



视觉中国图片

银行突下60亿权益销售任务 私募感叹“踏空比亏损还难受” 多路增量资金跃跃欲试

□本报记者 徐文擎 李惠敏

银行一季度突增60亿销售任务

“权益基金销售可能真的要火起来了!”某家银行负责基金代销的相关人士称,“2月的最后一周领导突然下达任务,要求一季度卖出60亿元的权益基金。按照原计划,一季度本来只需完成60亿元的非货保有量。现在市场转好,领导决定冲刺一下,将原定目标调整为60亿元的固收加60亿元的权益基金。”离一季度结束还有一个月,这也意味着在一个月里,该行要完成60亿元的权益产品代销任务。

“目前我们对权益类基金的推动力度的确更大。”另一家大行渠道负责人表示,“总体来看,基金市场热度较之前有所提升,权益类产品销售转好。一方面,市场表现提升了投资者信心;另一方面,新发产品主题较好,且部分产品已有赚钱效应客户跟进购买。”目前其所在支行债券类产品存量不多,规模变动不明显,货币基金则有一定下降,客户将货基转换成其他产品的现象显著。就他所在的区域,权益销量较一月份出现2—3倍的增长。

而就在一个月前,基金行业还多是权益产品发行延期、产品成立失败的案例。

“股市上涨,权益基金销售回暖也属正常。虽然目前还没有明显的大额申购,但一些大行内部认定牛市就要来了,因此也会偏向权益基金营销。”沪上一家基金公司销售人士透露,“一家大型基金公司两天发了近10亿,这在牛市里可能不起眼,但在熊市就有点市场转向的味道了。”

“整体上比之前销量高一些,有只新基金第一天卖了近5亿元,一些绩优基金放量也比较明显,但肯定没法与高峰期一天卖几十亿元相比。”某大型基金公司人士称,“这波上涨得太快,指数基金的资金进出变得很频繁,一天进出可能就有几十亿元,部分机构需要兑现收益,而散户参与热情高涨,这是市场活跃的时候才有的景象。”

上述大型基金公司人士还提到,“过去牛市时总有一个上涨逻辑,或是蓝筹业绩普遍较好,或是互联网等新兴产业热带动的整体行情,但目前尚未出现类似迹象。不过近期有知名券商召开动员大会,认为大方向即将明确,基金销售任务也明显增加。我最近要制作一个ETF手册,还有数十只产品材料要更新。”

在权益基金销售增加的同时,往往伴随着货基的赎回。一家知名三方机构负责人结合自家平台基金的保有量分析称:“货基去年底出现明显赎回,但主要流入债基。最近权益类基金申购和赎回都在上升,流入和流出的体量差不多。从目前保有量来看,权益基金占比较去年底上升近5个百分点,货基占比下降1个百分点左右。”

A股预期正在明显转热。中国

证券报记者了解到,公募基金权益产品销售逐步回暖,有银行甚至在2月的最后一周下达一季度新增60亿元权益产品的销售任务,私募近一个月加仓则超过一成。

而在MSCI宣布分三步将A股纳入因子从5%提升至20%后,市场热情更是被“点燃”。比如外资带动的公私募加仓,养老金入市以及科创板增量改革带来的鲶鱼效应,均显示多股资金正在涌入A股。

但相比场外货基的申赎,场内货基对市场的反应更敏感。“股民肯定是走在基民前面,场内货币ETF的净卖出通常会先于场外货基净赎回发生。”深圳一家中型基金公司的渠道人士表示。Wind数据显示,场内货币ETF在2月25日至28日的4个交易日内,规模大幅减少超过200亿份。该渠道人士称,场内货币ETF净流出乃至出现大幅折价,都表明股民急于获取现金炒股。同时,当场内货币ETF出现折价时,套利资金在场内买入再在场外赎回,也会加剧场外货基的赎回。

股票私募加仓超过一成

仓位上更为灵活的私募基金则用行动表明了对后市的看法。

沪上一家知名私募副总经理称,他们仓位已由2019年初的三成增加到七成,其中20%的仓位都是在最近两周加上去的。

“我们的持股在结构上偏防御。不加仓很难跟上指数涨幅,踏空比亏损还难受啊!”该副总经理称,春节后就有客户来公司“沟通”,希望产品至少能跟上市场平均涨幅。起初总经理兼投资总监顶住了压力,觉得后市还不甚明朗,所以还获利了结部分仓位,但随着政策、资金、市场等各方面的预期都在好转,尤其是MSCI宣布分三步将A股纳入因子从5%提升至20%,总经理的长期预期已经全面空翻多。“现在加仓也不算晚,即使后面很可能遇到市场盘整,但情绪上已由恐惧转向乐观。”

他表示,MSCI分三步而非两步提升纳入因

子,节奏反而更稳定。上周五投资者本来以为市场要调整了,结果尾盘又被拉高,说明这对市场预期改善的贡献很大。此前北上资金主要还是主动资金在流入,体量更大的被动资金未有明显动作,总体是存量博弈,但预期改变以后,其他投资者也会跟着继续抢筹。

“我们现在就是趁着市场轮动盘整加仓。现在每天盘中加仓的时间窗口很短,很珍贵。”他说。

另一家中型私募亦表示:“目前仓位水平中性偏乐观,最近各渠道销售出现升温。实际上,去年三四季度时大部分渠道发行基本都暂停,老产品开放时也处于净赎回的情况。不过,年后负责销售的同事明显变忙,各地拜访、路演等需求开始增多。目前新产品在布局中,这个点位肯定看好,资金到位后可慢慢建仓。”他进一步表示,“越早布局新产品越好。目前渠道重新将目光放到了股票型产品上。几家销售权益类产品实力较强的银行、券商已有新产品发行的安排,后续股票型产品档期也变得密集。不过目前处于大渠道较明显、小渠道相对反应较慢的阶段。”

相比多数私募年初的保守仓位,坚定看好复兴牛市的百亿私募从2018年就未曾有过减仓,因此在年初这波行情中,不少已经获得了20%的涨幅。格上理财数据显示,淡水泉、星石、景林、和聚等多家知名私募旗下产品业绩都有靓丽表现。

“2019年以来,旗下产品整体涨幅在15%—20%之间,没有趁近期高点减仓,但会部分调仓。”一家百亿私募人士告诉中国证券报记者。

“现在整体仓位都逐渐加上了。”好买财富研究总监曾令华说,“股票策略型私募的平均仓位在七成左右。”私募排排网数据亦显示,目前股票策略型私募的平均仓位为71.99%,相比1月底的数据加仓超过一成。

“如果市场预期不断改善,七成还不算高,后续还会有资金持续进场。而且不仅是公私募基金,还有外资、养老金等等,这是市场走强的核心驱动力。”上述沪上知名私募的副总经理说。

多路资金跃跃欲试

“预期是会不断变化的。去年底预期多么悲观啊,但2019年初北上资金开启‘买买买’模式,市场预期就慢慢变好了。预期决定行为,行为又强化预期。眼下,预期还在持续回暖,各路增量资金也跃跃欲试。”一家知名私募的投资总监分析称,目前A股的增量“弹药库”来源于四方面:被动型及主动型的外资流入,内资加仓及新产品发行,养老金入市,科创板增量改革可能带来的示范效应。

首先,北京时间3月1日早晨,MSCI宣布分三步将A股纳入因子从5%提升至20%。MSCI亚洲研究部主管兼董事总经理谢征随后表

示,据目前的指数跟踪情况,粗略估算,三步完成之后,A股将吸引近800亿美元增量资金,这些资金将流向A股中的大盘、中盘和创业板相关个股。

世诚投资也在去年底曾提出,外资将在2019年开始主动配置A股,把中国市场作为其超额收益和差异化服务的重要来源。在最新一期的报告中,他们还表示:“未来必然会有单一年度逾万亿元人民币的外资流入。从今年初至2月底,陆股通净买入已逾1200亿元人民币,远超预期,万亿目标看似并不遥远。世诚投资上周刚在欧洲完成一轮路演,走访了各类海外机构投资者,也在某种程度上验证了外资对A股市场的兴趣有增无减。”

QFII/ROFII也是外资流入中国资本市场的重要渠道。国家外汇管理局1月宣布的合格境外机构投资者(QFII)总额度由1500亿美元增加至3000亿美元,QFII扩容也为A股带来更多的增量资金。另外,证监会近日接收两家外资机构OFII申请材料,分别为香港复星恒利证券有限公司和野村新加坡有限公司。

其次,外资带动下内资加仓和新产品发行。如私募方面,上述私募投资总监表示,股票策略产品的七成仓位并不高,在外资带动下,有些机构甚至会直接“抄作业”,即外资买什么,他就买什么,加仓及发行新产品都是可以预期的事。与此同时,银行理财子公司在2019年下半年很可能开门营业,私募可作为私募理财产品的投顾,可能成为A股市场一笔重要的增量资金。

另外,养老金入市资金空间较大。有基金人士预计,今年企业年金的新增规模可能在千亿级别。同时近期各地职业年金“选秀”工作加速推进,据估算职业年金存量规模约7000亿元,增量规模可能每年在1500亿元左右,其中部分资金有望进入A股市场。并且,有消息称,2月27日,中央国家机关及所属事业单位职业年金计划第一笔缴费划入中国人寿养老保险股份有限公司担任受托人的壹号计划受托财产账户。2月28日,该笔资金已通过购买养老金产品的方式正式入市。

最后,科创板增量改革可能带来的示范效应。银河证券基金研究中心总经理胡立峰表示,科创板具备鲶鱼效应。科创板是2019年A股最大的增量改革,也是存量结构调整的最大变量。正如沪指2500点时国内投资者信心不足,外资“买买买”促成了2500点—3000点的回升。同样,科创板的注册制、退市制度等一系列新制度对现有A股存量的结构调整意义重大,是增量改革带动存量调整的演进模式。这其中,公募基金培育股票投资核心竞争力、勇闯股市改革新天地显得更重要。公募基金公司应加大股票投资力度和资源配置力度,大力发展股票基金,提高股票基金的规模与市场占比。