

震荡市投资者偏好低风险产品 中短债基金规模猛增 300 亿

本报实习记者 罗歇城
记者 夏欣 广州报道

A 股市场暴跌,令以低风险投资见长的中短债基金成为眼下基金发行市场的一大亮点。2018 年以来,已有 4 只中短债基金先后获批

11 只短债基金均为正收益

所谓短债基金,是指主要投资短期债券的基金产品,其投资范围仅限于债券、央行票据等固定收益品种以及银行存款,不投资股票和可转换债券,因此成为低风险偏好投资者的选择之一。

一般而言,短债基金预期收益率比货币基金更有优势。盈米财富基金分析师陈思贤告诉记者:“由于短债基金需要将 80%以上资产投资于债券,收益将和债市行情相关性较大,弹性也较大,但风险稍高于货币基金。”

根据 Wind 数据统计,截至 8 月 2 日,目前市场上共有 11 只短债基金(份额合并计算,下同)。其中,2017 年 5 月以后成立的短债基金就达到五成,分别为鹏扬利泽、招商定期宝六个月、招商招利一年、金鹰

部分替代货币基金和银行理财产品

值得注意的是,今年中短债基金新发及上报中短债基金的数量,超过了之前 10 年的总和。

根据证监会 7 月底发布的《证券投资基金募集申请行政许可受理及审核情况公示》,包括兴业基金、宝盈基金、汇安基金、金鹰基金、中银基金等 5 家基金公司的中短债基金正在排队审批流程之中。具体而言,分别是兴业基金的中短债基金、宝盈基金的安泰短债债券型基金、汇安基金的中短债基金、金鹰基金的

发行,分别为平安大华短债债券型基金、光大保德信超短债债券型基金、创金合信恒利超短债债券型基金、中国人保资管人保鑫瑞中短债债券型基金。根据证监会 7 月底发布的《证券投资基金募集申请行政许可受理及审核情况公示》,包括

添瑞中短债、平安大华短债、光大超短债。

从年初至今的回报来看,11 只短债基金均为正收益,其中有 5 只收益率超过 3.5%,分别为鹏扬利泽、博时安盈、嘉实超短债、金鹰添瑞中短债、大成景安短融。具体来看,截至 8 月 2 日,鹏扬利泽 A 份额、博时安盈 A、嘉实超短债收益居前,其年初至今收益分别为 4.52%、4.49%、3.99%,远高于大多数货币基金。

从单只基金规模来看,截至二季度末,已有 4 只基金规模在 20 亿元以上,分别为金鹰添瑞中短债、广发理财年年红规模、光大超短债、招商招利一年,其规模分别达到 63.61 亿元、25.24 亿元、24.51 亿元、24.12 亿元。

添祥中短债债券型基金、中银基金的稳汇短债债券型基金。

龙悦芳认为,目前中短债基金的发展空间仍然较大。“在资管新规下,相比货币基金,中短债基金投资范围广,限制少,操作更为灵活。而且,中短债基金久期短,净值波动风险小,较易被投资者接受,有望部分替代货币基金和银行理财。”

不过,短债基金过去并不被看好。公开资料显示,2007 年,易方达月月收益、诺安中短债、博时稳定价

兴业基金、宝盈基金、汇安基金、金鹰基金、中银基金等 5 家基金公司的中短债基金正在排队审批流程之中。

对于中短债基金受到青睐的原因,金鹰添瑞中短债基金经理龙悦芳对《中国经营报》记者表示,在资

“在资管新规落地之后,各大资管机构都在积极开发短期投资产品,想要分割这块市场。”陈思贤告诉《中国经营报》记者,在金融监管趋严和资管产品打破刚兑的背景下,货币基金和短期理财都受到一定的监管限制,而投资者的短期投资需求是一直存在的。换言之,中短债基金等承接了部分短期的投资需求。

值得一提的是,上半年货币基金和银行理财发展受限,但中短债基金突围,上半年整体规模明显增长。记者统计发现,截至二季度末,目前市场上 11 只中短债基金的整体规模为 395.21 亿元,较年初规模猛增近 300 亿元。

其中,金鹰添瑞中短债和融通通源短融的规模增长最为明显。

值、泰信中短债等多只中短债基金曾经批量转型,目前市场上仅有嘉实超短债属于“老前辈”的短债基金。

陈思贤指出,此前中短债基金不受市场重视主要是因为其定位比较尴尬,中短债基金不投资股票和可转债,整体风险介于货币基金与中长期纯债基金之间。在资管新规实施之前,中短债基金与货币基金相比收益优势不大,但流动性却明显不足。

此外,中短债基金跟债券市场

管新规和流动性新规要求下,成本估值法的货币基金投资范围受到诸多限制,货币基金收益率也逐渐下行。并且,预期收益型的银行理财产品发展更是受限,规模不允许新增。“中短债基金有望部分替代货币基金和银行理财。”

Wind 数据显示,金鹰添瑞中短债的基金规模从一季度末的 15.31 亿元增加至 63.61 亿元,规模增幅最大,达到 48.3 亿元;融通通源短融从一季度末的 2.17 亿元增加至 16.33 亿元,规模增幅超过 7 倍。

对于金鹰添瑞中短债规模增长较为明显的原因,龙悦芳对记者表示,既有市场的原因,也有自身的原因。“中短债基金投资限制较货币基金少,久期短,净值波动风险小,受益于债市回暖,收益明显优于货币基金,甚至优于预期收益型银行理财,且流动性相对较好,因此在当下市场备受欢迎。而且,该基金坚持货币增强的投资策略,努力争取收益高于货币基金的同时,有效控制了净值回撤,做到了净值平稳。”

表现密切相关。对于债券后市,创金合信恒利超短债基金经理王一兵认为,预计下半年债市可能延续上半年的分化特征。在基本面对有利和货币边际持续走宽的趋势下,中高评级的优质债券仍然是投资价值较好的品种。

龙悦芳则认为,在目前的基本面和流动性的背景下,预计下半年债市有望继续走牛,而狭义流动性的改善及银行负债端压力逐渐缓解将推动收益率曲线陡峭化。

开源证券申请摘牌 多家新三板券商转战 A 股

本报实习记者 罗歇城
记者 夏欣 广州报道

继湘财证券(430399.OC)和华龙证券(835337.OC)之后,开源证券(832396.OC)成为今年第三家拟申请摘牌的新三板券商。

7 月 30 日,开源证券发布公告称,公司董事会审议通过了《关于申请公司股票在全国中小企业股份转让系统终止挂牌的议案》,拟向股转系统申请终止挂牌,其新三板股票自 7 月 31 日起停牌。

值得注意的是,若开源证券摘牌后,新三板挂牌券商将仅剩 3 家,分别是联讯证券(830899.OC)、国都证券(870488.OC)和东海证券(832970.OC)。这与 2017 年最高峰时有 7 家券商在新三板挂牌形成鲜明对比。彼时有南京证券、湘财证券、联讯证券、开源证券、东海证券、华龙证券、国都证券等 7 家券商。

公开资料显示,开源证券成立于 1994 年 2 月,总部位于陕西省西安市。开源证券于 2015 年 4 月 30 日正式挂牌新三板,是第三家新三板挂牌券商。

此后在挂牌的两年多期间,开源证券成功进行过两轮定增融资,合计募集资金 32.29 亿元。其中,第一轮融资的募资额为 14.70 亿元,在按用途足额拨付各业务后,仍剩余 929.79 万元利息收入,开源证券近日也公告称拟将该笔资金用于永久补充流动资金;第二轮融资在 2 个月前刚刚宣告完成,募集资金总额约 17.59 亿元,将用于补充净资本和运营资金。

事实上,正在推进摘牌事宜的新三板券商并非仅有开源证券一家。今年 5 月,华龙证券发布公告称,拟首次公开发行 A 股股票并上市,向股转系统申请终止挂牌。此前,华龙证券于 2016 年 1

月登陆新三板,并于挂牌当年就完成了近百亿元的定增融资。

无独有偶,今年 5 月,湘财证券方面也公告称,依据业务发展需要及长期战略发展规划,拟申请新三板摘牌。目前,湘财证券处于上市辅导期。此前,湘财证券于 2014 年 1 月登陆新三板,于 2017 年底完成挂牌首次融资 15.18 亿元。

与上述两家券商不同的是,开源证券并未在公告中披露从新三板摘牌的原因及计划。对此,《中国经营报》记者向开源证券发送了采访函,但开源证券相关负责人称不方便透露,仅表示“以公告为准”。

记者了解到,根据开源证券 2017 年年报,该公司截至 2017 年末的普通股股东仅有 15 人,股东户数较少或对摘牌事项较为便利。开源证券方面表示,将就申请股票终止挂牌事项与股东进行沟通,积极协商有效处置措施保护有异议股东的利益。

截至目前,除了华龙证券和开源证券正在推进摘牌事宜之外,南京证券已完成摘牌并成功在 A 股上市,而湘财证券已于今年 6 月完成摘牌,正在备战 A 股上市。

“今年以来比较多的企业从新三板摘牌,优质公司主要的选择是 A 股上市和香港上市,还有美股上市和并购重组。”中国新三板研究中心首席经济学家刘平安告诉记者,对于规模比较大、有较好的持续经营能力的新三板挂牌券商来说,它们在新三板市场获得过融资,选择转板 A 股是一个正常的现象。

这也与这些券商在新三板持续性融资方面不理想有关。“从融资的情况来看,特别是今年以来,(新三板融资情况)是在走下坡路。加上整个市场的流动性不好,融不到钱。”刘平安表示。



招聘

CHINA BUSINESS JOURNAL

【招记者】

快消记者

任职要求:

1. 应届毕业生或 1~2 年相关工作经验者优先,有采访和编辑经验,能够及时发现行业动态并形成深度报道。
2. 针对重点热点新闻进行选题策划、采访、文章写作,文字功底扎实,新闻敏感性强,有写出好报道的欲望。
3. 吃苦耐劳,能承受工作压力,性格开朗大方,热爱新闻媒体工作。

联系人: 厉主编
联系电话: 13051371570
简历投递地址: liliin20@126.com

区域经济、地产、医药健康、航空物流旅游记者

任职要求:

1. 本科以上学历,有相关行业报道经验,熟悉上市公司财务与金融知识,对上市公司经营有一定了解,有相关资源者优先。
2. 有一定的采访突破能力,能够独立采访和写作,善于研究企业运营模式。
3. 吃苦耐劳,能够深入一线进行独立采访,有良好的沟通能力。
4. 文笔佳,能驾驭各种新闻体裁。按时完成稿件任务,不拖稿。

联系人: 童主编
联系电话: 010-88890196
简历投递地址: tonghaihua@cbnet.com.cn; hr@cbnet.com.cn

汽车记者

任职要求:

1. 责任心强,有工作热情和团队合作意识。
2. 有新闻敏感和报道意识,迅速获取最新消息,能够深度挖掘事件本身及相关背景,核实新闻事件。
3. 有财经报道相关经验或专业知识。
4. 文笔流畅,有不断学习和突破自我的需求和能力。
5. 性格开朗,抗压力强。
6. 有财经、上市公司报道经验者优先。

联系人: 童主编
联系电话: 010-88890196
简历投递地址: tonghaihua@cbnet.com.cn; hr@cbnet.com.cn

无论你有对口的专业,还是有数年的从业经验,无论你有满腔热血,还是有冷静的思考分析能力;无论你有新闻理想,还是有对事业的执着追求,无论你有满满的奋斗激情,还是不断突破的进取心……这里,是更能让你实现理想的舞台!

【招客户经理】

TMT、3C、能源化工、快消高级客户经理

任职要求:

1. 一年以上广告从业经验,熟悉广告谈判及签约流程。
2. 性格开朗,待人接物大方得体。
3. 善沟通,有良好的客户服务意识。
4. 有一定的文笔表达能力和较好的执行能力。

联系人: 员总监
联系电话: 18601043158
简历投递地址: yuanrui@cbnet.com.cn

区域经济、地产、医药健康、航空物流旅游高级客户经理

任职要求:

1. 熟悉广告产品或具有纸媒广告方面的业务经验。
2. 擅长沟通,具有良好的商务谈判能力、品牌及营销策划能力。
3. 具有责任感和拼搏精神,具备客户服务、团队合作意识。
4. 有媒体、4A、公关背景优先考虑。

联系人: 于总监
联系电话: 18611525329
简历投递地址: yulili@cbnet.com.cn; hr@cbnet.com.cn

汽车高级客户经理

任职要求:

1. 责任心强,有工作热情和团队合作意识。
2. 对汽车市场上下游有较多的兴趣和了解。
3. 有媒体或相关领域从业经验。
4. 有独立策划、提案及组织活动经历,有汽车客户资源优先。

联系人: 于总监
联系电话: 18611525329
简历投递地址: yulili@cbnet.com.cn; hr@cbnet.com.cn

上海客户经理

任职要求:

1. 熟悉广告产品或具有纸媒广告方面的业务经验。
2. 擅长沟通,良好的商务谈判能力,品牌及营销策划能力。
3. 具有责任感和拼搏精神,具备客户服务、团队合作意识。

联系人: 员总监
联系电话: 18601043158
简历投递地址: yuanrui@cbnet.com.cn