新兴产业发展的政策不断落地,以创新型企业为代表的经济新业态将迎来

“独角兽”回归价格存争议

目前中美科技板块估值相差较大,CDR 企业回归后有望回到 A 股科技企业估值水平。

新股首发“战略配售”并非新生事物。保荐代表人寻国良向记者指出,此前战略配售主要是针对一些大型的 IPO 项目。

由于战略配售基金将主要投资发行 CDR 的企业,所以这些企业在境内的股价走势将对战略配售基金的收益率产生较大影响。而目前,市场对 CDR 企业未来的定价存有较多争议。

一种声音是,独角兽企业在美股的估值已经很高了,并不看好其回归后的股价。

寻国良向记者指出,评判 CDR 价格和境外股价的差异,应参照两个方面,其一,发行 CDR

售,个人投资者可优先认购。这也是国内首批战略配售公募产品,从基金公司上报到产品获批,只用了9天时间。

除了每只基金的募集规模均为500亿元之外,首批6只战略配售基金在运作方式、投资范围、募集规则、费率结构以及业绩比较基准等方面,均遵循统一

良好的发展机遇。

在此背景下,即将上市的战略配售基金被业内视为迎接 CDR 到来的重要动作。

比如,首批战略配售基金只对个人客户和社保、基本养老保险、企业年金等特定机构客户开放认购,不对其他机构开放,且单个人投资者限购50万元。费率方面,战略配售基金封闭期内管理费0.1%/年,托管费0.03%/年。战略配售基金在基金合同生效满6个月后,可以申请在沪、深交易

不会继续受证监会发行市盈率23倍的限制,工业富联和药明康德项目都受到了这个限制;其二,CDR 是否可转换也将影响其价格。

“根据目前情况判断,应该是发行不可转换的 CDR 产品,这一情况下,可以做一个直接的类比,即参照目前同时发行 A 股和 H 股的公司。从长期来看,这些公司在 A 股和 H 股的价格差异水平,可能就是未来 CDR 和境外价格的差异。”他进一步解释道。

寻国良提及,若参照 A+H 股公司的不同股价,未来 CDR 的发行可能会有一定的溢价,包括战略

标准。当天晚间,证监会发布《存托凭证发行与交易管理办法(试行)》及相关配套文件,业内盼望多时的创新企业境内上市细则落地。

前海开源基金董事总经理、首席经济学家杨德龙在接受《中国经营报》记者采访时表示,战略配售基金发行对市场短期内的流

所上市交易。

招商战略配置基金拟任基金经理姚飞军指出,战略配售基金获得了重磅创新政策支持,具有产品稀缺性。同时,这类基金专注投资战略配售企业,或将分享顶尖企业回归与成长的红利。

某种意义上,战略配售基金相当于创新型打新基金,但在制度安排上又优于普通打新基金。

在业内人士看来,该类基金有多重创新突破,首先,能在普通打新之前,优先获得优质新经济创新

配售参与进去之后,其价格也可能被炒作。

姚飞军则认为,目前中美科技板块估值相差较大,CDR 企业在美估值相对较低,但事实上,CDR 企业盈利能力却更强。因此 CDR 企业回归后有望回到 A 股科技企业估值水平。

杨德龙表示,这些战略配售基金的封闭期是3年,持有人3年之后才可以赎回,或者以后会设置成 LOF 的形式,投资者可以从场内交易这些基金。对于投资者来说,应关注独角兽回归的定价是否合理,未来三年全球资本市场大环境如何。

市场颇为关注的是,本轮战略

配售基金参与 CDR 投资,有可能将获得一定溢价。

不过,寻国良则表示,虽然独角兽发行的 CDR 属于境外企业股权的衍生产品,并不适用于《证券法》,但就同一家公司发行的 CDR 而言,机构战略配售的价格应该与正常发行价格保持一致,否则就失去了公平性。

参考富士康的战略配售情况来看,南方基金方面判断,20家战略配售投资者的价格同网下询价发行价格一致,并不存在折价的情况,这也符合公平原则。“但最终的 CDR 战略配售方式并未正式出台,也没有先例,所以此问题也存在变数。”

企业的战略配售,可助力普通投资者解决“中签难”的问题;其次,该类基金优先保证个人客户认购,并创下同类基金历史费率新低,认购费、管理费、托管费等综合费用不到普通基金的十分之一。

“对于广大老百姓来说,可以通过战略配售基金低门槛参与符合国家战略、具有核心竞争力的高新技术产业和战略性新兴产业投资,获得创新企业稀缺投资机会,分享改革开放成果。”易方达基金方面表示。

配售基金参与 CDR 投资,有可能将获得一定溢价。

不过,寻国良则表示,虽然独角兽发行的 CDR 属于境外企业股权的衍生产品,并不适用于《证券法》,但就同一家公司发行的 CDR 而言,机构战略配售的价格应该与正常发行价格保持一致,否则就失去了公平性。

参考富士康的战略配售情况来看,南方基金方面判断,20家战略配售投资者的价格同网下询价发行价格一致,并不存在折价的情况,这也符合公平原则。“但最终的 CDR 战略配售方式并未正式出台,也没有先例,所以此问题也存在变数。”

6只战略配售基金概况

基金名称	基金经理	认购费率	封闭运作期内开放时间
华夏战略配售基金	张城源	个人投资者认购 费率为0.6%; 特定机构投资者 认购费率为每笔 1000元。	3年封闭运作, 每6个月受限开放一次。
南方战略配售基金	蒋秋洁		
汇添富战略配售基金	刘伟林		
嘉实战略配售基金	张琦、刘宁		
易方达战略配售基金	付浩、肖林、胡剑、纪玲云		
招商战略配售基金	姚飞军、尹晓红		

备注:发行第一阶段(6月11日至6月15日)仅面向个人投资者发售,6月19日为发行第二阶段,仅面向特定机构投资者发售,特定机构投资者中优先向全国社会保障基金、基本养老保险基金发售。

数据来源:公开资料

两大风险

投资者需关注两大风险:流动性风险和独角兽破发风险。

战略配售基金并非只投资“回 A”科技巨头发行的 CDR,未上市的新经济领域的优势企业也是其投资目标。同时,这类基金在封闭运作期内主要采用战略配售和固定收益两种投资策略,也有基金公司透露会配置少量货币资产。

姚飞军进一步解释称,将根据市场上战略配售企业的 IPO 和 CDR 具体发行情况,积极参与战略配售,而具体的股票仓位和建仓节奏将根据战略配售企业 IPO 和 CDR 的发行实际情况进行调整。

嘉实基金方面表示,嘉实战略配售基金管理团队将根据政策因素、宏观因素、估值因素、市场因素等四方面指标分析战略配售股票的投资机会,并通过综合分析行业生命周期、景气程度、估值水平以及股票市场行业轮动规律等因素,精选战略配售股票。

“目前证监会并未明确规定允许公募基金主动选择参加哪些 CDR 发行或不参加哪些。”南方基金方面称,由于 CDR 发行在我国没有先例,暂时没有具体的法规指引,各方面法规还在征求意见和修订当中,因此,未来情况会随政策变

化而变化。相关资料显示,战略配售基金封闭运作期届满转为开放式运作后,将主要投资于国家优势产业(包括但不限于互联网、云计算、大数据、人工智能、创新药、新兴消费等),股票资产投资比例为30%-95%,港股通股票最高投资比例不得超过股票资产的50%。

在投资风险上,杨德龙提醒投资者需关注两点:“一是流动性风险,该基金要求3年内封闭,3年不能赎回,除非有的基金通过 LOF 上市,可以在场内进行份额交易;另一个风险是,这些基金在配售独角兽的时候要求一年内不能卖出。也就是说,这些基金在认购了独角兽 CDR 份额之后,一年之后如果股价跌破发行价,就会面临亏损,只有一年后股价高于发行价才会获得回报。”

杨德龙进一步分析称,这一方面取决于独角兽经营的情况,能否保持盈利增长,另一方面取决于全球股市未来的大环境。如果未来全球股市出现调整,有可能存在破发的风险。建议投资者根据个人资金情况进行申购,在申购总量上适当做一些控制。

拥抱新经济,一元做战投 南方配售基金6月11日起发行

文/王忆

借着 CDR 发行、战略配售基金获批的东风,普通投资者也有机会分享以往只有大机构、大公司参与的新经济巨头的资本盛宴。

日前,作为国内首批战略配售基金之一,南方3年封闭运作战略配售灵活配置混合型证券投资基金(LOF)(基金简称“南方配售”,代码:160142)正式获批,并于6月11日起正式发行。其中个人投资者优先认购,仅售五天,限购50万元。借道公募基金参与“战略配售”投资,将为普通投资者开辟一条崭新、便捷的参与战略配售的通道。

一元钱可做战略投资者

“战略配售”是“向战略投资者定向配售”的简称。根据中国证监会最新一次修订的《证券发行承销与管理办法》,首次公开发行股票数量在4亿股以上的,可以向战略投资者配售股票,并规定战略投资者不参与网下询价,且应当承诺获得本次配售的股票持有期限不少于12个月。

战略配售往往能够保证参与的机构投资者获得稳定的配售份额,优先获取优质资产。战略配售的对象,主要考虑资质优异且长期战略合作的投资者,往往都是资金体量比较大的国有企业、保险机构、国家投资基金等。

业内人士指出,引入战略配售具有多方面意义。一是让更多人享受到创新企业优质、稀缺资源的红利;二是更有利于公司未来上市后二级市场的维稳,保护中小投资者的利益。这次南方配售等六只“战略配售”基金获批,让普通投资者一元钱就可以做战略投资者,是公募基金行业的重大创新,标志着基金公司越发侧重长期投资、价值投资的成熟投

资理念。

战略配售基金前景可期

简单来说,投资者借道南方战略配置基金,一是可以做到“优质资产优先获配”,战略配售往往能够保证参与的投资者获得一定的配售份额,优先获取优质资产;二是优先保障新股额度,无需抽签。

从过往中外资本市场的经验来看,参与新经济巨头的“战略配售”,无论是在中签率还是在收益率上,都有相当不错的表现。中签率方面,以近日富士康的发行结果为例,战略配售数量约占发行总数量的三分之一,而战略配售户均获配数量(股数)远超网下配售与网上申购的数量。收益率方面,多家创新巨头赴美上市,均采用发行 ADR 的方式募资,从上市一个月、上市半年后、上市三年后的股价表现来看,收益率较为优异。

招募说明书显示,南方配售基金的投资策略主要包括战略配售投资策略和固定收益投资策略,封闭运作期内主要投资于通过战略配售获得的股票,股票资产投资比例为基金资产的0%-100%,也就是说,有“战略配售”机会的时候就进行较低风险的固定收益投资。

业内人士指出,新经济是未来的风口,其中蕴含着巨大的投资机会。事实上,今年以来,A股市场在拥抱新经济的浪潮中,频频向新经济伸出橄榄枝,已先后迎来三六零、药明康德、富士康、宁德时代等。至于具体投资标的的选取,南方基金表示,南方战略配售基金的投资标的是代表中国经济转型的方向,重点关注新经济行业如人工智能、云计算、生物科技、高端制造、战略性新兴产业、软件和集成电路等。

超低费率加上费率封顶

据悉,南方战略配售基金募集



金额上限为500亿元,且将分阶段销售:第一阶段时间内仅对个人投资者发售,认购日期为6月11日~15日,单个人投资者限额50万元,投资者可通过工商银行等代销渠道以及南方基金直销渠道认购;第二阶段时间内仅对特定机构投资者发售,认购日期为6月19日。其中,机构投资者仅限四类,包括全国社会保障基金、基本养老保险基金、企业年金基金和职业年金基金等机构投资者。该基金额度优

先个人投资者认购,若第一阶段时

间内资金达到募集规模上限,则该基金提前结束募集。值得一提的是,南方配售基金在费率结构上也做了比较独特的创新。其管理费甚至低于货币基金,其中封闭期内管理费0.1%/年,托管费0.03%/年,且每年计提的管理费和托管费合计不超过4000万元,进一步将普惠金融的精神融入产品。

依据招募说明书,南方战略配售基金合同生效后的前三年为封闭运作期。在封闭运作期内,每6

个月受限开放一次,在封闭运作期内接受场外申购,若在深圳证券交易所、中国证券登记结算有限责任公司等相关条件允许的情况下,可接受场内申购;在封闭运作期内不接受赎回。封闭运作期内基金上市交易后,投资者可将其持有的场外基金份额通过办理跨系统转托管业务转至场内后上市交易。

拟任基金经理业绩优异

作为中国基金业今年最亮眼的创新,六家基金公司都派出了精兵强将为新产品保驾护航。以南方基金为例,南方配售基金的拟任基金经理蒋秋洁就有着丰富的投研经验。拥有清华大学光电工程硕士学位的蒋秋洁,2008年7月加入南方基金,历任产品开发部研究员、研究部研究员、高级研究员,负责通信及传媒行业研究。目前担任南方新兴消费增长、南方天元新兴产业、南方隆元产业主题、南方文旅休闲等基金的基金经理。

Wind 数据统计显示,截至6月6日,蒋秋洁管理的公募产品综合年化回报率超过10%,达到了16.89%,投资总回报达到71.91%。分产品来看,蒋秋洁管理的南方新兴消费进取任职回报高达164.69%,年化回报达到32.37%;南方新兴消费增长任职回报高达92.07%,年化回报达到20.69%。

除了拟任基金经理业绩出色,南方基金整体出色的投研能力,也将为南方战略配售基金保驾护航。据海通证券数据显示,截至2017年12月31日,南方基金旗下权益类基金最近一年的平均单位增长率为17.61%,在非货币公募规模排名前十大基金公司中位居第二;最近三年和最近五年权益基金平均增长率为62.09%、113.37%,在非货币公募规模排名前十大基金公司中均高居第二,展现出短中长期稳健的投研实力。

蒋秋洁表示,南方战略配售基

金可以说具有划时代的历史意义。第一,国家正处于经济结构转型、全力推动创新型企业发展的这个过程中,这个过程中资本市场也是非常重要的一环。相应创新企业的上市融资政策,也是有所期待的。

从宏观国家战略的角度去理解,国家经过很多年投资驱动的经济发展模式,现在投资驱动的边际效应已经越来越低了,这条路是不可能永续的走下去的,所以在这个过程中,首先要实现的是整个经济体运转的效率提升的问题,那如何提高效率呢,其实就离不开这些创新型企业在整个经济体运作中发挥积极的作用,所以南方配售基金是国家提升国力,调整经济结构的过程中资本市场重要的一环。

蒋秋洁表示,从优先的顺序上来说,战略配售投资者可以优先于网下,可以获配比较大的发行数量。对于广大老百姓来说,南方配售基金是一种普惠金融的产品。“我们很多耳熟能详的大的科技型企业,现在它们并没有登陆 A 股市场,作为普通投资者,想投资这些公司没有特别合适的途径。未来通过存托凭证的发行,这类企业能够回归 A 股,优秀的新兴行业龙头标的的供给会比以前要充裕很多。通过战略配售基金有望分享改革开放带来的时代机遇。”蒋秋洁表示。

南方基金副总经理兼首席投资官(权益)史博指出,做战略投资者就相当于做基石投资,基金公司可凭借其完善的投研体系,通过对 IPO 公司基本面、盈利模式、发展前景进行分析,战略性投资具有价值创造能力和发展潜力的企业,获取长期收益。南方战略配售基金可谓普惠金融的代表性产品,公募基金参与“战略配售”投资,将为普通投资者开辟一条崭新、便捷的参与战略配售的通道。聚沙成塔,垒石成泰,通过南方战略配售基金,普通投资者将成为战略投资者的一分子!