

规模下滑超七成 2月基金新品发行遇“春寒”

不同于此前持续的“高温”现象,近期的公募新发情况遇到“春寒”。公开数据显示,从认购起始日来看,截至2月28日,该月仅有39只新基金发行,环比下降71.17%,发行规模也环比下滑超七成。在上述背景下,部分新发产品遭遇“冷热不均”的情况,一边是“日光基”频出,百亿级爆款基金不断,另一边则是3只新发基金募集失败。在业内人士看来,由于市面上现存过多的同质化基金产品,加之投资者热衷追求明星基金产品,所以导致部分产品未能受到投资者的集中青睐。另外,发行规模的环比下滑或与前期市场过热不无关系,若后续市场上涨,基金发行市场或将再次火爆。

新发数量骤降

开年之际,公募新品不断,爆款频出。不仅多只基金一日售罄,更有产品募集规模高达2400亿元,创下公募发行历史新高。但受春节假期休市及近日市场表现影响,不同于前一个月的火热发行,2月新基金发行明显降温。

据同花顺iFinD数据显示,按认购起始日来看,截至2月28日,本月新发基金仅39只(份额合并计算,下同),环比下降74.17%,创下自2018年2月以来的发行新低;在此标准下,新基金发行规模也仅为1499.51亿元,环比下降72.94%。即使按基金成立日来看,2月约有120只基金成立,环比下降9.09%;发行规模为2966.8亿元,环比下降39.47%。对比上述数据不难看出,在2月成立前的基金中,超六成来源于1月或更早之前开启发行的产品。

回顾此前,2020年度成为新基金发行的大年,发行数量及规模均创下历史新高。按成立日来看,2020年度,公募新发基金共计1472只,规模高达3.1万亿元;而至2021年1月,公募发行热度不减,新发基金132只,募集规模达4901.2亿元;“日光基”频现更是反映了投资者的高涨投资热情。

那么,为何2月新基金发行突然降温?财经评论员郭施亮表示,主要有几方面因素导致。首先,由于前期市场过热,可能存在政策引导市场恢复“冷静”的因素。其次,则是部分基金产品过度抱团,基金发行热度越大,机构抱团的情况就越明显。为减少该现象的发生,

政策导向可能会控制新发基金的规模,导致其发行速度下降。

在基金豆资深分析师孙龙看来,1月基金发行的火爆,透支了部分投资者对基金产品的投资热情。而自1月下旬开始,尤其是春节后,部分核心资产的大幅回调对部分投资者的信心也造成了较大打击,减弱了认购新产品的热情。“基金公司在1月发行的基金数量和募集额度,大概率已经超额完成当前计划,适当放慢基金发行的节奏,既有利于做好对基金产品的管理,也有利于基金公司对自身品牌形象的提升。”

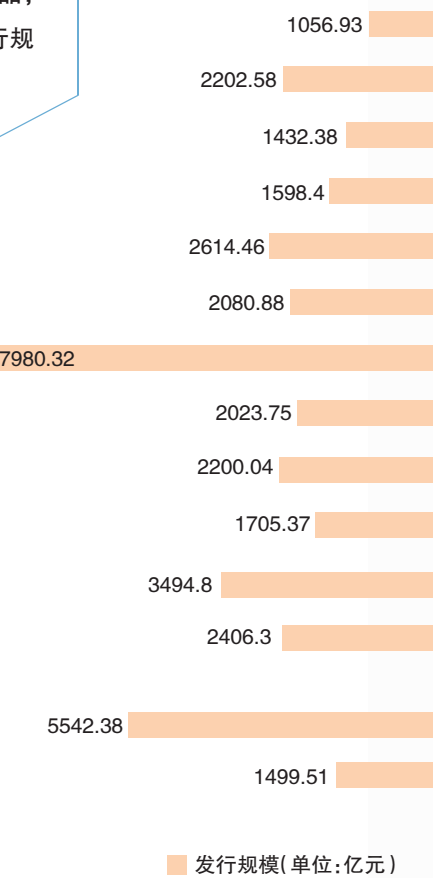
同质化严重

而在发行数量骤减的同时,部分新发基金也“遇冷”。北京商报记者注意到,今年以来共有4只新发基金募集失败,而去年同期仅1只产品宣告基金合同不能生效。

据统计,今年2月共有中金丰盈混合、中金丰盛混合、融通创业板ETF(交易型开放式指数基金)联接基金3只产品发布基金合同不能生效的公告,1月则有长安泓汇多利3个月滚动持有债券募集失败。

公开资料显示,中金丰盈混合的募集时间为2020年11月6日-2021年2月5日,中金丰盈混合募集时间则为2020年11月18日-2021年2月17日。同时,上述两只产品的份额发售公告均指出,当基金募集期限届满时,在基金募集份额总额不少于2亿份,基金募集金额不少于2亿元且基金认购人数不少于200人的条件下,达到基金备案条件。若基金募集期限届满,未

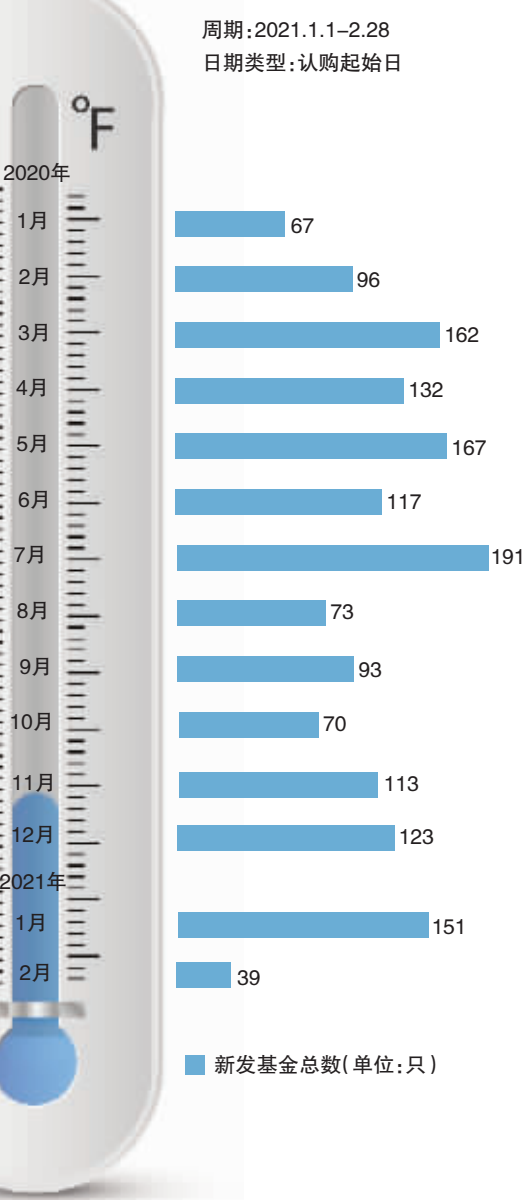
新基金发行统计



达到基金备案条件的,则募集失败。

而融通创业板ETF联接基金则于2020年12月22日-2021年2月4日期间公开募集,基金备案条件与上述两只产品相同,但也由于未满足基金合同约定的基金备案条件,故基金合同不能生效。

对于上述产品募集失败的原因,某资深市场人士认为,由于上述基金的发行时间“卡”在爆款产品频出的阶段,且不具备明显优势,所以导致被投资者忽略。此外,新发基



金募集失败也和管理人的知名度及规模有一定的关系。

郭施亮进一步分析,由于当前市面上现存过多的同质化基金产品,而投资者则热衷追求明星基金产品,所以存在部分产品未能受到投资者集中青睐的情况。”

营销助推“日光基”不断

值得注意的是,虽然部分新基金的发行

情况不尽如人意,但正如郭施亮所说,在投资者追求明星基金产品的当下,仍催生不少“日光基”。

此前2月24日,由朱雀基金投资老将梁跃军担纲的朱雀恒心一年持有期混合公开发售募集。据份额发售公告显示,该产品的募集上限为80亿元,募集期限为2021年2月24日-3月12日。但由于认购情况火爆,朱雀基金将募集截止日提前至2月24日当天。据认购申请确认比例公告估算,朱雀恒心一年持有期混合当日约募得181.65亿元。

与此同时,由嘉实基金董事总经理、平衡风格总监洪流任“舵手”的嘉实竞争力优选混合原定于2021年2月22日-3月3日发行募集,募集上限同为80亿元。但2月22日晚间,嘉实基金发布公告称,提前结束该基金的募集,并将募集截止日提前至2月22日下午5时。经确认比例后,嘉实竞争力优选混合当日约募得359.71亿元。

此外,据北京商报记者不完全统计,2月以来,包括上述产品在内,还有易方达悦盈一年持有期混合、嘉实品质回报混合、景顺长城新能源产业股票等16只产品的募集时间均为1天,在当月新发基金中(以认购起始日计算)占比超四成。

针对新基金发行“退烧”但爆款仍不断的现象,孙龙认为,在明星基金经理光环的加持下,可能引发部分投资者的抢购。此外,销售渠道的能力以及投资主题的热度也是助推爆款基金诞生的原因。对于后续的发行情况,孙龙认为仍和股票市场表现密切相关,若市场上涨,基金发行市场或再次火爆。

前述市场人士也提到,爆款基金频出与股市表现有莫大的关系,但也与当前市场的营销手段和技术趋于成熟有关。得益于基金公司渠道的共同营销,结合此前的市场行情,因此爆款基金频出。展望后市,爆款产品仍有望批量出现。同花顺iFinD数据显示,当前共有164只基金(份额分开计算)计划在3月发行。其中,包括易方达基金、华夏基金、广发基金、南方基金等多家头部机构旗下产品也将开启募集。

北京商报记者 孟凡霞 李海媛

房地产信托“断舍离”

在行业严监管之下,房地产信托刮起了一场“撤退风”。2月28日,北京商报记者根据公开信息梳理发现,目前包括华润深国投信托、五矿信托、四川信托在内的多家信托公司纷纷对持有的房地产公司股权进行了缩减。有人离场就有人进场,另有中融信托、兴业信托利用入股、融资等方式悄然布局。在分析人士看来,在现行监管政策导向下,房地产信托将面临融资类信托规模缩减、房地产信托规模总量控制的双重压力,信托公司需要建立完整的判断体系和风控模型来筛选项目介入。

退出与进场互现

窗口指导、余额管控俨然成为了房地产信托的关键词,在强监管趋严的背景下,有不少信托公司纷纷开始“缩围”手中持有的房企股权。2月28日,北京商报记者根据公开信息梳理发现,近日包括华润深国投信托、五矿信托、四川信托在内的多家信托公司均对名下持有的房企股权进行“断舍离”。

从具体的案例来看,近日,华润深国投信托退出持有长沙顺房房地产开发有限公司股权,股权变动之前,华润深国投信托持股比例为45%;股权变动之后,华润深国投信托彻底退出该公司股东行列。

无独有偶,五矿信托也在近日新增了一条退出信息,该公司退出持有南宁市豪泰房地产开发有限公司股权,退出前持股比例为20%。

同样,四川信托也退出铜仁嘉豪房地产开发有限公司股东行列,退出前持股51%,退出后四川信托不再持有该公司股权。

对上述三家信托公司退出持股房企的缘故,一位信托行业观察人士分析认为,多家信托公司对持有的房企股权进行了缩减,主要是前期房地产开发商通过股权做的融资,后续项目到期退出的一种模式。

不过,有人离场也有人入场,北京商报记者同时注意到,兴业信托近日新增了一条投资信息为北京盛智房地产有限公司,此次股权变动之前,北京旭辉企业管理有限公司持有该公司100%股权,兴业信托接盘后,持有该公司股权比例为51%,成为该公司大股东。

除了入股方式,也有信托公司通过融资方式间接“收获”房企股权,2月26日,福星股份发布公告称,拟以该公司全资子公司福星惠誉控股有限公司的控股子公司天立不动产(武汉)有限公司80%股权置换中融信托8.91亿元资金。

上述协议约定,中融信托拟以本次信托募集资金不超过人民币8.91亿元(具体以信托计划发行后实际募集资金扣除1%用于缴纳信托业保障基金后的金额为准)用于对项目公司股权投资以进行目标项目开发,并获得相应的投资收益。在基金乐函数分析师廖鹤凯看来,中融信托此举就是通过此类股权置换模式设立信托计划给福星股份融资。兴业信托也是通过控制对应公司股权的模式,从而达到控制项目风险的目的。

融资渠道缩减

在现行监管政策导向下,房地产信托的规模近期一直处于下降态势中,来自中国信托业协会发布的最新数据显示,截至2020年三季度末,投向房地产领域的信托资金总额为2.38万亿元,较2019年末下降3262.01亿元,降幅达12.06%。2020年三季度末投向房地产的资金信托规模较2019年二季度末的最高峰值下降5516.60亿元,降幅达18.83%。

可以预见的是,为促进房企降杠杆,保障房地产市场平稳健康发展,房地产信托规模的下降将是大概率趋势。一位信托公司观察人士认为,房地产信托目前遭遇的问题可以说是整体

信托市场的集中浓缩,短期内较难完全解决。房地产信托将面临融资类信托规模缩减、房地产信托规模总量控制的双重压力。

在易居研究院智库中心研究总监严跃进看来,从大的方向来讲,房地产信托规模下滑已经成为趋势,如果一些房地产项目和信托捆绑得比较紧,还存在很大风险,甚至可能影响信托公司品牌的一些声誉。再加上2021年一季度房地产信托已经出现了不少项目违约事件,所以2021年二季度,房地产信托方面的风险整治将成为监管治理的一大亮点。

如何过“寒冬”

房地产信托被严监管预示着传统信托业务的增长空间将越来越受到制约,传统粗放的高增长模式越来越难以持续,未来信托公司如何应对房地产业务可能带来的风险也成为值得思考的问题。

通常情况下,在房地产信托运作的过程中,投资者先将资金委托给信托公司,信托公司再委托信托经理筛选优质房地产项目。信托公司和信托经理能否勤勉尽职地履行职责,也直接影响着房地产信托产品的安全性。

“信托公司需要有更多的房地产专业人才支持来应对房地产业务可能带来的风险,在有限的规模下更需要有完整的判断体系和风控模型来筛选项目。”廖鹤凯提醒称,在资金面不放松的背景下,信托公司可以多维度考量项目本身,通过合理的流动性管理,获取跨越周期的超额收益。

严跃进进一步指出,政策的收紧,并不代表房地产市场整个绝对规模的收紧,在收紧政策的情况下,如何寻找到一些投资机会也很关键,信托公司应结合自身业务实际去进行投资”。

北京商报记者 孟凡霞 宋亦桐

9.6万币民爆仓 比特币跌破4.4万美元

北京商报讯(记者 岳品瑜 刘四红)比特币价格的暴涨暴跌还在继续。2月28日,北京商报记者注意到,当日凌晨4时至早上7时30分,比特币从4.74万美元急跌至4.51万美元,3小时跌幅达4.85%,随后至上午9时20分,比特币价格又反弹至4.65万美元,而后再次开始下跌模式。截至2月28日上午11时,比特币报4.54万美元,近24小时跌幅4.14%。

北京商报记者注意到,截至2月28日下午2时10分,比特币价格再次跌至4.39万美元。跟比特币保持统一趋势,其他币种也出现暴跌行情,其中,以太坊、莱特币、币安币、比特币现金等虚拟币,日内跌幅分别为9.18%、9.72%、10.07%、8.59%,且每秒钟价格均在发生变化。

一资深业内人士告诉北京商报记者,对近日比特币连续的暴跌已有预期。在他看来,本轮比特币牛市是通胀预期下的产物:一方面,受疫情的影响,未来一年全球经济复苏减缓;另一方面,多国央行推出极度宽松的货币政策推高金融市场的通胀预期。高通胀经济环境下,为了规避名义本金的受损,以及追求更高收益的需要,机构投资者增加了对比特币的需求。因此,同样当全球经济开始复苏,主要央行货币政策开始收紧,市场通胀预期发生改变时,机构投资者会抛售比特币,引发比特币价格的暴跌。

此外,此次比特币暴跌也受到短期消息面的影响。2月26日,有媒体报道称,美国证券交易委员会(SEC)近日正在介入并调查马斯克,是否涉嫌利用自己的个人社交媒体账户影响力,操纵狗狗币等虚拟货币。消息一出,狗狗币和比特币双双大跌,其他虚拟货币也一泻千里。

在上海对外经贸大学人工智能变革

与管理学院区块链技术研究与应用研究中心主任刘峰看来,近日比特币价格暴跌主要是几个事件共同作用的结果。一方面SEC发声要对马斯克进行调查,导致市场交易者心态异动,另一方面以太坊2.0升级版涉及到矿工利益之争,也让以太坊升级带来了不确定性。此外宏观方面,美国国债收益率上升也是对比特币为主的虚拟币的价格利空。总的来说,牛市中波动大幅度跳动较为频繁,需要注意风险。

在比特币价格暴涨暴跌行情下,无论是做空还是做多的投资者都惨遭“双杀”。2月28日11时,合约数据数据显示,近24小时内共有5.86万人爆仓,总爆仓金额高达3.66亿美元(约23.71亿元人民币)。爆仓事件仍在持续,截至2月28日15时30分,24小时内增至9.6万币民爆仓,总爆仓金额高达6.68亿美元(约43.26亿元人民币),该次爆仓中,亏损人群中更多为对行情看涨的投资者,也有一部分看空的人群。

“暴涨暴跌下持有合约的投资者爆仓的可能性比其他时间更容易发生。”刘峰认为,交易中涉及法律风险的地方需要注意,虚拟货币交易行为不被法律保护。

目前,比特币热度仍居高不下,币圈乱象也屡禁不止。刘峰指出,在牛市的时候,币圈市场往往会伴随大量拉人头的传销行为、巨额流动的洗钱行为和以培训班或投资群的名义实则诈骗的行为出现,投资者需要关注此类风险,处理财产的时候要有防骗意识。同时,涉及一些人民币资产的进出,伴随着出入金打折等广告宣传吸引投资者去购买的行为,实际上也可能蕴含了洗钱的风险,投资者需要特别注意。