

年末规模战打响 货基难演“关键先生”

■ 李洁雪

距离2017年末仅余一个多月时间,年末规模战已经暗中展开。

这其中,作为历年规模大战中的“关键先生”,货币基金的地位似乎受到了影响。

自9月流动性新规正式发布以及10月实施以来,货币基金申报的步伐虽未停滞,但申报积极性较7、8月份明显下滑。而从获批情况来看,9月至今审批通道即陷入阻塞,未有新的货基获得批文。

曾经的关键先生,今年还能发力吗?

货基审批减速

作为年末冲规模的利器,货币基金向来是基金公司首选。然而,在流动性新规正式实施的背景之下,今年这一情况或将有所改变。

根据证监会最新发布的《2017基金募集申请公示表》显示,截至11月3日,9月以来,共有10家公司申请了15只货币市场基金。其中,汇添富和广发基金各申请了3只,易方达申请了2只,东海、光大保德信、国联安、华夏、农银汇理、银河、长城各申请了1只。

从申报时间来看,基金公司在9月共申请了8只货基,10月申请了7只。其中,汇添富和广发均是分别在9月申报了2只货币基金,在10月又新申报1只货币基金;而易方达则分别在9月和10月各申请1只货基。这15只基金中,有10只已经接受了第一次意见反馈。

与上两个月份相比,9月和10月在货币基金申报数量上大幅下滑。其中,7月和8月分别有18只货基和27只货币基金提交申报材料,可谓是今年货基申报的一个高潮,而最近两个月货基申报明显转冷,与部分市场人士提到的货基申报加速有所不符。

11月13日,深圳一位公募人士奉平(化



名)向记者透露,“目前货币基金基本上是暂停审批的状态,很多基金申报了很久都批不下来。事实上货基暂缓、暂停审批状态大致从8月底就开始了,监管层并没有说完全不批,只是审批流程和预期时间都不会告诉基金公司。当然,基金公司可以继续申报,只是不会像之前那样二十多天就给批下来了,可能得一直拖着,因为会里现在对这块还没有明确的态度。”

事实上,从基金募集审核进度情况来看,最新一只获得审批通过的货基是今年8月25日获批的博时合丰,该基金是在6月19日提交的材料申请,也是流动性新规正式发布前获批的最后一只货基。此后至今的2个多月中,并未有新的货币基金获批。

而从申请数据来看,目前尚未获批的货基申请中,广发基金共有5只,占比最多。其中最早提交材料的一只是今年7月24日,截至11月3日仍未获得批文。

奉平提到,现在通过新报货币基金冲规模基本是不可能的,因为流动性新规基本上

把这条路堵死了。他表示,“首先,风险准备金不足是肯定不能发货基的,这点毋庸置疑;其次,即便风险准备金充裕,目前这种状态下也不可能通过新发货基来壮大规模。因为在流动性新规的要求下,拼单这条路特别敏感,基金不能实施,就算真拼成功了投资上也会受限,收益做不上去,规模也无法做大。”

事实上,受流动性新规的影响,9月以来曾有多只货币基金发布暂停或延缓募集公告,这意味着即便获得审批资格也未能正常展开募集。

奉平表示,“前期不少货币基金上报是因为有很多机构定制或者在新的互联网渠道进行了一些铺设,所以就报上去了。但是新规正式发布后,在发行上遇到了困难,所以只能选择暂缓募集。”

不过,值得一提的是,由于7、8月份之前申报的基金很多都已经慢慢获批,而近期市场对货币基金的市场需求量有所提升,不排除这部分获批的货基在年底会迎来一波发行高潮。

规模大战门槛提升

在流动性新规之下,新发货基显然已难扮演年末冲规模大战的“关键先生”,但从存量货基着手,仍是可行之道。

11月13日,华南一位公募人士表示,其所在公司年底确实有通过货币基金扩大规模的计划。该人士表示,“通过存量货币基金来冲规模也是可行之道,没必要发太多新基金,在管理上会非常累。通过持续营销获得的规模增量未必会比新发基金少。”

在通过货基提升规模量这一方面,广州的一家大型公募显得较为突出。11月3日,据一位华北公募人士透露,“这家公司历年年底冲规模都比较猛,因为他们在货币基金机构业务这方面布局得很早,做得比较多,所以他们的货基里面机构占比一直非常高,但这两年稍微缓和了一些。由于他们很早就采取这种模式来冲规模,今年应该还是会有动作。”

不过,整体从受访情况来看,今年公募基金冲规模的氛围似乎不如往年浓厚。

奉平表示,“其实现在很多基金公司已经没有冲规模的概念,就老老实实做手里的业务。一方面冲规模的难度加大了很多,另一方面,会里也不提倡这种做法,不提倡这种短期的行为,这种不提倡不止是口头上,而是从种种相关规定进行实质的限制,所以真正能大力冲规模的没几家。”

当然,积重难返,尽管受诸多限制今年规模大战氛围或不如往年,但从近期部分公司在新发基金上的积极态度、部分债券基金规模的迅速扩大、基金公司在营销上的加大投入等等,还是能窥见公募在年末冲规模大战中发力的痕迹。

奉平认为,公募各种短期的行为在未来可能会慢慢消失,虽然肯定不会这么快,但监管层将通过增加门槛提高难度使这些行为减少。

股权交易频现 大型房企加速兼并中小企业

■ 高伟

11月以来,随着房地产调控政策持续发力,尤其是一二线城市的逐步降温,房地产企业并购市场持续火爆,股权交易案例频繁出现。

11月15日,北京产权交易所披露,中航地产股份有限公司拟转让中航城置业(上海)有限公司100%股权,转让底价为10.64亿元。11月14日,华侨城(亚洲)控股有限公司公告,公司与新华基金(代表新华1号基金)订立买卖协议,以相等于人民币13.95亿元的美元等值金额出售重庆公司51%股权。11月13日,上海联合产权交易所披露,中铁房地产集团华东有限公司拟转让中铁房地产集团苏州置业有限公司30%股权及136666万元债权,挂牌价为13.73亿元。

中原地产研究中心统计数据显示:从11月份看,公开的房地产股权变动总额已经超过500亿。而从各大交易所挂牌看,房地产类标的物也在明显上涨;以北京交易所为例,价值已经超过200亿。

除上述案例外,房地产企业之间的股权转让还包括:银亿股份拟逾2.4亿转让两地房产公司股权;中海北京合营公司100%股权及债权挂牌总资产超13亿;石榴置业拟出售上海公司100%股权,挂牌价2.3亿;中铁拟转让西安子公司50%股权及2.275亿债权。

中原地产首席分析师张大伟认为,最近房企股权变动案例增加,主要原因在于:“房地产调控政策导致企业融资压力加大,而且面对调控下的市场,大部分主流房地产企业开始主动降低负债率,股权融资需求明显增加”。

“其次,楼市成交降温,特别是限价、限签导致企业回款难度加大,这种情况下,部分企业也开始腾挪股权获得资金”,张大伟说,“此外,在调控政策持续作用下,市场降温了,但土地市场依然高温。这种情况下,有资金的房企买股权比买土地价值更高。”

他进一步指出,“中小房企融资难度在进一步增加。预计后续卖股权的比例会大幅增加,而大型房企因为土地价格过高,很可能也会将资金集中在股权收购市场上,中小房企正在加速离场。”

普华永道研报指出,房地产市场的区域冷热不均,房企资金来源严格限制,意味着未来房地产市场份额将被大型房企及正在急速成长的中型房企所占据,中小型房企将逐步退出市场。该报告还认为,今年以来,房地产企业在一线城市一手土地市场拿地异常困难,无论是为了获得土地,还是为了占据市场份额,最终都将导致大型企业加速兼并中小型房企。



QFII持续增持A股 外资未来或偏好衍生品交易

■ 林荣华

财政部副部长朱光耀日前表示,我国将大幅放宽外资进入金融业比例限制,将单个或多个外国投资者直接或间接投资证券、基金管理、期货公司的投资比例限制放宽至51%,上述措施实施三年后,投资比例不受限制。业内人士认为,当前外资已可通过陆股通和QFII等渠道进入A股,其中QFII额度尚未用满,未来随着金融业投资比例放宽,外资或更偏爱信贷融资和衍生品交易。

QFII持续加仓A股

作为外资进入A股的主要渠道之一,今年以来QFII加仓势头明显。国家外汇管理局官网最新数据显示,截至2017年10月30日,共有287家机构获得QFII资格,总获批额度944.94亿美元。据国金证券统计,QFII

今年第三季度持股市值为1342.7亿元,比二季度末的1144.66亿元增加198.05亿元,持仓增幅17.30%。这一数值虽然仅统计前十大流通股东持股数量,但距6274.47亿元的限额仍有不少空间。

具体来看,QFII的三类主要投资主体(银行、投资公司和政府投资机构)在三季度均选择加仓,三季度共新进143家企业,比二季度多93家;增持64家,比二季度多19家;减持26家,比二季度少17家;退出前十大流通股东的有52家,比二季度少33家。

三季度QFII持有板块市值最多的为食品饮料,占比26.50%;其次是家电,占比16.60%;医药以9.69%的占比位列第三,电子和汽车板块的持股市值分别占比7.83%和5.25%。值得一提的是,QFII偏爱龙头股票,并在三季度对重仓的消费类龙头股票进行明显增持,例如对大族激光、华润三九、宇通客

</div