

年内新成立发起式基金146只 快速布局科技、医药等领域

■本报记者 方凌晨

近日,发起式基金发行、成立等消息不断。仅6月24日一天,就有富国基金和浦银安盛基金两家公募机构公布了旗下发起式基金的发售公告。

与一般基金产品相比,发起式基金在募集和成立方面更具灵活性,已成为公募机构布局市场的重要工具。Wind资讯数据显示,截至6月24日,今年以来新成立的发起式基金已有146只,发行总规模为324.81亿元,约占同期公募基金发行总规模的6.45%,相较于去年同期占比5.34%有所提升。

与投资者风险共担

发起式基金设立门槛相对较低,不受基金募集份额总额不少于2亿份、基金募集金额不少于2亿元人民币以及基金份额持有人数量不少于200人的限制。

深圳市前海排排网基金销售有限公司公募产品运营曾方芳对《证券日报》记者表示:“发起式基金的成立门槛相对较低,可以帮助公募机构在进行创新领域试水时更快推出新产品,抢占细分赛道先发优势,快速布局市场。”

纵览年内新成立的基金产品,多家公募机构通过成立发起式基金快速布局科技、医药等领域。今年以来,创新药引领医药板块强势反弹,带动相关主题基金净值显著增长。华泰柏瑞基金、华富基金等公募机构抓住机会推出医药医疗主题发起式基金。

“较低设立门槛也使得公募机构在市场低迷、投资者认购热

情不足时,仍有机会布局产品,实现逆周期布局。”格上富信基金销售有限公司研究员焦冰对记者表示。

另据相关规定,在募集基金时,发起式基金使用公司股东资金、公司固有资金、公司高级管理人员或者基金经理等人员资金认购基金的金額不少于1000万元人民币,且持有期限不少于3年。

焦冰认为,发起式基金强调管理者与投资者利益的一致性。公募机构或其高管等出资认购基金且持有期限较长,这意味着基金管理者在市场波动时会更加谨慎地做出投资决策,与投资者风险共担、利益共享,有利于增强投资者信心,促进长期投资。

“当发起式基金规模较小时,基金管理人更容易灵活调整投资策略,捕捉市场机遇,有助于投资者获取更好的持有体验。此外,有些发起式基金费率较低,投资者或可低成本参与优质资产的投资。”曾方芳表示。

用优秀业绩促规模提升

发起式基金的灵活性有时候也会成为其薄弱之处,由于发起式基金的设立要求较低,其整体规模也相对较小。根据监管要求,发起式基金的基金合同生效3年后,若基金资产净值低于2亿元,基金合同将自动终止。今年以来,就有部分发起式基金走向清盘结局。

曾方芳称:“产品扎堆的同质化竞争以及发起式基金‘三年之约’的清盘风险,使得发起式基金可能会面临规模与业绩的双重压



力。同时,部分投资者可能对发起式基金的运作模式缺乏了解,导致其在选择基金时更倾向于传统开放式基金。”

在焦冰看来,如果公募机构利用发起式基金成立门槛低的特点盲目成立新产品,缺乏差异化,将难以吸引投资者持续关注和投入资金,不利于基金规模的扩大。此外,部分发起式基金过于依赖机构资金,投资者结构单一不利于基金规模的多元化增长和稳定发展。

Wind资讯数据显示,截至6月24日,市场上已有超2200只

发起式基金,基金规模合计3.37万亿元。记者注意到,部分发起式基金成立时间较长且规模较大。例如,易方达沪深300ETF成立于2013年,目前规模已超2300亿元。

发起式基金应如何实现更好的发展?曾方芳认为,在设立阶段,发起式基金应优化产品设计,进行差异化布局,提升市场认可度。在基金成立后,管理人应强化投研能力,通过出色的投资策略和风险控制提高基金的收益表现,提升投资者的持有体验。在运营方面,发起式基金应

加强持续营销与投资者教育,积极拓展多元化销售渠道,扩大基金的市场覆盖面,并加强与投资者的沟通交流,吸引更多投资者的关注。

“基金管理人应避免过度利用发起式产品的低门槛特点,在设立决策时需要充分考虑产品的长期价值,从投资者角度出发,深入了解投资者需求,为投资者提供更合适的产品,而不是盲目跟风市场热点。同时,基金管理人应持续提升投研能力和产品管理能力,力争通过长期优秀的业绩实现产品规模提升。”焦冰如是说。

年内32只定开基金延长开放期 债基占比超九成

■本报记者 彭衍松

近期,部分定期开放型基金(以下简称“定开基金”)出现延长开放期的罕见操作。

定开基金是指在特定时间段内开放申购和赎回,其余时间处于封闭期的基金,其核心特征是通过设定固定的开放期和封闭期进行投资运作。

晨星(中国)基金研究中心总监孙珩在接受《证券日报》记者采访时表示,定开基金的设计初衷是通过通过对申赎时间的限制,减少资金频繁进出对基金运作的影响,让基金经理能更专注于中长期投资策略的执行,从而在一定程度上提升基金在长期投资中的收益稳定性和策略持续性。

这一机制的有效性高度依赖

开放期与封闭期的时间设定。根据基金合同,定开基金仅在特定开放期内接受申购,一旦截止日到来,基金将立即关闭交易通道进入封闭运作,但近期出现了部分基金公司调整开放期安排的情况。

例如,6月23日,万家基金公告称,为满足投资者的投资需求,根据相关约定,决定延长旗下万家社会责任18个月定期开放混合型证券投资基金(LOF)开放时间,原定开放期为6月17日至6月23日,调整后的开放期为6月17日至7月14日。

此前,银华基金也将旗下银华顺璟6个月定期开放债券型证券投资基金的开放期延长,该基金6月12日进入开放期,经过调整后,开放期截止日由6月18日(含)延长至6月24日(含)。

6月份以来,已有中信保诚基金、信达澳亚基金、农银汇理基金等公募管理人旗下共5只产品跟进类似操作。

定开基金延长开放期的情况并不常见。Wind资讯数据显示,截至6月24日,今年以来共有32只定开基金延长开放期,其中29只为债券型基金,占比超九成。

“这一现象主要源于债券市场波动加剧及投资者赎回压力上升。为缓解集中赎回带来的流动性冲击或配合投资策略优化,已有多只定开债券型基金将开放期延长3天至14天不等。”深圳市前海排排网基金销售有限公司公募产品经理朱润康对此分析称,基金管理人通过动态调整产品开放期,在保障投资者申购需求与维护基金稳健运作之间

寻求平衡,体现出当前市场环境下的风险管理 and 投资体验的重视。

在债券型基金占主导的开放期调整中,权益类定开基金延长开放期的操作引发市场关注。Wind资讯数据显示,截至6月24日,平安兴鑫回报一年定期开放混合型证券投资基金年内净值增长率达32.10%,信澳博见成长一年定期开放混合型证券投资基金净值增长29.34%,二者同类排名均跻身前1.4%。虽然权益市场震荡加剧,但是这两只基金仍选择将开放期延长4天至21天不等。

“这种调整机制本质上是通过时间换空间,为投资者争取更优的资产配置窗口,彰显了基金管理人以投资者利益为核心的价值导向。”陕西巨丰投资资讯有限责任

公司高级投资顾问陈宇恒认为,部分定开基金开放期调整可理解为基金管理人灵活运作管理的体现。一方面,在投研层面,基金公司需更精准地预判市场流动性状况,在进入封闭期前根据市场情况灵活把握时机;另一方面,在投资者教育维度,应当明确,开放期周期的适当性延长并非风险水平抬升的信号,而是管理人主动维护持有人利益的体现。

在孙珩看来,绩优定开型权益产品延长开放期,既体现市场对其过往业绩的认可与信任,也反映出管理人对当前市场环境、投资机会的把握,同时为投资者提供了更多入场时机,这一举措既彰显了对长期投资价值的信心,也满足了投资者对优质权益资产的配置需求。

融资余额连续11个交易日超1.8万亿元 券商稳健开拓两融业务

■本报记者 于宏

作为重要的“市场风向标”之一,融资融券(以下简称“两融”)资金的动向备受市场关注。近期,在市场交投活跃背景下,两融余额有所回升,其中,融资余额已连续11个交易日(6月9日至6月23日)处于1.8万亿元以上的相对高位。

巨丰投资首席投资顾问张翠霞对《证券日报》记者表示:“融资余额回升至相对高位,反映出当前市场情绪较为乐观,资金活跃度提升,或预示市场存在一定的上涨动力。”

反映出市场情绪较为乐观

中证数据有限责任公司披露的最新数据显示,截至6月23日,市场两融余额为18168.91亿元,其中,融资余额为18051.58亿元,融券余额为117.33亿元。6月23日,两融交易额合计为977.56亿元,占A股当日交易额比重为8.52%。其中,融资买入额为972.29亿元。

值得注意的是,数据显示,6月9日至6月23日,市场融资余额持续超过1.8万亿元,并于6月18日达到4月8日以来的最高值18166.47亿元。

对此,张翠霞表示:“融资余额的增加意味着市场资金的活跃度有所提升,有更多的投资者通过融资方式借入资金进行投资,反映出投资者对市场前景的乐观预期。同时,融资资金的加仓偏好和流向情况可以在一定程度上反映市场的情绪和趋势,对普通投资者来说具有一定参考价值。一般来说,融资买入额较高的公司往往具有较好的基本面,如业绩增长稳定、盈利能力较强等。通过观察融资资金的流向,投资者可以更好地把握市场热点和投资机会,并进行适当的风险管理。”

近期,融资资金较为偏好哪些行业与题材?Wind资讯数据显示,6月9日至6月23日期间,融资净买入额最高的行业为化学制药(申万二级行业,下同),融资净买入额为23.33亿元;其次为白酒行业,融资净买入额为14.53亿元;电

池、商用车、软件开发行业的融资净买入额分别为13.04亿元、12.82亿元、12.81亿元;医疗器械、计算机设备、金属新材料、生物制品、油服工程的融资净买入额均超6亿元。

个股方面,6月9日至6月23日期间,融资净买入额位于前十名的个股分别为贵州茅台、江淮汽车、四方精创、海光信息、影石创新、中颖电子、中国海油、常山药业、招商南油、恒宝股份。其中,贵州茅台、江淮汽车的融资净买入额均超10亿元,分别为14.24亿元、14.09亿元。融资净买入额位于前三名的ETF分别为广发中证香港创新药ETF、华夏上证科创板500ETF、南方中证500ETF,融资净买入额分别为6.13亿元、2.51亿元、2.34亿元。

券商积极布局两融业务

当前,两融业务保持着较为稳健的发展态势。公开数据显示,截至6月23日,共有97家券商开展了融资融券业务,参与两融业务的个人投资者数量达746.98万名,较今

年初增长了约24万名;机构投资者数量达50944家。

两融业务一直是券商的核心业务之一。据记者梳理,去年有32家券商的两融业务收入占比当年总营收超10%,其中有10家券商两融业务收入占当年总营收的比例超20%。除上述97家已开展两融业务的券商外,还有部分中小券商正积极申请两融业务资格。6月19日,证监会发布了关于核准甬兴证券从事融资融券业务的批复,其中提到,甬兴证券在取得经营证券期货业务许可证后,应当依法开展融资融券业务,切实做好投资者适当性管理,加强风险管理。

近年来,券商积极布局两融业务赛道,在做好风险防控、保障业务稳健发展的同时,积极开拓业务增量空间。在此方面,东北证券稳步推进两融业务发展,以两融业务为切入点持续开发超高净值及专业客户群体,聚拢两融业务资源,提升综合服务客户能力。西部证券则积极推进两融业务系统优化升级,结合公司ETF生态圈建设,大力发展“融资+ETF”业务。

深圳市前海排排网基金销售有限公司研究部副总监刘有华在接受《证券日报》记者采访时表示:“券商积极开展两融业务,一方面能够为投资者提供有效的杠杆工具,提升市场交易活跃度和资源配置效率,助推资本市场价格发现功能的发挥;另一方面,在波动的市场环境下,两融业务能够与经纪、财富管理等业务形成协同效应,为券商业绩提供坚实支撑。同时,两融业务也是券商服务高净值客户与专业投资者的重要抓手,通过提供个性化杠杆服务方案,券商能够增强客户黏性,推进财富管理业务转型。”

鉴于杠杆资金具有一定风险性,券商在积极开展两融业务的同时,也在不断加强投资者教育工作,以保障投资者利益。例如,中信建投提示,两融交易除与普通证券交易一样具有市场风险外,还具有特有的杠杆交易风险、强制平仓风险以及信用违约等风险,因此,在进行两融交易前,投资者应做好风险评估与财务安排,合理规避各类风险。

涉房资产价值凸显 险资多元配置不动产

■本报记者 杨笑寒

近日,建信人寿保险股份有限公司(以下简称“建信人寿”)发布关于大额不动产投资的信息披露公告。至此,今年以来已有5家保险公司总共披露了13笔大额不动产投资。

受访专家表示,不动产收益较为稳定,有益于多元化资产配置并抵御风险,因此险资配置不动产的力度有所加大。

投资规模同比增加

根据监管规定,保险公司在境内开展累计金额超过50亿元的大额不动产投资及相关追加投资,需要在签署投资协议后10个工作日内发布信息披露公告。

建信人寿所投资的上述不动产项目此前于2020年12月份完成协议签署和首次出资,此次公告为对项目的新增投资。公告显示,建信人寿此次对上海市黄浦区董家渡金融商业中心(绿地外滩中心)T4幢办公楼项目新增投资使用保险责任准备金,累计支付约337.44万元,出资账户均为传统险账户,出资完成后,建信人寿对项目累计投资金额约56.92亿元(不含契税、印花税、维修基金、不动产登记费等)。这也是今年以来建信人寿对上述项目披露的第四次新增投资。

这是今年以来险资加速投资不动产的一个缩影。据中国保险行业协会数据统计,截至6月24日,今年以来已有5家保险公司总共披露了13笔大额不动产投资,涉及7个不动产项目,均为对此前已签署不动产项目的新增投资,年内新增投资金额合计46.82亿元,远超去年同期约7亿元的投资金额。从频次来看,去年同期险企共披露8次大额不动产投资,今年险资投资大额不动产的频次也有所上升。

广东凯利资本管理有限公司总裁张令佳对《证券日报》记者表示,险资配置不动产积极性提高的原因主要是寻求增厚收益。在利率中枢下行的背景下,债券等传统固收类资产的收益降低,同时商业地产、物流地产等不动产价格下降,抬升了租金收益率。同时,不动产作为一种另类资产,流动性较低,且其账面价格的重估频率不高,对报表造成的影响相对较小。对比来看,不动产存在配置优势,因此险资加大了对不动产的配置力度。

盘古智库(北京)信息咨询有限公司高级研究员江瀚对《证券日报》记者分析称,从资产特性来看,不动产作为一种收益相对稳定的资产类别,有益于多元化资产配置,能够在一定程度上抵御市场风险,对于追求长期稳定回报的保险资金来说具有吸引力。

配置形式多元化

近年来,险资增加对不动产的投资规模的同时,投资形式也更加多元化。除直接投资外,险资也采用联合投资机构设立住房租赁私募股权基金、设立合伙企业投资公募REITs(不动产投资信托基金)等方式加大对不动产领域的投资力度。

例如,2月份,新华保险、大家人寿保险股份有限公司(以下简称“大家人寿”)与万科企业股份有限公司(以下简称“万科”)和基金管理公司等机构共同投资设立万新金石(厦门)住房租赁股权投资合伙企业(有限合伙),其中新华保险认缴出资9.59亿元,持股占比约为59.94%,大家人寿认缴出资4.8亿元,持股占比为30%。

5月份,天眼查APP数据显示,北京平准基础设施不动产股权投资基金合伙企业(有限合伙)(以下简称“合伙企业”)正式成立,合伙人包括中国人寿、财信吉祥人寿保险股份有限公司、国寿置业投资管理有限公司等机构。此前中国人寿公告显示,合伙企业的投资聚焦于基础设施公募REITs,有助于存量资产和新增投资的良性循环,促进基础设施行业健康发展,是服务实体经济的重要实践。同时,基础设施公募REITs具备股+债属性,有助于提升保险资金组合收益。

此外,也有险资通过直接收购不动产项目公司的股权或直接认购REITs等方式对不动产领域进行投资。

就险资多元化配置不动产的优势,江瀚表示,一是多元化配置有助于险资分散风险,避免因某一特定类型的不动产市场波动而带来的损失;二是通过直接收购不动产项目公司的股权或设立住房租赁私募股权基金等方式,险资能够深入参与到不动产项目的开发与管理中,获取更多的增值机会;三是采用多元化的投资策略可以更好地适应市场变化,灵活调整投资组合,以应对不同的经济周期和市场条件。

展望未来,张令佳表示,预计险资投资不动产将呈现类别多元化、规模持续扩大的趋势,资产类别方面,险资投资的不动产标的或将从商业地产、物流园区进一步扩展至长租公寓、数据中心、养老公寓等类别;规模方面,在低利率背景下,预计不动产配置优势将持续存在,险资不动产投资规模有望持续增加。

(上接A1版)

在强化消费基础设施和流通体系的金融支持,促进提升消费供给效能方面,《意见》提出,支持消费基础设施建设,围绕文旅体育设施、赛事演艺场馆、医疗养老设施、通信基站、充电装备、适老改造等消费基础设施建设重点领域,探索创新适应资金需求特点的金融产品和融资模式;支持商贸流通体系建设,鼓励金融机构加大对交通、物流、仓储、供应链等商贸流通项目信贷支持力度。

此外,在加强基础金融服务,助力优化消费环境方面,《意见》提出,持续优化支付服务;健全消费领域信用体系建设;加强金融消费者权益保护。

“优质的消费环境能够更好地激发消费活力,显著提升消费者的消费意愿与消费热情。”前述专家表示。

下一步,中国人民银行将会同有关部门加快推进《意见》各项政策实施落地,强化跟踪监测,指导金融机构持续加大消费领域金融支持力度,为更好发挥消费对经济发展的基础性作用提供有力金融支撑。