

摸底基金发行AB面： 5只失败4只“日光” 冷热并存

■本报记者 吕校宇

2月底,《证券日报》记者以投资者身份,向招商银行客户经理木子(化名)咨询基金产品时,对方表示,“当前基金销售热度相对较低。”而在随后的近20分钟交流期间,并无其他投资者前来咨询相关投资业务。

“一般来说,年初是基金销售的冲刺阶段,但今年‘开门红’的光景却不复存在,与存量客户五分钟交流的时间都很难保证。”木子如是说。

银行是基金代销主力之一,上述情况体现了基金发行遇冷的A面。数据显示,年内已有5只基金发行失败。不过,在基金发行的B面,冷行情下也有亮点。数据显示,2月份已有4只发行当日售罄的“日光基”出现,且多以均衡型基金为主。此外,发行遇冷的基金公司,也将变更“打法”,争取赢得更多投资者支持。

新基金发行遇冷 产品设计或为主因

Wind数据显示,截至2月底,按基金成立日计算,年内新成立的首发基金仅211只,较去年同期的241只下降了12.45%;平均发行规模7.23亿份,较去年同期的32.64亿份下降了77.85%。

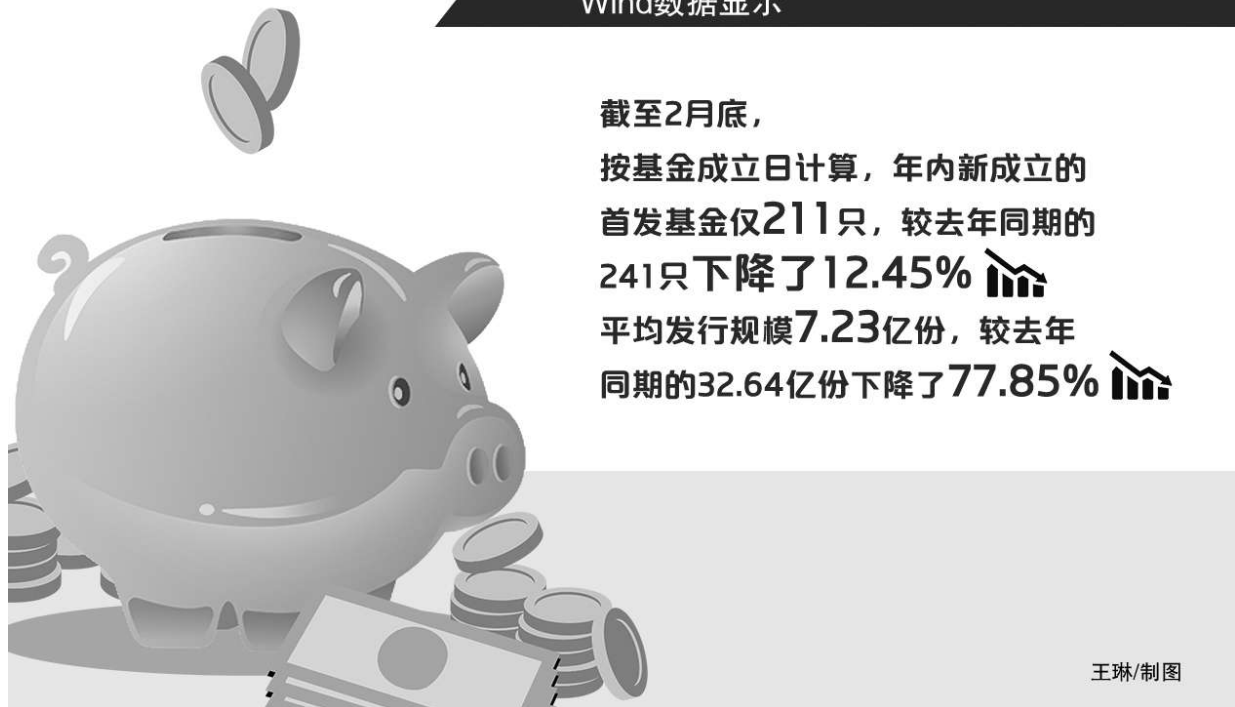
相较于去年同期,除了发行数量及平均发行份额均大幅缩减外。年内已有包括2只债券基金、2只ETF基金和1只混合基金在内的5只基金宣布发行失败。

“5只基金发行失败或与两方面因素有关。”德邦基金首席策略分析师吴煊向《证券日报》记者表示,进入2022年,“押注”单一主题赛道型基金产品多因新能源、医药等热门板块回撤“跌下神坛”,从而出现较大的销售及售后压力;此外,由于年初以来信用债违约风险陡增,导致债基产品出现净值回撤,债基产品的募集很大程度上依赖于机构客户,一旦资金没有如约到位,募集失败的可能性便大大增加。

记者从3家相关基金公司处了解到,其产品发行失败的原因各有不同。

具体来看,2月16日,同泰基金旗下同泰同享混合基金宣告募集失败,成为继中融证券国证新能源车电池ETF后,2022年第二只发行失败的基金。同泰基金市场部负责人告诉记者:“由于公司去年底已发行1只同类型‘固收+’产品,同泰同享混合宣告发行失败也是公司经多方面考量后的结果。”

3天后的2月19日,平安基金旗下平安中证港股通消费ETF,3个月募集期届满后仍未能成立,最终宣告募集失败。平安基金方面回应记者称:“整个市场都面临着ETF发行压力大的问题,叠加中国香港市场去年表现不是很好,目前投资者对港股市场相对仍比较谨慎,对港股类ETF认购积极性也不高。从基金公司的角度来看,在成熟市场中,新基金募集失败与



老基金清盘都是正常现象,是市场机制作用的结果,长期来看有利于促进行业健康发展。”

2月26日,德邦基金发布《关于德邦锐丰债券型证券投资基金基金合同不能生效的公告》后,年内发行失败的基金增至5只。德邦基金内部人士向记者透露:“产品提前结束募集后又宣布发行失败,主要有两方面原因:一是,从大环境来看,新基金发行整体上迅速降温;二是,原本谈好的机构基金资金出现变化,无法到位。”

对于基金发行“画风突变”,华东地区某小型基金公司渠道销售总监并不意外。他向《证券日报》记者解释:“当前基金发行遇冷是比较正常的现象,近期市场波动加剧,投资者情绪也受到一定影响。同时,由于中小基金公司缺少品牌效应,其产品销售情况会更差。”

四川大学经济学院教授龚国在接受《证券日报》记者采访时表示,信用和投资偏好等或许是主因。若基金发行人与管理人信用高、业绩好,投资风格又比较契合当前投资者投资偏好,那么基金产品发行情况就好,反之亦然。这不仅涉及发行人与管理人的财富管理能力,也与其为投资者谋利益的意愿有关。

与此同时,新基金发行遭遇冷淡开局,从《证券日报》记者近日走访的多家银行营业部也可窥一斑。

工商银行北京西城区某营业部客户经理告诉记者:“去年同期,平均每只基金的募集期为一周左右,今年则普遍需要两周时间。”距离该营业部1公里处的建设银行某营业部工作人员则向记者透露:“投资者手中的基金产品多数处于亏损状态,所以今年购买基金产品的热情度骤降。”

若基金发行失败,投资者认购金额如何退还?上述银行营业部工作人员表示,除全额退款外,多数情况下会

按照认购期间的活期利息进行补偿。

4只“日光基”出现 政策面暖意渐显

不过,在冷行情下,市场也有相对暖的一面。例如,截至2月底,年内已有4只“日光基”出现,宏观政策面也暖意渐显。

南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示,今年基金市场总体上相对较冷,但我国机构和居民存在巨大的财富管理需求。因此,仍然出现了一些“日光基”和结构性热点。这些热门基金或是遭遇了可得到市场信任的基金经理,或是架构了能赢得市场赞同的投资标的范围。

吴煊表示,4只“日光基”多以“进攻、退可守”的均衡型配置组合为主。其中2只为债基,这也体现出投资者中长期对债券市场仍看好。此外,今年货币政策仍有宽松空间,甚至有可能进一步降息降准,这对债券市场而言是利好,债基发行或逐渐回暖。

在龚国看来,在稳字当头、稳中求进的政策导向下,冷行情下也有结构性机会。

与此同时,由于新发规模和数量双双低,使得各家公司管理层不得不改变此前过于乐观的预期,重新审视和评估未来产品布局策略。上述3家相关基金公司表示,将变更“打法”。

同泰基金市场部负责人透露:“接下来,公司将重点关注产品线布局和对绩优产品的持续营销。目前,公司产品布局速度和数量在同类公司中具有一定竞争优势,未来在新产品发行方面,将把丰富产品线作为主要发力点,而非追求发行数量。”

平安基金方面回应称,去年平安基金拿到了QDII资格,接下来会根据市场需求适时推出QDII产品。同时,从去年各家基金公司公告产品数量来看,今年ETF市场整体仍有较多产

品需发行。接下来,平安基金将更加注重投研,不断提升自身投资管理能力和产品研发能力,为投资者提供更好的理财服务,助力投资者资产保值增值。”

上述德邦基金内部人士则表示,德邦基金将继续加大投研能力建设,提升投研团队的产业认知,打造具有鲜明风格特色的投研团队,完善产品布局。

专家支招: 进一步优化信披制度

华东地区某基金公司内部人士表示,未来行业或出现四个趋势:过于细分的主题和行业基金产品,比例或有一定程度下降;基金发行周期将被拉长,发行节奏放缓;相较于新发规模,基金公司将更加注重客户数量指标;基金公司或将发行更多的“固收+”产品。

不便具名的某证券基金研究机构人员向《证券日报》记者表示,对基金经理而言,市场遇冷时,正是集中精力、下定决心加强投研的好时机。近年来市场风格多变,一些过去的投资逻辑可能发生较大变化,不论是“老将”还是“新星”,都需要时间和精力来沉淀和创新。对基金公司来说,迎合市场热点、打造爆款基金,明星基金经理流失的压力将变小,可以沉下心来建设投研队伍,更好地研究市场。

上述研究机构人员建议,对于监管而言,基金产品已是资管市场较为成熟的产品,但一些信息披露规则等仍需不断优化,以适应市场变化,例如提高针对债券型基金的信息披露要求。建议监管可制定更加全面、有效、符合投资者需求的信息披露制度,与正在筹备的全市场注册制改革同步,建立以信息披露为核心、严惩违法违规行为的监管体系,实现优胜劣汰,进一步保障投资者合法权益。

国家发改委:

进一步完善煤炭市场价格形成机制 强化期现货市场联动监管

■本报记者 杜雨萌

国家发改委3月1日发布消息称,2月28日,国家发改委召开电视电话会,对进一步完善煤炭市场价格形成机制工作进行全面部署安排。

会议指出,煤炭是关系国计民生的重要初级产品,今后一段时期我国能源消费仍需要立足以煤为主的基本国情。进一步完善煤炭市场价格形成机制,引导煤炭价格在合理区间运行,促进煤、电价格通过市场化方式有效传导,有利于稳煤价、稳电价、稳企业用能成本,为保持经济平稳运行提供有力支撑;有利于促进煤、电上下游协调高质量发展,推动煤炭和新能源优化组合,更好保障国家能源安全,为经济社会持续健康发展创造有利条件。

会议要求,要深刻理解、准确把握进一步完善煤炭市场价格形成机制的总体思路和重点举措,切实把各项政策要求落实到位,确保煤炭价格在合理区间运行。要做好煤炭市场供需调节,保障产能合理充裕,加强储备体系建设,完善中长期合同制度,着力强化履约监管;要强化煤炭市场预期管理,健

全生产流通成本调查制度和市场价格监测制度,规范价格指数的行为,对价格超出合理区间的行为及时采取提醒、约谈、调查、价格干预等手段和措施,引导价格合理回归;要加强煤、电市场监管,强化期现货市场联动监管、反垄断监管和价格监督检查,及时查处价格违法违规行为。

“在新的价格形成机制及国际能源紧张大背景下,预计煤炭行业波动性将减弱。”中国银河证券研究院分析师严明表示,2月24日国家发改委印发的《关于进一步完善煤炭市场价格形成机制的通知》中,新的煤价形成机制较之前征求意见稿的浮动范围进一步收窄,且不再设立基准价,而区间内价格由市场驱动,而对区间外价格的政策调控力度将加强;另外,政策明确合理区间内煤电价格可以有效传导,燃煤发电企业可在基准价上下浮动不超过20%范围内及时合理传导燃料成本变化。

严明认为,此次完善煤价形成机制意义深远,有助于稳定长期电煤合同价格预期。尽管今年年度长协价格仍有一定上涨空间,但预计对企业盈利能力影响有限。

宁夏通过立法 促进生态保护和高质量发展

■本报记者 李立平

随着《宁夏回族自治区建设黄河流域生态保护和高质量发展先行区促进条例》(以下简称《条例》)于3月1日起正式施行,全国首部就黄河流域生态保护和高质量发展进行的地方立法,将发挥法治的引领和推动作用,为宁夏做好黄河流域生态保护和高质量发展提供法治保障。

《条例》提出从坚持绿色低碳循环发展、加快新旧动能转换、着力发展九大重点优势产业等方面规定了如何促进经济高质量发展。从生态环境保护 and 治理、水资源节约集约利用、灾害预防和应对等方面规定了加强对当地生态保护的措施。

在“生态环境保护和治理”方面,《条例》规定,宁夏要加强生态环境保护,坚持山水林田湖草沙综合治理,实行自然恢复为主、自然恢复与人工修复相结合的系统治理,统筹推进农业、工业和城乡生活污染防治,维护生态功能稳定,提升生态环境质量。

据宁夏生态环境厅总工程师尚静介绍,宁夏将进一步规范入河(湖、沟)排污口设置审批流程,优化审批流程,实行自然恢复为主、自然恢复与人工修复相结合的系统治理,统筹推进农业、工业和城乡生活污染防治,维护生态功能稳定,提升生态环境质量。

据宁夏生态环境厅总工程师尚静介绍,宁夏将进一步规范入河(湖、沟)排污口的审批备案情况,全面、精准查清每个排污口“谁在排、排什么、怎么排”,摸清废水“从哪里来、到哪里去”,逐个登记造册,完成全程溯源,提升污水排放全过程管控能力。同时,完善排污口命名分类编码,按照“清理一批、合并一批、整治一批”的原则,做到“精准施策,一口一

2月份制造业和非制造业PMI均好于预期 稳增长政策效果显现

■本报记者 孟珂

3月1日,国家统计局发布中国采购经理指数月度报告显示,2月份,中国制造业采购经理指数(PMI)为50.2%,比上月上升0.1个百分点,仍高于临界点,制造业景气水平略有上升。

总体来看,企业春节后复工复产形势良好,制造业PMI继续在扩张区间平稳运行,需求改善,预期向好。

“我国制造业PMI连续4个月位于荣枯线之上,表明我国制造业处于扩张状态,且扩张速度较1月份加快。”英大证券研究所所长郑后成对《证券日报》记者如是说。

从企业规模来看,大型、中型企业PMI分别为51.8%和51.4%,比上月上升0.2个百分点和0.9个百分点,均高于临界点;小型企业PMI为45.1%,比上月下降0.9个百分点,低于临界点。从分类指数看,在构成制造业PMI的5个分类指数中,生产指数和新订单指数均高于临界点,原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数均低于临界点。

周茂华对《证券日报》记者表示,2月份制造业PMI指数好于预期,扩张步伐较1月份加快;结合分项指标看,国内制造业活动有所增强,企业经营信心在改善;但从小型企业PMI、原材料购进价格等指标看,各类型企业经营状况分化明显,部分中小企业经营仍面临成本压力。需关注上下游价格传导问题。

“2月份制造业PMI指数反映出国内经济需求逐步回暖,经济活跃度逐渐增强。但目前,国内需求仍处于恢复阶段,不平衡、结构性问题较为突出;同时,在地缘政治冲突加剧的背景下,海外防疫、经济复苏、通胀与政策前景仍不明朗;国内宏观政策仍需适度加大力度,激发微观主体活力,推动内需加快恢复,助力经济高质量发展。”周茂华如是说。

郑后成表示,1月份制造业PMI呈现出五大特征:第一,在疫情反复叠加“春节效应”的背景下,制造业PMI不降反升,从5个主要分项看,主要缘于新订单指数大幅上行1.4个百分点。第二,新订单指数时隔6个月重返荣枯线之上,表明在中央工作会议提出“实施好扩大内需战略,增强发展内生

动力”之后,我国内需得到较好改善。第三,2月份出厂价格指数与主要原材料价格指数双双上行,均创近4个月新高。第四,从企业规模来看,大型企业PMI在荣枯线之上有所上行,小型企业在荣枯线下持续下探,表明大型企业与小企业的走势进一步分化,预计中央工作会议提出的对小微企业政策支持将加快落地。第五,除中型企业从业人员之外,PMI从业人员指数得到系统性抬升,其中,建筑业从业人员指数较前值大幅上行6.60个百分点,重返荣枯线之上,预示着2月份基建投资有望录得较高增速。

值得关注的是,2月份非制造业PMI指数表现也好于预期。数据显示,2月份,非制造业商务活动指数为51.6%,比上月上升0.5个百分点,高于临界点,非制造业总体恢复步伐有所加快。

周茂华表示,目前非制造业活动活跃度在增强。国内逆周期与跨周期政策效果逐步显现,基建投资在逐步回暖中;尽管服务业指数处于50枯荣线上方,但低于正常年份平均水平,一定程度上反映了疫情反复对我国服务业活动仍有所抑制,例如:交通运输、餐饮住

宿、旅游等行业。

谈及未来制造业发展趋势,周茂华预计,制造业活动有望逐步增强。受季节性因素淡出、国内需求逐步回暖、制造业纾困支持政策效果持续显现等因素影响,制造业活动景气度有望逐步回暖。但与此同时,受能源及部分原材料价格走高影响,部分制造业生产投入成本压力较大,供应链修复仍需过程。

中国民生银行首席研究员温彬对《证券日报》记者表示,2月份经济景气改善程度超出市场预期,前期稳增长政策效果逐渐显现。但也要看到,需求扩张仍偏缓,服务业、小微企业等复苏还存在一定困难。下一阶段,经济发展面临更趋复杂的内外部形势。地缘政治冲突加剧,为全球经济带来更多不确定性。大宗商品价格上涨,主要国家通胀持续升温,美联储即将开启加息和缩表,全球金融市场波动加剧。国内经济增长仍有压力,需求有待进一步释放,政策效果还需进一步观察。宏观政策要继续做好逆周期调节,加大对中小微企业等市场主体的支持力度,促进服务业加快恢复,防范好内外部各种风险冲击。

(上接A1版)

坚定不移推进制度型开放

资本市场对外开放的进程持续深化。值得注意的是,证监会召开的2022年系统工作会议提出,统筹开放和安全,坚定不移推进制度型开放。

如何坚定不移推进制度型开放?证监会提出了3条路径,一是稳步扩大市场、机构和产品高水平双向开放,深化境内外市场互联互通;二是创造条件推动中美审计监管合作取得更大进展,加快推进企业境外上市监管制度政策落地,继续坚定、有序支持符合条件的企业依法依规境外上市;三是持续加强开放条件下监管能力建设。

谈及推动我国资本市场制度型双向开放的具体规划,周茂华表示,一是进一步补齐监管制度短板,并逐步与国际通行规则相衔接;二是深化国际合作,稳步推进国内资本市场与海外市场互联互通,拓宽ETF互互联

通;三是完善金融基础设施,促进金融创新,丰富风险管理工具,进一步便利全球投资者参与国内市场;四是建立和完善跨境资本流动宏观审慎管理的监测、预警和响应机制,丰富宏观审慎管理政策工具,提升风险防控能力。

章俊表示,我国资本市场高水平对外开放格局正在加速形成,未来可进一步完善我国资本市场制度型双向开放。一是加快推进,落地前期已推出的开放型政策,鼓励境外优质金融机构来华展业,并支持境内优质金融机构走出去,促进资本市场生态改善。二是进一步扩大投资范围和标的,将更多优质企业和资产囊括进来,扩大境内外机构可配置资产的范围,以更好满足境内外投资者对不同市场、不同资产的投资需求。同时,积极参与国际金融治理,及时防范和化解跨境资本市场风险,加强与境外资本市场监管机构的沟通和政策协调。通过增强境外投资者对中国资本市场的投资意愿,促进国内外资本市场的良性循环。