

创新企业回归 A 股大幕拉开

6只“独角兽”基金带来什么？

财经连连看

今天起 6 只“独角兽”基金开卖,与此同时,上周末证监会受理了小米集团《公开发行存托凭证并上市》申请,抢得 CDR 头筹的小米,很可能成为这 6 家“独角兽”基金首个战略投资标的。作为今年重头戏的创新企业回归 A 股大幕已经拉开,6 只基金可能带来 3000 亿元增量资金,对这场大戏平稳上演将带来重大影响。

6只基金不同一般

这几天最热闹的当数 6 只“独角兽”基金,要不要买成为周末投资者的选择题。

证监会批准的这 6 只“独角兽”是非常特殊的 6 只基金,首先是规模大,这 6 只基金发行量都是 500 亿元,总计 3000 亿元。11 日至 15 日优先给普通投资者认购,如果普通投资者认购不足再开放给社保基金等机构,如果普通投资者认购额超过发行量则采取末日比例配售确认,由于有机构兜底,预计这 3000 亿元巨额基金完成募集问题不大。

其次,这 6 只基金投资股票的方式不同于一般基金,这 6 只基金名称都叫战略配售基金,战略配售基金是以战略配售方式投资优质创



新企业的股票或存托凭证(CDR)的基金,战略配售则是指向战略投资者定向配售,首次公开发行股票数量在 4 亿股以上的,或者在境内发行存托凭证的,可以向战略投资者

配售股票。也就是说,这 6 只基金只买“独角兽”公司发行的股票或者 CDR,全部以发行价买入新股,这个基金也可以说是“打新”基金。

从 A 股的历史来看,以发行价

买入新股大部分还是能够获得较好收益,但战略配售唯一的问题是锁定期较长,上周末上市的工业富联就有 5.91 亿股是战略配售,锁定期为 12—48 个月。由于认购的“独角兽”股票不能立即上市,由此,这 6 只“独角兽”基金都有 3 年封闭期。

小米抢得CDR头筹

基金成立需要有股票或者存托凭证(CDR)可以买,这方面的消息也有了,上周末证监会受理了小米集团《公开发行存托凭证并上市》申请,小米成为 CDR 试点的第一家申请企业。一个月前小米刚向港交所提交了 IPO 申请,是港交所实行新上市制度后,首家采用同股不同权架构申请 IPO 的企业;而本次境内申请 CDR 试点,如果进展顺利,小米有望实现境内外同步发行。

小米发行 CDR,这 6 家基金很可能成为战略投资者,这也是这 6 家“独角兽”基金发行时间非常短的原因,因为需要快速成立然后参与“独角兽”企业回归 A 股。有投行人士指出,百度、阿里、京东和网易等公司也有望陆续提交 CDR 申请。

6 月 6 日深夜,证监会发布包括《存托凭证发行与交易管理办法(试行)》(简称《管理办法》)在内的 9 份文件,标志着 CDR 制度核心规则全面落地,“独角兽”回 A 时代正式开启。

迎接“独角兽”回归

6 月 9 日在深圳举行的“2018 第二十届中国风险投资论坛”上,中国证监会副主席李超表示,CDR 相关试点工作已于近日启动,这次创新试点重点支持两类企业,一是特别少量、发展比较成熟、已在境外上市的创新型企业;还有一部分是不一定非常成熟,还处于成长期,但具有核心技术、成长潜力较大、前景相对比较明确的创新企业。深交所总经理王建军透露,目前深交所已完成创新企业境内发行股票或存托凭证的配套规则制定和技术测试,各项准备工作已基本就绪,本月中旬将发布相关配套制度。

此时火速推出 3000 亿的“独角兽”基金,有两大作用,一是让投资者通过基金方式参与“独角兽”回归的投资机会,尽管基金战略配售股票有锁定期,但从历史上,最终获得较好收益概率还是比较大的。二是为迎接“独角兽”回归准备资金,避免对 A 股市场冲击。将要回归的“独角兽”公司规模较大,市场预计符合红筹股通过 CDR 回归要求的企业有腾讯、阿里巴巴、中国移动、百度、京东、网易、中国电信 7 家,融资金额约 3000 亿元,而 6 家“独角兽”基金将带来 3000 亿元的增量资金,大大降低“独角兽”股票回归对市场资金面的冲击。

首席记者 连建明

本报讯 (记者 杨硕)随着监管政策和措施开始显现成效,我国信托业发展出现了一些积极变化。银保监会网站日前发文称,去年以来,银保监会整治信托业市场乱象和突出问题,督促信托业回归本源、积极支持实体经济,牢牢守住不发生系统性金融风险的底线。信托业防风险、治乱象效果初显,行业转型发展势头良好。

银保监会指出,从 2018 年前 4 个月数据来看,信托业发展出现了六大积极变化。

■ **通道类信托业务规模大幅缩减**,行业过快增长势头得到遏制截至 2018 年 4 月末,全行业信托资产余额 25.41 万亿元,比年初减少 8334.59 亿元,降幅 3.18%;同比增速比年初下降 16.09 个百分点。其中,事务管理类信托资产余额 14.97 万亿元,比年初减少 6719.65 亿元,同比增速比年初大幅下降 28.7 个百分点。

银信类业务降幅明显 多层嵌套规模大降

信托业防风险治乱象效果初显

■ **银信类业务降幅明显,多层嵌套规模大幅下降** 银信类业务实收信托余额 11.66 万亿元,比年初减少 5619.08 亿元,降幅 4.6%;同比增速比年初下降 21.25 个百分点。银行表内资金和理财资金利用信托通道嵌套投资其他资管产品规模合计减少超过 2200 亿元。

■ **信托贷款出现负增长,链条缩短,投向优化** 信托贷款余额 8.39 万亿元,比年初减少 111.07 亿元,比去年同期少增 8478.41 亿元;同比增速连续 7 个月下滑,比年初大幅下降 16.33 个百分点。各类资管产品利用信托通道发放贷款余额比年初减少 1182 亿元,投向地方政府融资平台和金融业的信托贷款规模

比年初减少 1552.54 亿元。

■ **信托业务收入同比增长,行业盈利水平较为平稳** 整治信托业市场乱象,压缩通道业务规模没有对行业整体盈利状况产生较大影响。2018 年 1 季度,信托业实现信托业务收入 182.04 亿元,比去年同期增加 5.85 亿元;实现净利润 129.37 亿元,比去年同期增加 9.85 亿元。

■ **脱实向虚明显扭转,支持实体经济质效提升** 投入实体经济领域的信托资产余额 16.92 万亿元,比年初增加 4029 亿元,同比增长 24.69%,高于全部信托资产同比增速 10.97 个百分点。其中,投向小微企业的信托资产同比增长 19.32%;投向金融业的规模比年初

大降 9873 亿元;投向地方政府融资平台的规模同比负增长,降幅 7.32%。同时,持续拓展信贷资产证券化和企业资产支持票据业务,有效协助银行和企业盘活存量资产。通过投贷联动,为科创企业提供多种方式、全链条金融服务。积极参与国家市场化、法制化债转股战略,帮助企业降杠杆。

■ **信托业本源业务发展呈现不少亮点** 慈善信托发展势头良好,共有 35 家信托公司登记备案 79 笔慈善信托产品,合同金额 9.64 亿元,涉及扶贫、养老、教育、环保、医疗、健康等多个领域。家族信托、企业年金信托、保险金信托等特色化信托服务也不断拓展。

蚂蚁金服又融资140亿美元

本报讯 (记者 金志刚)日前,蚂蚁金服对外宣布新一轮融资,融资总金额 140 亿美元,这是迄今为止全世界最大的单笔私募融资。有机构推算,本轮融资后,蚂蚁金服的估值高达 1500 亿美元,超过了阿里巴巴上市前的 1400 亿美元,成为全球最大“独角兽”。

本轮融资既包括来自国内投资者的人民币资金,也包括了蚂蚁金服旗下全资子公司——蚂蚁国际筹集的来自国际投资者的美元资金。除原有股东继续跟投外,包括新加坡政府投资公司、马来西亚

国库控股、华平投资、加拿大养老基金投资公司、银湖投资、淡马锡、泛大西洋资本集团、T. Rowe Price 旗下基金、凯雷投资集团、Jan-chorPartners、Discovery Capital Management 及 Baillie Gifford 等成为新增的战略投资者。

蚂蚁金服董事长兼 CEO 井贤栋表示:“投资者看好的不仅是蚂蚁金服及支付宝的全球竞争力,更看好的是中国步入新时代的发展机遇。我们将与志同道合的伙伴一起,携手为更多国家和地区带去中国成功的技术经验和模式。”

德银推出中国金融状况指数

本报讯 (首席记者 连建明)德意志银行集团宏观经济分析团队近期推出中国金融状况指数(financial conditions index, FCI),力求在金融创新和市场开放不断推进的背景下,更好地追踪并体现中国金融状况。

德意志银行中国区宏观团队的张智威博士、熊奕博士在 FCI 专题报告中认为,现阶段评估中国的货币与金融状况并非易事。随着金融创新不断推进,仅依靠广义货币供应量 M2 和银行信贷等传统定量分析指标判断不能达到理想

水平。因此,采用类似 FCI 的综合性定量分析手段非常有必要,这有助于排除纷杂的扰乱因素,辨析央行和金融市场释放的信号。

德意志银行中国 FCI 综合了十四项货币与金融指标,包括政策利率、市场利率及汇率、货币及信贷量、股票市场波动性等,力求有效追踪、反映货币及金融监管政策对金融状况的整体影响。根据指数走势,德意志银行判断自 2016 年来持续收紧的金融状况已暂获缓解。德银中国 FCI 在四五月份出现反弹,扭转了总体下降的趋势。

**投资参考**

今年以来,大盘在低位震荡,但消费、医药等业绩增速稳定、景气度高的行业表现突出。对此,富国周期优势混合基金拟任经理刘博认为,投资应当顺应周期,布局景气度抬升、受益于经济发展结构性变化的行业。

“我曾做过研究,在 39 个行业中找到 78 家上市公司,对标比较发现,近七成市场表现更好的公司的业绩增速更高。”刘博指出,A 股投资标的大致可划分为周期、金融、消费、TMT 四类,供需的周期性波动造成了行业景气度的往复。对于景气拐点即将出现的行业而言,则需通过逆向思考把握行业周期规律,核心布局相关行业优势标的,以享受景气抬升和结构性变化对优势企业的双重助推。

刘博认为,应选择景气周期向上的行业,综合考虑公司盈利水平、公司治理结构和未来发展空间等因素,精选出内在价值持续增长的优势企业。

本报记者 许超声

上海市经济管理学校

首开幸福课程 倡导幸福德育

www.sems.cn

上海夕阳红口腔门诊部

电话: 62490819 62498957

地址: 上海市静安区北京西路1701号204室

门诊时间: 上午9:00-12:00 下午1:30-5:00 周六、周日及节假日休息

「顺周期」筛选优势企业