

## 《中国基金业社会责任宣言》在京发布

5月5日,中国证券投资基金管理业协会和房山区政府、北京基金小镇第三次合作,共同举办“厉害了我的国——2018春季北京国际长走大会”,宣传展示改革开放40年和中国基金业发展20年的辉煌成就和精彩瞬间。作为本次长走大会的启动仪式,中国基金业20年《中国基金业社会责任宣言》(以下简称《宣言》)发布仪式在北京基金小镇国际会议中心成功举办。

据了解,2018年是贯彻党的十九大精神的开局之年,是改革开放40周年,也恰逢中国基金业20周年,中国基金业作为改革开放取得的重要成果之一,从1998年起步至今走过了20个年头。20年间,中国基金业实现从0到50多万亿元规模的飞速发展,行业从业人员接近30万人。

据介绍,近年来,防范金融风险已成为中国基金业的主要任务。多项国家级基金业法律法规、规范的出台,以及中国首家基金业法庭的设立,多措并举为构建良好的行业秩序,优化行业生态环境提供了坚实保障。与此同时,中国基金从业者更应秉承专业精神,履行行业责任,凝聚共识,汇聚力量,担当起中国基金业科学健康发展的时代责任,为中国基金业发展夯实基础,开创未来。

此次《宣言》内容为:公于众,募为民;诚信是基,回报为金。因专业创造价值,为信任奉献回报。为公天下,善募者成;基业固守,创金者名。正德厚生,臻于至善;价值创造,源自前瞻。责任凝聚力量,专业开创未来。

中国证券投资基金管理业协会党委书记、会长洪磊表示,《宣言》的发布,是中国基金业公开向世界宣告自己的历史使命与社会责任,也是中国基金业发展20年的经验总结与自我革新。(叶斯琦)

## 南方东英MSCI中国A股国际指数ETF更名

从2018年5月3日起,为了紧跟MSCI将中国A股纳入新兴市场指数的步伐,“南方东英MSCI中国A股国际指数ETF”变更为“南方东英MSCI中国A股国际通指数ETF”,其追踪指数也相应由中国A股国际指数变更为MSCI中国A股国际通指数。除追踪指数变化,产品的其他信息不变,截至2018年5月2日,其每股资产净值为人民币11元/股(港币13.4元),交易200股/手,管理费维持在0.85%。

MSCI中国A股国际通指数旨在追踪逐步加入MSCI新兴市场指数的一篮子中国A股的表现。对于指数的成份股,国际投资人皆可以透过内地香港两地股市联通计划来进行投资,指数由这些可透过股市联通计划进行投资的股票价格和离岸人民币汇率决定。

业内人士指出,南方东英作为全球最大的ROFII额度持有人和最大的中国海外A股ETF管理人,相信南方东英中国A股国际通指数ETF将成为南方中国A50ETF的有益补充,为国际投资人配置中国资产提供更多选择。在中国A股即将进入MSCI的契机下,南方东英已经通过其广泛的销售网络为南方东英中国A股通ETF获得了国际投资人的可观投资意向。接下来南方东英会在ETF初始规模的基础上,增强ETF流动性,并建立一个可支持ETF持续发展的良好生态系统,让更多的投资人可以紧随MSCI纳入A股的步伐来配置中国A股市场。(张焕昀)

## 融通基金蒋秀蕾:医药行业景气度大概率处于上升趋势

今年前4个月,A股主流指数全数遭遇下挫,而在此期间,医药生物却逆势上涨了4.89%,在申万28个一级行业中涨幅居第二位。其中,融通基金旗下融通医疗保健行业、融通健康产业净值分别上涨17.86%、12.80%,融通医疗保健行业净值增长在银河证券分类的医疗主题基金中位居首位。

融通医疗保健行业基金经理蒋秀蕾认为,医药行业经过去3年的调整,目前整体估值相对较低,加之2017年政策支持传导的利好逐渐凸显和板块业绩的回升,未来一年行业景气度大概率处于上升趋势。

在蒋秀蕾看来,2018年医药行业将在2017年的基础上走出低谷,医药行业进入以创新为核心导向、产业升级进入精细化增长的新周期,一致性评价、创新药、制剂出口将是2018年医药行业的政策受益主线,疫苗、化药、生物医药将是2018年全年可以关注的高景气子行业,尤其是疫苗。

蒋秀蕾表示,未来选股将遵循“白马为核心,成长为进攻,重点看估值”的思路,在重点布局一致性评价、创新药、制剂出口、疫苗、药店、医疗服务的基础上开始布局医药商业、医保放量、国产器械。(张焕昀)

# 余额宝料逐步平台化

□本报记者 姜沁诗

余额宝平台自上周五正式开放,引入中欧滚钱宝货币A、博时现金收益货币A两只货基。记者了解到,当前仅有部分用户能够升级余额宝,但很快会逐步扩大到全部用户。而随着余额宝的平台化,未来有希望引入更多的货币基金。

### 未来有望接入更多货基

据悉,上述两只货基上线后,将“一键复制”余额宝所有功能,并且天天结算收益,有望大幅提升余额宝平台的用户服务体验。不过,当前余额宝“升级版”尚属小部分用户试点,很快会逐步扩大到全部用户平台化运作的2.0时代。现在部分用户能在余额宝里看到升级入口,升级后就可享受随时买、随时用的余额宝服务。

余额宝从2018年2月1日起,设置了每日申购总量,另外,还将个人交易账户持有额度上限设定为10万元,单日购买额度上限设定为2万元。蚂蚁金服方面表示,经过前期天弘基金采取的主动限额措施,余额宝货币基金规模增长得到了一定控制。如今采取多家合作的开放模式,可以进一步减轻单只货币基金规模过快增长的压力,更从整体上降低了单一货币基金集中度高的风险,能够更好地提升用户服务体验。有业内人士向记者透露,未来余额

宝的形式还会有更多的变化,例如引入更多的货币基金等等。

据Wind数据统计,截至2018年一季度,余额宝所接入的3只货币基金,规模分别为天弘余额宝16891.85亿元、博时现金收益货币244.77亿元、中欧滚钱宝货币48.62亿元。

本次余额宝升级后,最大的变化在于,现阶段购买两只新上线的基金暂不限时,也不限额。但这一政策的有效时间到底多长,目前暂未有官方答复。“或许等到规模增长到了单只货币基金所能承受的容量,就会开始限额了。”某基金公司人士透露。

单只货币基金到底能承受多大规模?据一位货币基金经理分析,这也和每个基金经理的能力圈有关。“投资过程中每一笔下单都需要经过审慎考虑。”除了白天的交易时间之外,有的货币基金经理在每天上班之前,要额外花上1-2个小时了解当日所管理资金的流动性,要详细掌握每一笔资金的流动性属性,还要花上2个小时来制定头寸。

### 货基收益料逐步下行

由于此前余额宝中已有资产,需要全部转出之后,再操作才能够选择转入以上3只基金。而有已经购买了天弘余额宝的投资者向记者表示,如果有新增的资金想

要购买余额宝,则有可能会考虑进行上述操作;但如果新增资产,则可能还会继续持有天弘余额宝。

对投资者而言,到底购买哪一只产品,其实更直观的是从收益率这一指标来考量。据Wind数据统计,截至5月4日,天弘余额宝、博时现金收益货币、中欧滚钱宝货币的七日年化收益率分别为3.96%、4.31%和4.41%。

从目前来看,今年货币基金的收益率还算可观。据Wind数据统计,截至5月4日,全市场中的货币基金平均七日年化收益率为4.10%,高过去年全年的区间平均七日年化收益率。

博时基金固定收益总部现金管理组投资总监陈凯杨表示,从一季度流动性的实际表现情况看,宽松程度较去年有所提升,并且资金利率中枢水平出现明显回落,带动同业存单、短融等货币市场工具利率在去年末冲高后随即大幅下行。“尽管货币政策总基调不会发生变化,但考虑到后续防风险相关措施的陆续落地和执行需要维持一个相对温和的流动性环境来对冲政策所带来的宏观影响,因此二季度流动性有望延续一季度的整体平衡甚至略偏宽松局面。”陈凯杨补充道。总体来讲,由于一季度以来银行存款、同业存单收益率下行引发的再投资收益率显著下降,货币基金收益率或将逐步下行。

## 新基金公司寻找“后发优势” 创新产品成重点突破方向

□本报记者 徐金忠

近年来,公募行业的稳步发展,吸引了各种背景的基金公司加入。这一类新公司,在日趋成熟的行业中,希望占据一席之地,甚至希望寻找到自己的“后发优势”。近期有不少新公司上报公募基金产品,记者调研发现,除了与行业的“老将”比拼,多家新公司重点在创新方面寻找机遇。

### “新生代”引人关注

中国基金业协会数据显示,截至2月底,我国境内共有基金管理公司116家,其中,中外合资公司45家,内资公司71家;取得公募基金管理资格的证券公司或证券公司资管子公司共13家,保险资管公司2家。以上机构管理的公募基金资产合计12.64万亿元。近几年,公募基金持续平稳发展,老牌基金公司在行业中的优势地位进一步凸显,同时行业也不断有新的参与者加入,引发市场对行业“新兵”如何站稳脚跟、获得一席之地的关注。

上海证券研究报告指出,截至2017年年底,新成立基金公司(成立时间未满三年)共20家。从设立机构来看,基金管理公司19家,取得公募基金管理资格的证券

公司1家。从股东背景来看,信托保险系2家,券商系2家,银行系1家,私募系3家,其他12家以个人或民营企业持股为主。

近期,新基金公司正在紧锣密鼓地参与到市场中来。仅以凯石基金为例,日前凯石基金上报了凯石涵行业精选灵活配置混合基金,这是凯石基金上报的第5只基金。从2017年9月起,凯石基金陆续上报了包括源灵活配置混合、汇行业轮动混合、淳行业精选灵活配置、泓行业轮动混合4只基金。去年3月,证监会核准设立凯石基金管理有限公司,凯石基金顺利实现“私转公”。

事实上,市场对这些行业“新生代”的一举一动都十分关注。“这些行业的新生力量,既有传统的银行系、券商系,也有私募系、个人系或者其它的资本系。随着公募行业近年来的持续发展,行业内的竞争格局已经发生很大变化,行业中大机构、老牌机构的优势明显,这些行业中的优势机构密切关注着行业格局的新变化,包括新基金公司的举动。”业内人士点评表示。

### 以创新搏“后发优势”

上海证券指出,整体来看,大部分新基金公司的规模受制于人才、投研、销售、渠道等多方面的因素而增长缓慢,新发产品

普遍存在同质化严重、业绩不佳等问题,市场认同很难树立。中小规模的新基金公司在与大型基金公司的竞争中处于绝对劣势,要想在竞争激烈的市场中分食“蛋糕”,新基金公司需要充分发挥自身的长处,并结合当下监管环境,在合适的市场环境中发行刚好符合市场需求的产品。

新基金公司的竞争压力亦或说是生存压力是显而易见的,不少新基金公司在首次出击时也是紧扣“以稳为主”的战略,其首秀产品多选择固定收益类,或选择的策略是依靠强大的股东背景,体现自己独特的竞争力。而发展中的公募基金行业,也正在为新基金公司不断提供新的机会。上海证券基金评价研究中心认为,新基金公司可以重点关注养老目标基金、基金中基金等创新业务。老牌基金公司在传统业务上存在先发优势,但在创新业务上,新老基金公司则在同一起跑线上,新设立的基金公司可以寻找新业务作为突破口。

事实上,目前新基金公司在创新产品上突破态势明显,多家新基金公司申报养老保险目标基金。“虽然公司现在要做的和可以做的事情很多,但在创新业务上的投入将是不能省的,也是承载着公司发展的大战略。”有新基金公司业务部门人士表示。

## 信泰资本蓬钢:养老地产迎投资机遇

□本报记者 吴娟娟 李惠敏

协助中国资本海外投资以及海外资本中国投资的私募股权投资机构——信泰资本CEO蓬刚近日在媒体交流会上表示,随着美国婴儿潮一代退休,国内人口老龄化进程加速,海内外养老投资机遇亦逐渐显现,养老地产投资价值凸显。

蓬刚认为,海内外养老经济正迎来历史性机遇。二战后婴儿潮一代(1945年至1965出生)到2020年即步入退休年纪。由于婴儿潮一代占美国人口比例较高,至2030年,美国75岁以上人口将由现在的2000多万增长至3000多万,由此可能出

现较大养老设施缺口。另外,行业法规限制及护理人才的稀缺也影响美国养老物业新增供应规模的扩大。蓬刚认为,将来一段时间美国养老设施明显供不应求,由此带来良好的投资机遇。

蓬刚认为,当前中国养老行业处于发展初期,未来空间广阔。他介绍,养老项目的开发运营涉及前期土地、政府经营许可、资金结构以及规划设计、运营管理、政府医保报销等众多环节,需要多行业领域及政策的协调配合。尽管这些配套制度建设需要时间,但人口老龄化带来养老地产投资长期机会确定。而中国的养老投资领域将出现世界级的另类投资巨头。

除战略布局养老物业外,蓬钢亦看好不良资产投资领域的机遇。信泰资本的不良资产及特殊机遇投资业务也正在筹备中,投资机会主要包括不良贷款资产包投资和大型单体不良债券重组。通过深度研究宏观经济规律,专业化的尽职调查,以及综合性的估值方法和差异化处置策略,从财务法律等方面严格管理投资风险。

截至目前,信泰资本已在全球著名的门户城市如纽约、伦敦、芝加哥及悉尼投资并管理着多个项目及物业,在世界主要核心城市共投资约17亿美元,管理接近100亿美元的不动产资产。