

私募基金半年报

私募基金上半年平均收益率7.25% 超七成产品实现正收益

■本报记者 王宁

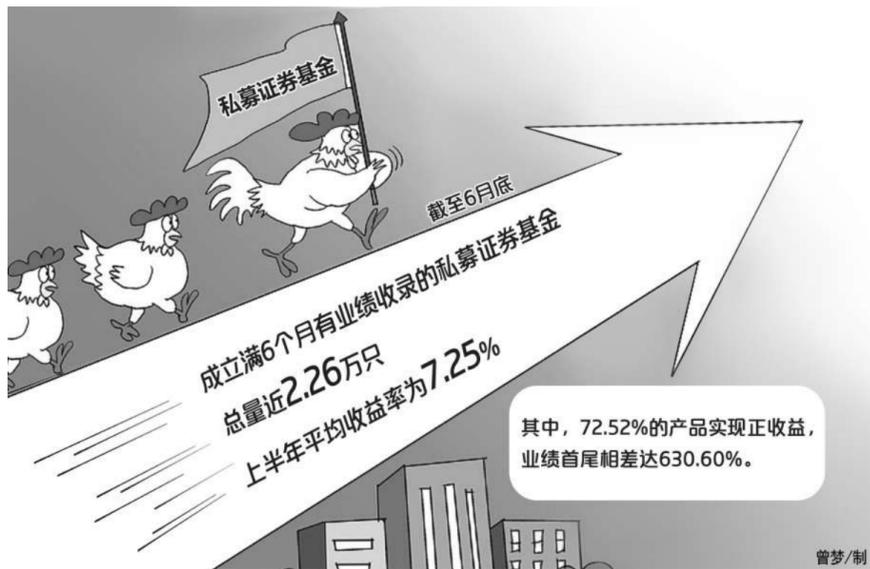
私募基金上半年业绩出炉。《证券日报》记者根据私募排排网最新发布数据了解到,截至6月底,成立满6个月有业绩记录的私募基金总量近2.26万只,上半年平均收益率为7.25%,其中,72.52%的产品实现正收益,业绩首尾相差达630.60%。

多位私募人士对《证券日报》记者表示,今年A股延续结构性行情,但各板块分化严重,多数证券类私募基金由于策略不同,导致业绩呈现出较大差异;下半年A股结构性行情或将延续,但投资机会主要集中在新能源汽车、半导体和医美等板块。

量化对冲业绩 垫底八大策略

按照私募基金八大策略分类来看,上半年事件驱动以8.22%的平均收益率居首,其次是股票多头,以8.02%的平均收益率居第2名,这也是仅有的2个收益率在8个百分点以上的策略。此外,复合、宏观和固收三个策略,平均收益率取得了6个百分点以上的成绩,而组合策略和期货策略排名靠后,量化对冲更是不及5个百分点的平均收益率排名垫底。

从产品数量分类来看,八大策略中,股票多头产品数量最多,高达1.26万只。其中,正收益率占比为70.6%。最高收益率达到了544.68%,最低收益率为-57.21%,首尾相差601.89%。固收和复合策略的产品数量分别为3391只、2428只,上半年平均收益率分别为6.52%、6.18%,首尾业绩差分别为237.1%、291.55%,正收益占比为



85.79%和72.27%。

虽然上半年大宗商品呈现出较多的投资机会,尤其是部分龙头商品更是创出了阶段性新高,但管理期货策略则表现一般。具体来看,在有业绩记录的1536只产品中,上半年的平均收益率仅为5.6%,最高收益为454.16%,最低位-45.04%,正收益占比仅为66.85%。

浦来德资产基金经理钟震对《证券日报》记者表示,A股上半年整体呈现宽幅震荡行情,但结构上比较复杂。从风格来看,各板块分化严重,市场风格从大盘价值切换切换到小盘成长。虽然大盘指数表现平平,但热点板块涌现,周期股、白酒、医美、新能源车和芯片等板块走出较好行情。

在经历近两年高速发展后,量化私募和产品数量都有了较大提升,但从上半年的八大策略对比来看,表现一般。私募排排网数据显示,在有业绩记录的1177只量化对冲产品中,平均收益率仅为4.73%,最高收益率为87.75%,最低达-61.77%,但正收益占比则保持在八成以上,为84.48%。

未有百亿级私募 跻身百强榜单

记者梳理发现,在发布的正收益率产品排名中,暂未发现百亿级私募相关产品跻身百强名单中,排名靠前的百亿级私募旗下相关产品,仅有林园投资的林园投资11

号,上半年以68.09%的成绩排名第191名,林园投资10号以65.03%的成绩排名第213位。此外,九章幻方量化定制11号以44.25%的成绩排名第504位。

相关数据显示,不少百亿级私募旗下相关产品上半年收益率均不足10%,更有产品未能出现在正收益率排名中。作为业内仅有的宏观策略百亿级私募,凯丰投资仅有6只产品出现在正收益率排名中,其中由董事长吴星管理的有5只,凯丰星睿股票策略1-1号以9.23%的最高成绩排名在5577位,凯丰宏观策略16-5号、凯丰宏观策略10号、凯丰藏钰进取型和凯丰基金选宏观策略16号4只产品,排名在6000名以外。

集合信托市场回暖 6月份标品信托成立逾1200款产品

■本报记者 邢萌

集合信托市场回暖,标品信托火热再成焦点。用益信托数据显示,6月份集合信托市场成立逾2600款产品,环比增幅超三分之一。在集合信托市场,标品信托上个月共成立1200余款产品,比肩今年3月份的历史高峰。

引人注意的是,权益类标品的募资规模增速明显,环比增幅超130%。“受监管影响,非标产品额度受限,基于股票、基金等投资标的标准化产品是重要转型方向,当前股市也存在结构性投资机会。”用益信托研究员尹国让对《证券日报》记者表示。

“火热”集合信托市场 标品信托数量猛增

6月份,集合信托市场明显升温,成立数量及规模均有较大攀升。据用益信托数据,截至7月初,6

月份共成立2614款集合信托产品,环比增加35.44%;募资规模1458.30亿元,环比增加16.32%。

在信托功能上来看,投资类产品的募资规模占比明显提高,主要原因在于标品信托业务的快速发展。

具体而言,融资类产品规模占比大幅下降,投资类产品比重则反弹回升;6月份融资类产品规模占比39.87%,环比减少8.43个百分点;投资类产品规模占比58.35%,环比增加9.19个百分点。对此,用益信托分析称,“投资类产品规模比重上升有两大动力:一是标品信托业务的发展,二是传统业务的‘非标转标’改造,如股权投资、资产证券化、REITs等。”

中国信托登记有限责任公司(以下简称中信登)日前披露的一组数据印证了蓬勃发展的标品信托对于集合信托的推动作用。相关数据显示,今年二季度,新增集合资金类信托产品涉及规模为

6806.76亿元,占当季各类新增信托规模的比重由4月份的34.2%上升到6月份的46.2%。中信登认为,这体现了在融资类业务压缩和限制的背景下,部分信托公司持续发力标品市场,加大对集合类信托产品展业力度的成效。

记者发现,6月份标品信托成立数量再续高峰。用益信托数据显示,标品信托成立数量1211款,募资规模345.16亿元,同比增长20.01%。从市场数据来看,今年标品信托的月度数量屡破千,1月份、3月份、6月份数量均超千款,而去年全年仅12月份突破1000款。并且在今年3月份达到2020年以来新高峰,数量超1200款,略高于6月份水平。

值得注意的是,权益类标品募资规模环比增速超130%。从产品类型来看,投向债券等固收类资产产品735款,募资规模最大达181.24亿元;投向股票等权益类资产的产品360款,募资规模增速最快,达98.28

亿元,环比增幅达136%;投向混合类资产和金融衍生品的产品共116款,成立规模65.64亿元。

发力标品信托 需加强投研建设

在金融监管部门鼓励发展标准化金融产品的背景下,2020年以来,信托公司纷纷布局证券投资类信托,由于证券投资类信托产品销售较好,不少信托公司积极向标品信托转型。

中国信托业协会公布的数据显示,2020年四季度末,标准化金融产品投资的资金信托规模为2.26万亿元,同比2019年四季度末的1.96万亿元增长15.44%。在股票、基金、债券三大品种中,资金信托主要流向债券市场,2020年四季度末为1.49万亿元,占2.26万亿元的65.98%。

“信托公司如何充分发挥信托的制度优势,通过增加权益类信托产品为受益人带来盈利是一个新的

课题。”复旦大学信托研究中心主任殷醒民表示,证券市场是一个高度竞争的市场,信托公司能否真正为受益人带来利益,要取决于信托公司的主动管理能力,其中包括对国内外经济、产业与企业发展的把握能力。

“证券类信托的股票投资业务上,由于股票与债券在资产估值定价、市场参与主体、底层投资逻辑等方面存在较大差异,信托公司在股权投资类资产的研究覆盖短期略显薄弱。”普益标准研究员王巍对《证券日报》记者表示,基于自身的渠道及客户资源优势,信托公司可通过研发设立FOF、MOM等产品优化资产配置,获取客观投资收益。

“在发力标品信托方面,一方面信托公司可以选择与私募基金等资管机构合作,开展FOF和TOF业务;另一方面,需加强组织架构、投研体系和人才团队的建设,不断优化完善市场化的薪酬和竞争机制,为标品业务吸引足够的人才。”尹国让表示。

一周内两大行被罚739万元 保护金融消费者权益是重点

■本报记者 李文 见习记者 余俊毅

上周,银保监会针对两家国有大行各开出了超百万元的罚单;还对一家股份行做出了通报,“剑指”消费者权益方面。

看懂研究院研究员张雪峰对《证券日报》记者表示,从监管层开出的罚单来看,贷款业务依然是监管层着力的方向,不仅仅涉及到保护消费者权益,更关系到系统性金融风险。例如,银行的信用卡业务,本质上也是广义上的贷款业务,某些银行对一些不具备还款能力的消费者推销信用卡,或者设置过高额度,就有可能造成过度消费。

邮储银行 被罚449万元

银保监会官网显示,7月5日,银保监会发布了三条行政处罚信息,邮储银行因六项违规被罚款449万元,同时还对该行两任个人金融部总经理作出了警告处罚。

具体来看,该行的六项违法违

规事实分别为:违规向部分客户收取唯一账户年费和小额账户管理费;未经客户同意违规办理短信收费业务;信息系统相关功能在开发、投产、维护、后评估等方面存在缺陷及不足;向监管机构报送材料内容不实;未在监管要求时限内报送材料;未按监管要求提供保存业务办理相关凭证。

上述银行个人金融部总经理因对银行的信息系统存在缺陷负有责任;该行另一位个人金融部总经理对银行向监管机构报送材料内容与事实不符负有责任,皆被处以警告处罚。

此前监管层针对银行信息系统存在缺陷开出的罚单非常罕见。可见,监管层对于银行业的监管方向开始发生变化。

招联金融首席研究员董希淼对《证券日报》记者表示:“近几年来,监管对于银行业的整治取得了明显效果,行为也更加规范。从近期的罚单内容来看,监管对于银行业的整治方向开始发生变化,从过去的金融市场和理财、同业等业务的治理转向了贷款、信贷、个人信息保

护、数据治理甚至是信用卡业务的管理等。此外,现在监管部门对于银行业高管以及从业人员等个人的处罚也多了起来。”

目前,银行业正面临着数字化转型,在转型过程中也充满了艰辛和挑战。全联并购公会信用管理专委会专家安光勇对《证券日报》记者表示,此次监管针对银行信息系统的缺陷做出处罚,说明商业银行的数据治理能力有待提升,客户体验有待改善,金融科技与金融机构自身系统的兼容程度、产品业务的融合程度还有待挖掘,数字化转型带来的风险也需引起高度重视。但银行通过数字化转型,能够迅速捕获到风险点,并能对相应的风险进行干预。

对于银行业在数字化转型中需要注意的问题,同程研究院高级研究员杨德林对《证券日报》记者表示,伴随我国数字经济的持续发展,商业银行传统的金融模式正在向数字化金融服务升级和转型。商业银行加快数字化转型,必然要求其将经营回归到以客户为中心上,做好、做强、做大零

售业务,来解决并满足客户个性化的消费需求,以此推进商业银行零售业务的全面数字化转型。

贷款业务是否合规 依旧是监管工作重点

7月8日,福建银保监局对中国银行三家分行进行了处罚。其中2家分行均因未按工程进度发放贷款,流动资金贷款贷前调查不尽职分别被罚100万元;另一家分行因理财产品资金投资非标债权资产贷前调查不尽职,贷后管理不到位,流动资金贷款贷前调查不尽职被罚90万元。此外,还有多位上述分行员工被给予警告或罚款。可以看出,严查银行贷款相关业务是否合规依旧是监管工作的重点。

7月7日,银保监会消费者权益保护局还对兴业银行发出通报指出,该行存在默认勾选信用卡自动分期起始金额,适当性管理落实不到位、向个人住房按揭贷款客户搭售人身意外险以及代销保险业务中欺骗投保人、隐瞒与保险合同有关

的重要情况等六类违法违规问题。该银行存在六类违法违规问题。要求银行业保险业引起警示,深入开展自查自纠。

具体来看,该行为增加信用卡分期业务收入,将其信用卡自动分期起始金额调整为默认3000元,客户办卡时无法选择其他分期起始金额。根据该行规定,客户可通过客服热线修改自动分期起始金额,但在申请表及线上渠道申请页面未向客户提示。

对于下半年的监管趋势,零壹研究院院长于百程对《证券日报》记者表示,从近一年多出台政策的领域和方向中大致可以看出未来监管行政处罚的重点,比如金融产品设计、营销、贷后等环节中侵害金融消费者合法权益的行为,违规向房地产等领域放贷、理财业务产品设置和销售违规、数据和征信违规等等。下半年,金融业互联网存贷款、理财等业务依然处在转型过程中,与金融消费者权益保护的相关问题也会不断暴露,从严监管、行政处罚的高压态势依然会保持。

生猪期货上市半年 70家养殖企业参与交易

■本报记者 王宁

自1月8日生猪期货在大商所挂牌上市以来,市场运行平稳有序,价格走势基本反映未来现货市场发展预期,产业客户稳步增加,价格发现和套期保值功能开始逐步发挥。

统计数据显示,生猪期货自今年1月8日在大商所上市以来运行平稳,产业客户参与积极。截至6月末,生猪期货累计成交量156.9万手,成交额达5731.6亿元,日均持仓2.5万手。

多家上市公司参与交易

自生猪期货上市以来,已有牧原股份等12家生猪养殖上市公司发布公告表示计划利用期货市场辅助经营,70家养殖企业参与期货交易。生猪养殖前20家龙头企业中,已有19家向大商所提交了交割仓库申请材料,11家成为生猪期货交割仓库。

特别是6月份以来,生猪现货价格出现大幅下跌,行业企业对期货市场作用有了更清晰的认识,更多产业客户开始参与套期保值或提高套保规模。数据显示,6月份,参与生猪期货交易的单位客户日均超1000名,较5月份增幅超60%,产业客户日均持仓超3万手(双边),较5月份增幅超150%。

生猪期货上市后,我国中小养殖户和养殖企业积极参与基于生猪期货价格的“保险+期货”项目,提前锁定未来出栏生猪价格。据不完全统计,已有34家期货公司联合11家保险公司及地方政府,开展了180余个生猪“保险+期货”项目,涉及生猪价格险、养殖利润险等多种形式,覆盖四川、河南等30个省市自治区,保障规模达54.74万余头生猪。其中,“大商所农民收入保障计划”立项了43个生猪“保险+期货”分散项目,截至6月底,已有13个项目完成出单,4个项目获得政府资金支持。如湖南省财政厅在2020年开展生猪“保险+期货”项目基础上,今年首次将生猪“保险+期货”纳入省级农业保险创新试点范围,替代过去的生猪价格指数保险,并由省政府出资不超过全部项目总保费40%、县政府出资不低于全部项目总保费30%,支持全省15个县分别开展1个生猪“保险+期货”项目,预计总出资超过1800万元。再如,大商期货联合太平洋财险在河南省漯河市郾城区开展的生猪养殖收益指数保险项目中,为当地7000头生猪提供了保障,项目周期结束后实现理赔251万元,赔付率500%,在生猪养殖收益收窄的情况下,很好地补偿了养殖户可能面临的损失。

国泰君安期货农产品首席研究员周小球表示,半年来,生猪现货价格大幅波动,但9月期货合约之间价差呈现不断收窄的趋势;5月份以来,随着成交量的增加,生猪期现货价格相关系数达0.95,说明生猪期货价格发现与风险管理功能开始初显。对于新品种来说,上市初期的主要功能是发现远期价格、稳定市场预期,企业也需要通过了解、尝试、熟悉后逐步扩大参与规模,需要各方共同呵护,相信随着更多产业企业参与其中,生猪期货将会逐步为我国生猪养殖产业的生产、流通、消费提供更加有效的服务。

“去年生猪期货得到证监会批准后,德康集团就开始积极筹备,于去年10月份组建完成了生猪期货套保核心团队。随后,建立并完善了生猪期货套保的投研体系,积极申请成为首批生猪期货集团交割库,并首批参与生猪期货套期保值交易,集团坚定套期保值理念,通过期货市场套期保值,部分弥补了现货大幅波动给公司带来的损失。”德康集团营销中心总监卓毓超对《证券日报》记者表示,今年以来,全国生猪平均出栏价格从年初38元/公斤的高点直接跌落至6月下旬的不足13元/公斤,跌幅之深历史罕见,依次突破了外购仔猪育肥、二次育肥和自繁自养等生产方式的成本线,行业在养殖利润、现金流等方面均面临严峻考验。为应对价格下跌影响,德康集团一方面提出降本增效,另一方面积极寻求有效风险管理工具,以实现稳健经营。

卓毓超介绍,集团还在四川、云南、贵州等地积极参与生猪“保险+期货”项目试点,帮助养殖户锁定收益;积极参与“大商所企财计划”,对养殖主要原料豆粕、玉米等,利用场内、场外期权等多种工具灵活地开展套期保值,尝试常态化运用期货及衍生品防范经营风险。

“在发力标品信托方面,一方面信托公司可以选择与私募基金等资管机构合作,开展FOF和TOF业务;另一方面,需加强组织架构、投研体系和人才团队的建设,不断优化完善市场化的薪酬和竞争机制,为标品业务吸引足够的人才。”尹国让表示。

全力做好交割工作

据了解,为确保生猪期货市场安全稳健运行,促进市场逐步发挥功能有效服务产业,大商所借鉴其他成熟品种的风险防控制度,结合生猪现货市场运行规律,从严设计包括涨跌停板、保证金、限仓、交易限额等参数,并根据市场情况进行相应调整,以有效防控市场风险。

据大商所相关负责人介绍,生猪期货上市以来,大商所一是严格执行有关风控制度,持续强化市场监管,确保市场稳健运行;二是根据生猪现货市场情况,考察并增加生猪期货交割仓库,对部分交割区域设置升贴水,为下一步增加交割仓库做好准备;三是研究生猪场外市场交易,为产业链企业参与提供便利服务,满足实体经济多样化的需求;四是全方位做好交割前的各项准备工作,通过开展模拟交割、质检机构培训、智能化交割仓库建设、生猪交割APP测试等确保生猪交割平稳顺畅。此外,今年5月份,大商所与国家气象中心续签战略合作协议,将在生猪交割不可抗力气象评估方案研究等方面开展深度合作。

上述负责人表示,下一步,大商所一是将深入开展生猪期货模拟交割,全力做好生猪期货交割准备工作;二是加强产业培育和投资者教育工作,引导产业企业合理利用期货市场套期保值,通过参与“保险+期货”等稳定生产经营;三是动态跟踪产业发展变化,在市场培育过程中,根据参与者结构,逐步推动生猪期货适度增加流动性,不断提升承接产业企业风险管理的水平。