

固收萎缩 权益业绩不佳 前海联合基金规模腰斩

本报记者 顾梦轩 北京报道

伴随基金公司二季报披露,基金公司的规模名次又有新变化。根据天天基金网排名,截至2018年二季度末,较一季度而言,部分基金公

司保持了相对稳定,但也有基金公司名次出现大幅下滑。其中,新疆前海联合基金公司(以下简称“前海联合基金公司”)管理规模(剔除货币基金)从231.34亿元下降到113.68亿元,排名从49名下降到69名,短

短一个季度内,下降了20个名次。如果加上货币基金,这家公司规模降幅更大。同花顺数据显示,前海联合基金总资产规模从2018年初的336.56亿元下降到2018年6月30日的159.67亿元,规模

腰斩。对于规模下降,前海联合基金公司相关负责人在接受《中国经营报》记者采访时表示,规模下降的原因是由于公司多只基金遭遇客户赎回。

货基遭机构大比例赎回

“公司成立之初,以固收创品牌,以业绩壮大规模,也因此吸引了不少机构客户。”上述负责人谈道。

同花顺数据显示,2017年一整年,前海联合基金的资产规模一路攀升,从年初的138.28亿元上升至年末的336.56亿元。其中规模贡献最大的就是货币基金和债券型基金。

天相投研研究员告诉记者,前海联合基金2017年规模激增的原因是公司在2017年新成立了多只基金,带来了接近65亿元的规模增长。同花顺数据显示,前海联合基金2017年全年发行了多只债券型基金和混合型基金。

“另外,2017年该公司货币基金规模大幅增长。例如,前海联合海盈货币B,去年全年规模增幅高达43.45亿元。”天相投研研究员表示。然而好景不长。记者查阅同花顺数据发现,2018年上半年,前海联合基金的货币基金规模从214.49

亿元下降到46亿元。“货币基金规模下降主要是受到监管政策的影响。”上述前海联合基金负责人告诉记者。

公司现存两只货币基金(前海联合海盈货币AB和前海联合汇盈货币AB)的B份额均以机构持有为主。

2018年上半年,这两只基金均遭遇大额赎回,其中,前海联合海盈货币B份额规模从161.38亿元下降到41.88亿元,降幅为74.05%;前海联合汇盈货币B份额规模从52.6亿元下降到3.6亿元,降幅为93.16%。

济安信基金评价中心研究员陈洋告诉记者,上述两只货币基金持有人均以银行为主,银行等机构为应对流动性选择赎回较为常见。“受《公募基金开放式证券投资基金流动性风险管理规定》中涉及委外新规的影响,监管去通道化也

错配中小盘拖累业绩

靠货基起家的前海联合基金公司旗下权益基金表现平平。

同花顺数据显示,前海联合基金旗下工作有7只偏股混合型基金,其中有4只可以查询到近一年业绩,而这4只基金中有3只近一年回报为负。

前海联合新思路混合基金AC最近一年业绩垫底。根据同花顺数据,截至2018年8月2日,前海联合新思路混合基金A份额收益为-16.25%,C份额收益为-21.19%;根据基金季报,该只基金除2017年第三季度和2018年第一季度外,均跑输业绩比较基准。

陈洋分析,该基金股票配置以大金融、人工智能为主,受A股市场波动,以及持仓股票停牌、限售等原因,业绩表现欠佳。

“2017年三季度,该基金遭遇较为集中的净赎回,规模急剧收缩接近‘清盘’。因此,2017年四季度可视作该基金‘二次建仓期’。”陈洋分析。

记者注意到,前海联合新思路混合基金在2017年第三季度曾因遭遇大额赎回净值暴增而引起广泛关注。

天相投研研究员在分析该只基金业绩不佳的原因时表示,该基金择时能力较差。去年主要投

截止日期	全部资产规模	规模增减变化	资产规模(剔除货基)
2018年6月30日	159.6684	-176.89	113.6784
2017年12月31日	336.5588	241.19	122.0688
2017年6月30日	95.3700	-42.89	14.64
2016年12月31日	138.2572	16.83	15.3872
2016年6月30日	121.4247	-12.78	0.47
2015年12月31日	134.2077	134.21	0

数据来源:同花顺

是货币基金规模下滑的原因,另外,货币基金收益率的下滑,对持有人吸引力也有所下降。”他补充道。

上述天相投研研究员对记者表示,货币基金规模缩水主要是政策、监管方面的大环境问题。除了《公募基金开放式证券投资基金流动性风险管理规定》,2018年6月1日,证监会和央行联合发布《关于进一步规范货币市场基金互联网销售、赎回相关服务的指导意见》,将互联网货币基金T+0单日快速赎回的提现额度限制在1万元,进一步严格限制、管控了货基的流动性。一系列

严监管措施下,货币基金的扩张规模受限。

“同时受监管政策影响,货币基金持有人结构也在发生变化。”上述负责人谈道。

公开资料显示,前海联合基金公司成立于2015年8月7日,公司发起股东共有4家,其中,深圳市钜盛华股份有限公司出资6000万元,占比30%;深圳粤商物流有限公司和深圳市深粤控股股份有限公司均出资5000万元,各占25%;凯恒信有限公司出资4000万元,占比20%。

较差。”

此外他谈到,该基金多只重仓股表现非常差。例如近一年来长期重仓的台海核电,去年11月底至今年二季度末,下跌幅度高达50%。今年一季度重仓的金力泰,一季度的跌幅为40%。

对于两只表现不佳的偏股混合型基金,前海联合基金负责人表示,因市场因素,这两只基金业绩也受到了影响。

面对固收规模萎缩、权益业绩不佳的尴尬现状,上述负责人表示,在保证固定收益类基金业绩的同时,公司未来也将注重权益类基金,以期更均衡地发展。

资于中小盘,而今年却主要投资大盘价值股。可以说是“完美”错过了去年大盘行情,又在今年大盘大跌时大量投资,势必会导致业绩不理想。

另一只混合型基金前海联合泳涛混合基金同样表现不佳。

根据同花顺数据,截至2018年8月2日,该基金最近一年回报为-3.98%;根据基金季报,该只基金2017年第四季度,2018年第一季度均跑输业绩比较基准。

上述天相投研研究员分析称,前海联合泳涛混合基金择时择股能力较差。“该基金去年以来就重点投资于中小盘股,而去年中小盘表现

四年孵化独角兽 老虎证券估值超10亿美元

本报记者 罗辑 成都报道

老虎证券(Tiger Brokers)日前宣布C轮融资落地。此次融资金额达到

5亿元人民币,参投方包括(Prospect Avenue Capital,以下简称“PAC”)、弘泰基金、海松资本等。而经过C轮,老虎证券估值达到10.6亿美元。

至此,这家2014年成立的互联网美股经纪商正式跨入独角兽行列。老虎证券创始人巫天华在接受《中国经营报》记者专访时表示:“本

次募集资金将和此前一样,主要投入到产品及技术研发中,继续提升美港股经纪及增值服务,短期内不会涉足资管、投行等传统券商业务。”

资本驱动快速放量

2016年年底老虎证券进行B轮融资,2017年3月进行B+轮融资。在这两轮相隔不久的投资中,宜信系的华创资本、美国金融大佬吉姆·罗杰斯、华盖资本进入,真格基金、险峰长青继续跟投,同时真格基金系的真成投资亦参与其中。这两轮融资达到3亿元人民币。随后公司正式引入宜信的战略投资,其通过宜信新金融产业投资基金进入。

同时老虎证券获得其清算服务商Interactive Brokers(NASDAQ:IBKR,以下简称“IB”,即盈透证券)的战略投资。

在资本的推动下,2016年老虎证券上线期权业务,交易品种覆盖全美市场的正股、ETF、期权及衍生品。2016年,老虎证券全年交易额达到1200亿元人民币,较2015年年交易额增长30倍以上,占到华人

美股交易增量市场的30%~40%的份额。同时,2016年老虎证券营业收入突破亿元人民币,同比增长十倍以上。而到了2017年,这样的梯级增长还在持续。数据显示,其2017年全年交易额已然达到5000亿元人民币。

2018年7月,老虎证券进入C轮融资5亿元人民币,参投方包括PAC、弘泰基金、海松资本。而在这

轮融资中,老虎证券已经达到10.6亿美元的独角兽估值。

而截至2018年6月1日,老虎证券宣布,平台上线33个月累计交易额超过10000亿元人民币。

“港股投资市场在近年快速增长,切入一个增速较高的行业,是独角兽孵化的前提。而资本则是让企业快速实现放量、占领市场的推动器。”上述PE人士提及。

高速迭代抢占市场

同样因为获得所在公司境外发行股权而进入美股交易市场,并瞄准该交易市场创业的,还有腾讯离职、创立富途证券的李华。他彼时在港股经纪商处遭遇到的不良体验让其决心切入这块市场。但有着相似经历的两人,却选择了截然不同的模式路径。

对于老虎证券而言,其选择了使用美国盈透证券等三方清算通道。客户资产托管在清算机构的账户内,如渣打银行、美国富国银行等银行。同时,其还有着新西兰证券交易所及美国金融监管局(FINRA)颁发的相关金融牌照。这意味着,其业务受到的是来自美国证券交易监督委员会等方面以及新西兰交易所的监管。

而富途证券方面,李华是从港股切入,其研发的港股交易系统获得香港交易所的认证,再获得香港相关证券经纪业务牌照。

前尚无定论。接受记者采访的一位港美股投资者提及,“费率、速度、增值服务、行情、界面是我选择服务商的次序。模式对于投资者而言,意义不大,产品好不好用才是关键。”

巫天华提及,实际上,老虎证券交易额的快速成长,与产品快速迭代,并及时响应投资者需求不无关系。“衡量一家公司是否有互联网内核,其在于产品的迭代能力。我们要求老虎证券前后台一直保持两周升级迭代一次的频率,保证其不断升级完善。在这样的要求下,我们可以做到更好更快地响应投资者真实需求。例如,打通港美股(指一个账户的资金可同时在T日内操作港美股,无需经过港/美股账户出金再入金美/港股账户的流程)、融资融券业务、美股打新等业务快速升级和推出都是在此背景下实现的。”

据介绍,自老虎证券创立以来,

所融资金一半以上投入都在产品技术研发,而接下来的融资投放也将同样如此。

从老虎证券的发展来看,2016年4月,其上线港股交易,2017年持续强化相关业务。公开资料显示,其在2017年一方面快速推出港股衍生品窝轮、牛熊证交易,另一方面在去年9月及今年3月两次大降港股佣金,并对小额订单免收佣金。巫天华告诉记者,2017年老虎证券的交易额放量并不全部来自港股业务的贡献,但港股部分确实达到翻倍上升的增速。老虎证券的这一布局精准同步了2016年以来的港股大牛市,并在这轮牛市中,其分享到了快速切入市场的蛋糕。

与此同时,在目前新经济公司、独角兽企业备受关注的同时,老虎证券也迅速响应了需求,其推出了美港股“一键打新”功能。而在此之前,“美股打新和国内不同,其只能由机构、财团参与,个人投资

者要进入只能通过IPO企业高层的‘人脉关系’。所以,在老虎证券推出美港股打新服务时,带来了不少增量客户。”

据巫天华介绍,在美港股打新中,美股部分老虎证券提供的B站(哔哩哔哩)、爱奇艺、虎牙等中概股的独家申购获得较高关注。

而这正是高效的迭代能力给了老虎证券迅速把握机会的基础。

未来,这一能力又将给老虎证券带来怎样的变化?巫天华提及,“老虎还将专注于美港股交易的相关经纪业务,例如衍生品、量化、打新等方面还将深化。此外在增值服务方面,老虎社区、投教业务、一站式基金等也将继续开展。对于一站式基金,目前已有上百家离岸私募合作,单体最大资金约数亿。”但同时,其也提及,老虎证券短期内无意向传统券商的投行、资管、自营等业务扩张。

19家基金公司变更督察长 公募高管变动再掀高潮

本报记者 易妍君 广州报道

步入下半年,公募基金行业的高管变动愈发频繁。《中国经营报》记者根据证监会官网披露的信息统计,今年7月份,仅一个月时间,就有15家基金公司高管发生变动。截至7月底,今年以来,发布高管变动公告的基金公司共有59家。有39家基金公司涉及任命新的副总经理(或原副

“督察长”告急

业内普遍认为,公司总经理的离职对公募基金影响最大。究其原因,好买财富基金研究中心总监曾令华告诉记者:“一般基金公司的经营班子都是总经理搭建,总经理离职,往往伴随着人员的大幅调整,包括投研人员。”

7月30日,华商基金公布了新任总经理的任职公告,来自华商基金大股东华龙证券的王小刚出任总经理一职。王小刚曾任华龙证券副总经理,党委委员、经纪业务管理总部总经理和固定收益总部总经理等职位。此前,华商基金总经理、元老级人物梁永强离职,与其一同离开的还有公司副总经理陆涛。

有业内人士强调,适度频率的总经理变动对基金公司的影响有限,两三年内频繁换总经理,或是总经理变更带动公司内大范围投研人员更换的公司,整体发展大概率会受到影响。

除了华商基金,7月26日至7月28日,短短三天之内,英大基金、国寿安保、融通基金、长江资管、富荣基金和国泰基金也先后发布了高管变动公告。其中,融通基金和富荣基金属于副总经理离任,而英大基金督察长一职

也受到了影响。对于两只表现不佳的偏股混合型基金,前海联合基金负责人表示,因市场因素,这两只基金业绩也受到了影响。

变动职位	变动家数
董事长	8家
总经理	9家
副总经理	39家
督察长	19家

数据来源:证监会网站
截止日期:2018年7月31日
备注:年内出现高管变动的59家基金公司中,有24家基金公司只是副总经理职位发生变动,未涉及其他高管职位。

短期内高管集中变动

从公司层面来看,大型基金公司的高管架构相对稳定。截至7月末,今年以来,管理规模排名靠前的基金公司中,易方达、建信、华夏、嘉实、广发和工银瑞信基金公司出现了高管变动情况。除了华夏基金总经理、建信基金董事长、总裁职位发生变动之外,其他公司高管变动均属于副总经理层面,且大多数为新任副总经理的情况。

相比之下,总经理、督察长级别的变动大多发生于中小基金公司之中。比如,太平基金、华宸未来基金、红土创新基金、国开泰富基金、前海联合基金和浙商资管等公司,在年内均出现总经理离任的情况。这些公司中,目前只有浙商资管的总经理一职仍由董事长兼任(原总经理于7月3日离任)。

有观点认为,随着大资管时代的到来,基金行业的竞争也更加激烈,成立较晚或规模较小的基金公司面临更大挑战,也容易出现总经理“换手率”较高的问题。首先,由于市场低迷,中小基金公司的管理规模难以增长,股东层面期望通过换总经理来改变局面。当然,还有一种情况是,中小基金公司受制于综合实力较弱,或是激励机制不健全,难以留住核心人才。

与此同时,记者注意到,部分成立年限较短的券商系基金

总经理离任)的情况;有9家基金公司的总经理职位发生变更;涉及督察长职位变动的基金公司高达19家。

作为极度依赖专业人才的行业,公募基金的人员变动向来备受市场关注。近年来,除了基金经理频繁离职,公募基金高管大换防的情景也时常上演。而今年比较特殊的是,基金公司督察长一职也开启了“离职率高企”模式。

也终于迎来了新人选,此前4个多月,该职位一直由英大基金总经理担任。

具体来看,今年以来,基金公司之间的人员流动或是基金公司内部提拔的情况较为普遍。比如,7月刚刚从国寿安保离职的封雪梅当月加入了国泰基金,担任副总经理一职;财通基金新任督察长王伟此前曾担任南华基金督察长;红土创新新任总经理高峰原为北信瑞丰基金管理有限公司副总经理;中加基金新任总经理宗喆则由副总经理一职升任,该公司新任董事长也由原总经理升任。

就变动职位而言,今年以来,公募基金公司副总经理一职发生变动的情况(新任或离任)最为普遍。而令人意外的是,督察长一职发生变动的公司有19家,其中,部分公司出现副总经理转任督察长一职,或者原督察长升任副总经理。

就督察长一职,如此变动频率在往年并不常见,这或许与去年9月出台的《证券

投资基金管理公司合规管理规范》(以下简称《管理规范》)有关。《管理规范》就基金公司督察长和合规部门的人员资质、职能、考核及问责机制等方面提出要求,并提出相关人员配备需在2017年12月31日前符合要求。

一位不愿具名的业内人士告诉记者,今年督察长职位变动较多的原因主要还是由于金融监管改革的大背景,一方面既要降低杠杆,要规范资金流向,监察稽核的工作变得非常重要,但与此相关的高级管理人才在市场相对紧缺,也更加受到公司方面的重视;另一方面,去年行业风险事件比较多,对公司展业和健康发展造成伤害比较大,也促使了督察长职位的变动和疏通。

公司,短期内也出现多个高管职位集中变动的情况。以长江资管为例,今年6月,该公司副总经理、首席风险官两个职位均出现新老交替,7月,公司董事长离任,同时迎来继任者;浙商资管也在年内出现董事长和总经理变动的情况。

不过,资历较老的东证资管年内也出现董事长和督察长离任的情况。

此外,或许是受到股东变更的影响,今年上半年,国联安基金也有3个高管职位发生变动。首先是3月底公司督察长离任,随后4月下旬,该公司原董事长因股东安排离任,新任董事长同时到位,副总经理兼市场总监几乎同时离任。

值得一提的是,部分基金公司督察长一职由其他高管兼任这一细节,也能反映出中小基金公司所面临的人才困境。记者根据证监会官网信息统计,截至目前,年内出现督察长变动的基金公司里,仍有4家基金公司的督察长职位处于代任状态。

一般而言,基金公司督察长主要是对基金产品与公司的运作进行监督检查,同时对公司内部风险控制进行管理。在合规要求越来越高的背景下,“基金公司对合规运营的重视程度不断提升,督察长在基金公司运营中扮演的角色也愈发重要。”曾令华表示。