

公募基金参与港股通迎新规

新注册港股基金不能随便发了

青年报记者 孙琪

本报讯 青年报记者日前获悉，通过港股通机制参与香港股票市场交易的公募基金注册审核指引，指引对于公募基金通过港股通交易投资港股的比例、基金经理要求以及注册审核材料等有了更细致的规定。相关机构人士对本报记者表示，他们认为，主要是部分名字带“港股”字样的公募基金没有投资港股，对投资者造成了误导，为保护投资者权利，监管部门下发了此次新规。因为《指引》的关键字为注册审核，因此机构判断应该是新规针对的时新注册的公募基金。

新规是为“风格漂移”纠偏

2015年3月27日，证监会发布《公开募集证券投资基金参与沪港通交易指引》，规定公募基金无需通过QDII，可以通过沪港通机制，全部或部分投资于香港市场特定股票，基金合同等法律文件应当约定相关股票的投资比例和策略，并充分揭示风险。而再此之前，公募基金若要投资香港股票需要通过QDII申请。同年6月，首只非QDII港股通基金就正式发行，港股出现赚钱效应后，此类基金产品数量猛增，但为何时隔一年半，监管层又出台新规呢？

公募基金界“港股”基金产品大户——前海开源基金的产

品开发部副总李凯博士昨日向记者表示，新规监管的调整起因主要是今年3·15消费者权益日期间投资者的投诉，部分名字带“港股”字样的公募基金实际上并没有投资港股，对投资者造成了误导，为保护投资者权利，监管部门下发了此次新规。

据同花顺数据显示，今年港股市场表现较好，但今年以来业绩前几名沪港深基金最高收益超过了20%，比如东方红睿华沪港深混合、东方红沪港深混合、嘉实沪港深精选股票、银华沪港深增长股票等等。而排在倒数沪港深基金不仅没赚钱，还在亏钱，比如宝盈国家安全沪港深股票，今年以来净值下跌超过14%。如此巨大的业绩差距，让投资者惊呼买到“假的沪港深”。

李凯表示，造成这些基金业绩差异大的原因在于仓位的高低不同，也可以说是大类资产配置能力差异。

基金持仓、管理人都将受限

《指引》重点是对名字中“港股”等类似字样的公募基金，应当将80%以上(含)的非现金基金资产投资于港股；如果低于80%则不能带“港股”字样，以避免出现“风格漂移”情况，而且这类非“港股”基金股票资产中投资港股的比例不得超过50%。

以前，沪港深基金多数投资范围是：无论是股票型还是混合型品种，基本都是规定投资于香

港联合交易所上市股票的投资比例占基金资产的0-95%。那么《指引》下发后，原本投资于港股的“老”基金投资比例是否也要调整呢？

对此，李凯表示，《指引》关键字为注册审核，从字面意思来看，应该是针对新注册的通过港股通机制参与香港股票市场交易的公募基金，之前投资于港股市场的“老”基金，由于之前基金合同有相关比例约定，因此不会涉及调整。但不排除未来监管要求“老”基金通过变更注册来满足新的比例要求。另外《指引》规定“基金名称如带有‘港股’等类似字样，应当将80%以上(含)的非现金基金资产投资于港股”，那么灵活配置混合型基金整体股票仓位依然可以是0-95%，只是已有仓位中港股不能低于80%。即某只灵活配置基金仓位中有50%为股票，那么港股要占50%中的80%。

《指引》另一个重点是，规定80%(含)以上的非现金基金资产投资于港股的基金产品，基金管理人应当配备不少于2名具有2年以上香港市场投资管理相关经验的人员(至少有1名为基金经理)。80%以下的非现金基金资产投资于港股的基金产品，基金管理人应当配备不少于1名具有2年以上香港市场投资管理相关经验的人员。指数型基金，根据标的指数港股权重的不同，人员配备参照上述监管要求执行。

■关注

“共享单车第一股”有望重启IPO

青年报记者 吴缙超

本报讯 在IPO前夜被暂缓发行的永安行，涉专利侵权一案胜诉，有望重新起步IPO。被戴上“共享单车第一股”名号的永安行可谓一路颠簸，早在今年4月就通过证监会审核并获得上市发行批文。随后，遭遇顾泰来以永安行侵犯其持有的“无固定取还点的自行车租赁运营系统及其方法”专利为由，于4月17日和18日先后在苏州市中级人民法院和南京市中级人民法院将永安行诉至公堂，因为媒体出现质疑事项，永安行于5月5日发出暂缓上市路演的公告。

仅仅用了一个多月时间，涉专利侵权案便有了一个了结。永安行在其官网发布公告称，今年5月23日上午，苏州中院就该案进行开庭，在开庭审理过程中，公司代理律师通过公证保全的方式，在镇江就公司有桩公共自行车和无桩共享单车的使用情况进行了取证，并对整个取证过程进行了公证拍照和摄像，并由常州市公证处出具了证据保全公证书，相关证据充分证明公司的自行车租赁系统技术方案与顾泰来专利要求保护的完全不同，不存在侵权。

永安行还向江苏省高级人民法院提出上诉状，请求依法裁

定撤销南京市中级人民法院民事裁定书，并将本案依法移送至苏州市中级人民法院审理，理由是两诉讼基于基本相同的事实和理由，且苏州中院立案时间早于南京中院。

苏州市中级人民法院6月6日依法作出判决，认为原告顾泰来在本案中未有充足证据证明被告永安公司的证据可以认定前述涉诉租赁运营管理系统均未落入涉案专利的保护范围，判决驳回原告顾某的诉讼请求。

市场人士称，永安行胜诉，有望重新起步IPO，不过，其“共享单车第一股”的名号实在有点虚，据悉目前公共自行车行业主要可分为社会资本投资、用户付费的无桩公共自行车业务和政府付费投资的有桩公共自行车系统业务两种模式。前者于2016年前后兴起，时下最受欢迎的ofo、摩拜单车均为此种，有桩公共自行车则早在2008年左右开始落地，永安行便是其中的代表企业。2016年，永安行在有桩公共自行车系统销售和运营服务业务上的占比高达99.82%，而类似ofo、摩拜单车的共享单车，是永安行2016年下半年开始少量试点布局的新业务，业务占比仅为0.05%。

收购方广州基金要改组董事会

爱建集团指责对方“避重就轻”

青年报记者 吴缙超

本报讯 爱建集团被收购案，双方矛盾再度升级，这家上海的老牌金融机构成为了市场关注的热点。

在监管部门的问询下，收购合规性是一个焦点，问询函提出，由于爱建集团直接及间接合并持有爱建信托100%的股权和爱建证券48.86%的股权，按照金融主管部门关于挂牌公司股东变更及实际控制人变更的相关监管要求，收购方(广州基金)应核实本次以取得控制权为目的的要约收购，是否需要取得行业主管部门的事前或事后批准。

对于有可能实际控制爱建信托一事，广州基金回应称不需要前置审批，理由是《银监会信托公司行政许可事项实施办法》未明确规定该类事项属于行政审批事项；对于爱建证券间接持股5%以上的股东变更，广州基金表示，由于此次要约收购存在不确定性，无法在要约收购前获

得证监会及其派出机构的前置审批。

爱建集团在此前公告中曾称，有人已向有关部门实名举报举牌方在收购过程中存在信息披露和内幕交易问题。广州基金在最新回复中称，未获悉任何相关信息，有关部门也未要求配合调查。在回复交易所的问询函时，广州基金指责爱建集团停牌筹划重大资产重组涉嫌违规。其还表示，在本次要约收购完成后，将根据相关法律法规及爱建集团的公司章程的规定，行使股东权利，对爱建集团的董事会进行改组。

爱建集团昨天也回应称，鉴于相关信息披露义务人在回复中存在避重就轻、模糊概念、混淆主体、以主观判断取代相关政策规定等嫌疑，如要约收购在涉及金融机构准入时是否需要行业主管部门先期认可、停牌期间是否可以实施要约收购行为等，公司对相关信息披露义务人是否真实、准确、完整回答《问询函》所列问题表示质疑。

基金第三方销售牌照价格看涨

资源紧缺、新业务需求旺盛致价格走高

青年报见习记者 洪伟

本报讯 今年以来，虽然基金零售并不景气，但却并不影响基金销售牌照节节高升的行情。记者从第三方机构获悉，近期一些基金销售牌照的价格已经超过5000万元，资源紧缺加上新业务需求旺盛，是推高基金第三方销售牌照价格走高的主因。

基金销售牌照今年陡然涨价

基金销售牌照到底是什么？既然基金市场行情欠佳，为啥它的价格却突飞猛进？是谁愿意花这么多钱买卖这类牌照？买来又想干什么？

金融行业的门槛高一向是众所周知的，其中最重要的表现之一就是金融牌照的获取。针对基金行业来说，主要的牌照有两个，一是基金支付牌照，另一个就是基金销售牌照。

顾名思义，要销售基金，只能是取得基金销售牌照后才可行。事实上，除了基金公司的直销渠道外，此前国内具备基金销售资格的主要是商业银行、证券公司等金融机构，前者作为最大销售渠道甚至占据半壁江山。到了2012年，监管部门才正式开始向第三方理财机构开放基

金牌照申请。

实缴货币资本不低于2000万元、高级管理人员需具备从事基金业务2年以上或在其他金融相关机构5年以上的工作经历等条件，已经让不少公司望而却步。但这并未阻碍第三方机构对基金销售牌照的追捧，基金销售牌照更在今年开启了陡然涨价模式。

一位大型公募基金人士透露，目前市面上的基金销售牌照已经被炒到5000万元以上，而在2015年末，基金第三方销售牌照成交价格仅为500万元左右，一年半的时间，价格涨幅相当客观。还有相关中介表示，现在基金销售牌照也是“隔几天就一个价”。

多重原因致售价“一飞冲天”

为何基金销售牌照的价格涨势如此迅猛？上述中介解释道，“现在这个牌照本身市面上就少，愿意卖的更少，所以价格自然就起来了。”

据了解，基金第三方销售牌照受到热捧，是因为不少金融机构追求“全牌照”，另外，一些雄心勃勃的互联网公司也想利用第三方牌照释放自身的流量。一位已经获得了基金销售牌照的

理财平台人士也表示，原来很多做互联网平台的都在转型做财富管理，但是需要牌照，所以不是想转型就能转的。“尤其是自去年起，监管层对第三方销售牌照的审批趋于收紧。因此很多机构选择通过买牌照来达到目的。”

实际上，公募基金一些新业务的推广，需要第三方销售牌照，这也推升了其交易价格。数据显示，目前仅有6家公募基金拿到了独立销售牌照资格，分别为嘉实、华夏、中欧、国金、九泰、万家。记者了解，不少公募基金公司一边准备基金第三方销售牌照所需要的材料，一边洽谈收购牌照。

一家基金公司电商部人士表示，公司已经将资料上报监管层，但是至今没有获批，考虑到公司未来会着重于智能投顾领域，取得牌照是战略需要。因此，公司准备在市场上收购一张第三方销售牌照。

此外，一位基金公司市场部人士表示，大资管行业面临着转型，财富管理行业会是个大方向，拿到了第三方销售牌照，便可以销售其他公司的产品。另外，FOF产品今年大概率获批，若拿到第三方销售牌照，外部FOF也可以通过自家渠道交易。