千亿混改基金上路 各路资本摩拳擦掌

近期央企混改步伐加快，多只混改概念股先后停牌，与此同时，各路资本积极深度参与。继中国联通以定向增发吸引战略投资者后，通过设立混改基金吸引社会资本也越来越受重视。



有媒体日前披露，一项专门针对推进央企混改的大型基金项目正积极筹备中，该项基金的规模将至少达到千亿级别。而在股东的选择上，不同于此前为推动国企国资改革而成立的一些基金，该基金招募资金的方式将有所调整，股东不再局限于以中央企业和地方国有企业为主，很大可能将从民营企业中寻求合作伙伴。在与社会资本的前期接洽过程中，甚至包括一家具有深厚金融、房地产等业务背景，且市场影响力不可小觑的民营跨国企业。

此前，社会资本早已开始积极参与国企混合所有制的改革。成立于2016年9月、总规模达3500亿的中国国有企业结构调整基金（以下称“国调基金”）于今年8月发起并成立了首只市场化专向国企混改子基金——北京国调混改投资基金。该基金是由国调基金、工商银行北京市分行、国富资本共同设立的国企混改投资基金，基金管理人为北京国富混改投资管理中心，首期规模达50亿元。国富资本董事长熊焰表示，基金将致力于探索提高国企混改项目资金来源的广泛度，降低社会资本进入优质项目门槛，助力社会资本参股混改项目的公司治理结构优化和激励机制改善，并保证项目退出渠道的畅通。

同样在8月份，国家发改委正式批复了中粮资本的混改方案。中粮资本拟最终募资额达69亿元，并划出了35.5%的股权面向非国有社会资本开放。联想控股旗下的弘毅弘量（深圳）股权投资基金合伙企业，以18亿元的投资额，成为新引进的7家投资人中持股比例最高者。如果中粮资本的混改不再引入更大规模资金方，弘毅弘量（深圳）将位列中粮资本第二大股东。弘毅投资董事长赵令欢表示，弘毅长期关注国企混改，过去14年参与了30家国有企业改制工作，在这一领域进行了许多有意义的探索和实践。

在此次国企混合所有制改革中，社会资本的引入无疑是最大亮点。其中最引人注目的当属8月公布的中国联通混改方案，该方案近期已获国资委批准，并提交股东大会审议。根据此前公布的方案，中国联通将引入14家战略投资者，其中社会资本阵容强大，包括腾讯、百度、京东、阿里巴巴、苏宁云商、光启集团、滴滴出行、网宿科技、用友软件、宜通世纪等。混改之后，腾讯、百度、京东、阿里作为社会资本的大头将分别持有5.18%、3.30%、2.36%、2.04%的联通股权。

对于社会资本参与国企混改的前景，业内人士认为，混改的想象空间不止于股权交易，更重要的是混改之后的业务发展合作。中国联通董事长王晓初曾表示，混改不是为了筹集资金，而是为了配合政策发展使中国联通集团的营运更加市场化，而参与联通混改的一些社会资本也对自身业务与中国联通的进一步合作与整合寄予厚望。 ■ 杨晓春

基金观察

博时基金：A股中长期投资值得期待

近期A股市场表现依然强劲，年初到现在延续大盘龙头行情。博时基金万琼认为，行业方面，消费和周期表现仍然出色，出现两个行业轮换的势态；政策方面，政府仍将坚定地贯彻“供给侧改革”，改革或将持续利好股市；资金方面，蓝筹风格、行业龙头继续得到资金的追捧。

今年以来，蓝筹风格、行业龙头持续得到资金的追捧，煤炭、有色金属、家电、食品饮料、银行保险等行业均有亮眼表现。博时基金万琼认为，本轮行情并未结束，A股指数的调整空间或依然不大，仍然持续看多A股市场。

宏观经济方面看，国内经济发展增速依然韧性很足，经济基本面和企业盈利情况均有改善。经济结构逐步在调整，消费已经逐步取代投资成为经济增长的主要驱动力。出口转暖对中国经济边际贡献较大。宏观经济政策的协调，积极的财政政策和结构性改革措施或可以缓解金融监管对实体经济的负面冲击。金融去杠杆与金融支持实体或许能够兼顾。

政策面来看，十九大临近，市场短期或将保持较为稳健的走势，国企改革尤其是混改方案有望实现突破，大型央企和国企混改出现示范效应后，各地混改可能进一步加速跟进，尤其是上海、江浙、深圳等地。

博时基金万琼认为，短期内市场仍将缓慢震荡上行。行业方面，依然看好消费、周期、银行、保险等板块；个股方面，仍然持续看好大盘龙头股，或者低估值的次龙头。 ■ 高方方

基金新闻

3年逾百只基金清盘 债基混基成为“重灾区”



随着公募基金总数量的不断攀升，基金清盘的节奏也在不断提速。数据显示，自2014年9月首只公募基金清盘至今，3年来已有43家公募基金公司旗下的102只基金产品清盘。业内人士认为，随着监管趋势趋严、产品总量增多以及市场风格的切换，未来基金清盘的“新常态”会继续延续，基金产品优胜劣汰的趋势或继续加速。

从清盘基金数量看，债券型基金、混合型基金是“重灾区”。统计数据显示，债券型基金清盘数量为51只（包含1只分级债基），混合型基金23只（包含7只保本基金），股票型基金15只（包含2只指数型基金和4只分级基金），货币型基金为9只，还有4只QDII基金。

业内人士认为，债市2016年四季度以来持续调整，导致委外资金出逃、打新基金收益率下降，加之避险策略基金新规导致保本基金清盘，这是今年债基和混合型基金大量清盘的重要原因。

多位业内人士认为，随着监管趋势趋严、市场变化以及基金平均规模的下降，未来基金清盘的现象很可能会越来越多。 ■ 海雪峰

基金学校



认购新基金 须做哪些功课？

如果说基民有什么共性的话，“喜新厌旧”怕算是比较合适的词之一了。所谓新，指的就是新基金，旧则指发行已久的老基金。也就是说，和老基金相比，基民们更偏爱新基金。

往俗里说，投资理财都是想要有个好收益，而在基金认购过程中，费率是一个影响因素。

从手续费来看，认购新基金的费率是1%（有的是1.2%），申购旧基金的费率大都是1.5%（除非有优惠活动，费率会有折扣）。此外，新基金是按照1单位1元的价格进行认购，而旧基金则是按申购当日基金单位资产净值为价格来申购的，由于包含了前期基金投资运作的收益，所以一般来说，旧基金的单位净值都大于1元。也就是说，如果用相同的资金来进行基金投资，认购新基金显然比申购旧基金能获得更多的基金份额。但是，作为一个合格的投资者，选择基金，特别是新基金时，需要考虑的可不仅仅是自己的一亩三分地，还需要把视野和格局放大，看长远。购买新基金，事先要考虑很多因素，包括基金经理，政策等，事实证明，做好功课才能在新基金中挖到宝。

1 选择适合的基金经理

不论是新基金还是老基金，归根到底，还是由基金经理这批专业的管理人所管理的产品，那么，他/她的投资风格也在很大程度上决定了这只基金的命运。问题来了，怎么选择基金经理呢，可能每个人的选择标准不一样，但是，有些基本标准还是存在一些共性的，比如从业经历不能太浅，至少要经历过牛熊，形成固定的投资体系和风格；再者，业绩是王道，年化收益率不能太难看，笔者认为，在不考虑通货膨胀的前提下，至少要跑赢大盘，当然，这个还要看个人对收益率的野心有多大；此外，太频繁换公司和产品的基金经理在选择前也需要三思。

2 可能存在的政策影响

说到这点，有些基民可能不大理解，但实际上，在基金发行和募集的过程中，政策的影响无处不在。

近期，新基金发行市场风波再起，多只基金发行被紧急叫停，其中一些还未开始募集的新基金推迟发行计划，而另一些正在发行的基金则不得不暂时中断发行，这对已认购了被暂停发行的基金的基民来说就颇显尴尬了。

而这和证监会此前下发的《公开募集开放式证券投资基金流动性风险管理规定》及9月7日监管层又紧急发布的《关于做好基金产品募集、合同修改等有关事项的通知》有很大的关系，根据规定，在9月1日（含当日）以前刊登基金发售公告的，可继续完成募集；在9月1日后刊登了基金发售公告，出于与新规有序衔接、后续投资运作便利等考虑，必须先完成基金合同、招募说明书等文件的修改，才可开展募集工作。

3 选择长线还是短线

为什么这么问呢，因为一般来说，新基金都要经过一个募集期，达到一定规模才能够宣告成立，之后进入封闭期建仓。按照规定，基金成立后最长建仓时间不得超过6个月。但是，如果一个基金正好用了半年时间建仓，在这半年时间里，市场行情较好，旧基金可以随时进行调整以把握住投资机会，而建仓期的新基金则相对来说比较不透明。

所以，如果投资者走短线，可以选择旧基金，如果对基金经理及市场有信心，考虑走长线，那则无所谓新旧。不过，需要提醒广大基民的是，如果真的想买新基金，但是又不好决定是否下手“买买买”的话，可以等新基金运行一段时间后再决定是否申购，为自己的“钱袋子”负责。 ■ 南 健