

根据MSCI官网消息,MSCI于8日凌晨5点公布MSCI A股第二步扩容安排:A股大盘股的纳入因子从10%提升到15%,这一决定将于8月27日生效。MSCI方面表示,这一决定未因近期外围扰动因素而改变。业内人士提醒,最终公布名单与5月指数评议时的名单或有变化。

MSCI迈出A股扩容第二步 245亿元被动资金整装待发

□本报记者 吴娟娟

被动资金将率先入场

部分投资者担忧,近期外围不确定性凸显,海外资金是否还会跟随MSCI的决定而配置中国?对此,一位来自全球排名前二的海外资管机构人士介绍,被动指数基金因为要准确跟踪指数,必须跟随指数提升相应A股配置比例。业内人士预计,指数生效日,A股将迎来245亿元被动增量资金。至于MSCI提升A股纳入因子将为A股带来多少主动增量资金,业内有不同的估算。

中国证券报记者咨询了MSCI、富时罗素方面以及相关券商。相关人士表示,机构多是根据目前跟踪MSCI新兴市场指数的资金总量、提升纳入因子后A股在指数中占比变化以及跟踪资金中被动资金和主动资金比例来估算的。部分机构披露的是主动和被动资金之和,另有

一些机构披露的仅为被动资金,因此数值不同。

截至目前,跟踪MSCI新兴市场指数的资金总量超过1.6万亿美元,而此次扩容后264只大盘A股在新兴市场指数中占比将从1.76%升至2.58%。由于海外资管机构一般要求纯被动指数基金尽可能准确跟踪,不要求其博取超额收益,因此不出意外的话这部分资金将跟随指数提升A股大盘股的配置。招商证券统计得出,此次245亿元被动资金将在27日指数生效日入场,如果算上主动和被动资金之和,增量资金总量在千亿元以上,但是主动指数资金会根据其对市场的判断选择来不来、什么时候来,具有较大不确定性。

最终名单或有变化

MSCI已经公布了此次提升纳入因子的264只大盘股名单,业内人士提醒8日的名单可能与此前公布的名单略有不同,这是由MSCI指数编制规则确定的,投资者可参照此前公布



视觉中国图片

的名单和港交所公布的沪股通、深股通名单变化来判断。

由于MSCI纳A基于沪股通、深股通名单,一旦个股被沪股通、深股通剔除,或列入特别观察名单导致海外资金只能卖不能买,MSCI都会决定将相关股票从指数中剔除。

根据港交所发布的沪股通、深股通常见问题解答,进入沪股通需满足以下条件:须为上证180或上证380指数成分股或为上交所和港交所两地上市的A+H股,且以人民币报价,没有被实施风险警示。进入深股通需满足以下条件:须为深成指或中小创指数成分股且市值不小于60亿元,或不是上述指数成分股,但是在深交所和港交所两地上市的A+H股;前述个股必须以人民币报价,没有被实施风险警示。一旦个股不满足上述条件,它将被沪股通或深股通剔除。在此之后,MSCI也会剔除该个股。除此之外,即便个股未被沪股通、深股通剔除,但将其加入

了特别观察名单,导致海外资金只能卖不能买,MSCI也会考虑将其剔除。日前,港交所已经更新了7月的沪股通、深股通名单,投资者可参照该名单,得知MSCI名单可能的调整。

事实上,MSCI在此前的例行调整中,已经对港交所的更新有所反映。官网显示,5月指数评议之后,MSCI于6月剔除了4只A股个股。MSCI中国区研究主管魏震8月6日晚间接受中国证券报记者专访时表示,基于可投资性方面的考量,MSCI在6月剔除了4只个股,包含首创股份、浙能电力、雅戈尔、ST康美(康美药业)。“MSCI纳入A股的名单基于沪股通或深股通名单,因此MSCI将3只个股剔除;康美药业随后被ST,被港交所加入了沪股通特别观察名单,海外投资者只能卖不能买,也不符合MSCI对于个股可投资性的要求,因此也将其剔除。剔除之后,MSCI需要至少观察一年,才能决定是否重新纳入上述个股。”

招商瑞文混合基金 8月12日起发行

记者7日获悉,招商瑞文混合型证券投资基金(下称“招商瑞文混合基金”)将于8月12日起首募发行。该基金股票投资比例不超过基金资产45%,精选安全边际较高的标的,严控基金资产下行风险,力争实现长期稳健增值。

公告显示,该基金业绩比较基准为沪深300指数收益率+30%+中证全债指数收益率*70%,主要采取自下而上的选股策略,通过定量分析和定性分析相结合的方法挖掘优质上市公司,筛选其中安全边际较高的个股构建投资组合,力争获取稳健收益。同时,该基金可共享招商基金优质平台,积极参与新股申购,有望增厚基金收益。

招商瑞文混合基金拟任基金经理指出,A股短期震荡不改中长期向上趋势。多重利好正涌向A股,看好中长期股市。(余世鹏)

海富通基金陈轶平:

ETF盘活地方债交易

在一些基金公司的固定收益业务版图中,地方债正成为一枚重要的棋子。海富通基金固定收益部副总监陈轶平表示,地方债尽管规模庞大,但市场交易不活跃,流动性较差成为制约其发展的重要因素,而地方债ETF产品则是解决这个“痛点”的一种尝试。他指出,在做市商机制下的地方债ETF产品,为全市场的投资者提供了便捷买卖地方债的工具,这有助于提升机构和散户的交易欲望,从而盘活地方债的交易市场,实现双赢。

海富通基金正在加紧布局地方债ETF产品。继海富通上证10年期地方政府债ETF去年首募超过60亿元后,海富通基金今年将地方债的主力品种—5年期地方政府债作为ETF产品开发的对象,正式发行海富通上证5年期地方政府债ETF。据悉,3年期地方政府债ETF已成为海富通布局地方债ETF产品线的下一个方向。

陈轶平表示,从地方债的持有人结构上来看,银行仍然是主要持有者,而地方债的特性使得银行更多会选择持有到期的策略,市场流动性因此变得很差,普通投资者和其他机构也缺乏交易地方债的机会。但ETF推出后,会在一定程度改变这种局面:一方面,做市商的存在,为ETF的日常交易提供了充足的流动性,投资者不用担心交易的冲击成本;另一方面,通过交易所系统买卖ETF,显然比在银行间市场买卖地方债要更为方便。

陈轶平同时表示,地方债交易长期缺乏龙头效应,市场没有形成一致性的标杆,地方债ETF的出炉有望改变这个局面,海富通基金推出系列地方债ETF产品,尤其是针对存量规模最大的5年期地方债设计ETF产品,就是希望形成地方债的标准化龙头标的,盘活地方债市场的流动性,最终达到良性循环的目标。(李良)

宝盈基金邓栋:

转债资产具备明显估值优势

近期,权益市场震荡延续,不少投资者将眼光转向固定收益市场。宝盈基金固收团队负责人邓栋挂帅,推出了宝盈基金可转债产品。在邓栋看来,债券市场短期看风险不大,经济基本面的下滑和流动性的宽松都支撑着债市。与此同时,当前时点也是转债资产配置较好的时点,估值处于低位。

获得风险可控的合理回报

邓栋的固收投资理念是“获得风险可控的合理回报”。在其看来,做固定收益投资,首先想到的不是要有多少收益,更多是要优先考虑风险,即“未患胜先虑败”。然后,再在可承受的风险上,进行投资的选择和优化,尽量实现超额收益。

作为宝盈固收团队的负责人,邓栋认为整个团队的特色是在信用债投资上有自身特殊体系,并不追求极端的信用下沉,而是在信用可控的层面进行投资。

对于今年后市行情,邓栋认为,不论是债券市场还是股票市场,更多是震荡市,而不是趋势性的牛市或熊市。他指出,债券市场短期风险不大,经济基本面的下滑和流动性的宽松都支撑着债市,且全球进入了降息周期利好债券。但债券更多的是提供一个可接受的绝对回报。

对于股票市场,邓栋认为,前期的2440点是比较坚实的底部,但上涨缺乏盈利的支撑,流动性和风险偏好推升的上涨都是昙花一现,短期很难看到真正的牛市,但由于估值较低,且流动性充裕,经济方面改革也在持续有效地进行中,下跌空间也不大,所以更多的是结构性行情,以盈利确定性较高的龙头公司为主的行情。中长期来看,股票市场应该是占优的。

估值优势明显

8月5日,邓栋拟任基金经理的宝盈融源可转债基金开始发行。邓栋表示,宝盈融源可转债基金最大特色即在于可转债这类资产。从长周期来看,转债具有较股票更好的风险收益比,从2003年以来的统计数据也支持这一结论。

投资策略方面,邓栋坦言会采取比较稳健的策略,以低溢价率的大盘转债为主要的配置,再利用宝盈基金在成长股上的研究优势,自下而上选取一些转债标的,以一定仓位去配置。

谈及在当前时点发行可转债基金的原因,邓栋表示,当前时点是转债资产风险收益配比较好的时点,特别是相较于股票而言。一般而言,转债的估值高低可以分为两个部分,一个是转债本身的估值,即转股溢价率;另一个是其对应的正股的估值,即股票的估值。目前,这两者都处于相对便宜的时点。因此,转债可以说是指向有底、向上有弹性的状态,是十分合适的配置区域。(张焕昀)

科创板打新 指数基金也“分一杯羹”

机构:允许误差内增厚收益

□本报记者 李惠敏

受益于科创板开市后的超预期表现,参与科创板打新的公募基金业绩也出人意料。值得注意的是,在赚钱效应下,多只指数基金也加入科创板打新队伍。不过,指数基金是否存在因打新造成的偏离跟踪误差?相关基金经理表示,指数基金参与科创板打新应从持有人利益角度出发,在允许误差内为投资者多获取利润。不过,针对打新中联接基金、小规模指数基金等问题需进一步探讨。

指数基金积极参与打新

数据显示,公募基金参与科创板网下配售非常积极。相比其他类型的投资者而言公募基金获配金额也最多,占网下配售总额超47%。截至8月7日,Wind数据显示,从配售明细来看,共有1790只公募基金参与科创板打新并获得配售,涉及100多家公募基金,获配总市值达152.50亿元。

值得注意的是,中国证券报记者梳理发现,参与科创板打新并获得配售的1790只公募基金中有206只指数基金产品,其中获配个数最多的是融通中证人工智能主题和华富中证

100,均获配26只科创板个股,获配金额分别为1529.30万元和1122.93万元,占基金净值比2.87%和6.49%。获配科创板标的个数较多的还有融通巨潮100AB、诺安中证100、中银中证100指数增强等指数基金。

此外,从获配金额占基金净值比来看,国上证50、万家沪深300指数增强A、诺安中证100、华富中证100和长盛上证50获配科创板金额占基金净值比均在6%以上;国投瑞银中证500量化增强A、国富沪深300指数增强、富国上证综指ETF和泰达宏利中证500获配金额占基金净值比也较高。值得注意的是,以上指数基金规模普遍较小,均在2亿元以下。

是否参与现分歧

不过,指数基金向来以减小跟踪误差为目的,若参与科创板打新,是否存在严重偏离跟踪误差的情况?

“这的确是指数基金在科创板打新时需要做出的抉择。”华北一家公募指数基金经理指出,其管理的指数基金并未参与科创板打新。“科创板个股涨幅远超市场预期,若是指数产品参与打新,对跟踪误差冲击特别大。之前开会

也讨论过是否参与科创板打新的问题,综合考虑后还是未参与。”不过,他也表示,具体还需看各家公司的具体策略,目前来看科创板收益仍可观,后续是否参与还需进一步讨论。

也有公募基金表示,参与科创板打新,也是希望在合同允许的误差内为投资者多赚一些。

“指数基金参与科创板打新,肯定存在偏离跟踪误差的情况,但此类跟踪误差的形成并非成分股偏离所导致,而是因做了增厚基金收益所形成。”北京某指数基金经理表示,“其实不仅仅是科创板打新,平时主板打新我们也有参与,肯定会造成一定跟踪偏离,但参与科创板打新也是本着持有人利益的角度出发。”

另一位公募指数基金经理亦表示,对跟踪误差的影响也经过好几次内部讨论,最终结果是以投资者利益出发。“不过,行业中类似华安和博时等公司旗下的指数基金也没参与,所以各家对指数基金的考量并不相同。”他进一步表示,“偏离跟踪误差是存在的,但作为证券投资基金产品,更应该在合理范围内为投资者争取正向收益。”

联接基金、小规模基金等问题多

在获取打新带来正收益的前提下,把握科

创板个股资产严控风险非常重要。上述指数基金经理均强调,需控制好因参与打新造成的偏离。“尤其是指数基金,必须为投资者获取正向收益,所以在报价过程中需把握科创板个股资产严控风险。”

“我们并未参与所有科创板上市企业的打新,估值过高或企业质量一般的企业都未参与。同时,制定严格的卖出规则,上市前几日涨幅一旦达到此前规定的预期收益立即卖出,也就是无风险套利的短线策略。”有基金经理表示。

值得注意的是,虽然多数基金经理均表示,指数基金参与科创板打新应从持有人利益角度出发,在允许误差内为投资者多获取利润。但针对打新中联接基金、小规模指数基金等问题应进一步探讨。

上述华北公募基金经理指出,从基金合同所约束来看,其所管理的指数基金造成的跟踪误差并未突破合同限制。但需注意的是,行业中部分规模较小的指数基金在参与科创板打新时,存在突破合同规定对于4%跟踪误差的情况。不仅如此,“还有公司旗下ETF和联接基金均参与了科创板打新,这也意味着参与了两次。”上述北京公募基金经理表示。

ETF费率战升级 第二大创业板ETF降费

□本报记者 万宇

ETF降费价格战硝烟再起。8月7日,广发基金发布公告称,决定降低广发创业板ETF及其联接基金的管理费和托管费费率。管理费从0.50%/年降至0.15%/年,托管费从0.10%/年降至0.05%/年,合计费率从0.60%/年降至0.20%/年。

今年,平安基金打响ETF费率战的第一枪,其新发产品平安创业板ETF的管理费率只有0.15%,托管费率0.05%,合计费率仅为0.2%,随后,易方达、银华、富国等基金公司相继跟进,对跟踪沪深300、中证500指数的存量产品进行降费。此次广发基金降低创业板ETF及联接基金的费率,标志着ETF降费价格战由沪深300、中证500等宽基指数向创业板指数蔓延。

首只存量创业板ETF降费

8月7日,广发基金发布公告称,为更好地实现基金资产的稳健增值,维护基金份额持有人利益,广发基金经与基金托管人协商一致,决定降低广发创业板ETF及其联接基金的管理费和托管费费率。其中,管理费从0.50%/年降至0.15%/年,托管费从0.10%/年降至0.05%/年,合计费率从0.60%/年降至0.20%/年。

Wind统计显示,截至8月7日,跟踪创业板指数的股票ETF合计10只。广发创业板ETF是市场上首只降费的存量创业板ETF,降费后,广发创业板ETF和平安创业板ETF成为费率最低的两只ETF,合计费率0.20%/年,其次为今年新成立的富国创业板ETF,合计费率0.40%/年,其他7只产品的合计费率0.60%/年。

根据广发创业板ETF半年报,该基金资产净值为17.11亿元,为全市场规模第二大的创业板ETF。按照其年中规模测算,此次降低费率后,一年将为投资者节省684万元的固定费用。

“对于低成本的指数基金来说,费率是影响投资收益的一个因素。管理费、托管费等固定费率越低,投资者能得到的净收益越高。”广发创业板ETF基金经理刘杰介绍,短期来看,管理费率下降对投资收益的影响有限,一年仅增加0.4%。但在长周期时间复利效应之下,费率对总收益的影响将会变得非常明显。

业内人士分析指出,假设指数基金A费后的年复合收益率是10%,另一只指数基金B的固定费率比A高出0.5个百分点,费后的年复合收益率是9.5%。客户同时将1万元投资到A和B,50年下来,A会积累117万元,B会积累93万元。两者相差24万元,仅仅因为费率相差0.5%/年。

ETF费率战不断升级

近年来,指数基金逐步得到市场的重视。特别是在2018年,A股市场剧烈调整,偏股型基金遇冷,但指数基金却出现逆势增长,全年资产增加1287亿元;今年以来增速进一步加快,上半年增加1964亿元,超过了去年全年的增量。截至6月30日,指数基金规模达到8123亿元,存量规模创历史新高。

在此背景下,ETF也成为大中型基金公司争相布局和大力发展的品类。进入2019年后,ETF的竞争愈发激烈,通过降低ETF费率来扩大市场份额成为基金公司重点发力的方向。

平安基金打响费率战的第一枪,3月15日,平安基金旗下新发产品平安创业板ETF正式成立,该基金的管理费率只有0.15%,托管费率0.05%,合计费率仅为0.2%,是除华夏、银华、博时旗下央企结构调整ETF外,管理费率最低的ETF之一。5月13日开始首发的平安中证人工智能ETF管理费和托管费合计也仅为0.2%,显著低于存量的行业主题ETF。

随后,多家基金公司相继降低ETF费率,新发基金方面,银华基金5月6日开始发行的银华深100ETF管理费为0.2%,托管费0.1%;富国基金5月9日开始发行富国创业板ETF管理费为

0.3%,托管费0.1%。

存量基金方面,易方达基金也公告下调易方达MSCI中国A股ETF、易方达MSCI中国A股ETF联接基金、易方达中证500ETF三只基金的管理费率和托管费率,管理费均由0.50%下调至0.15%,托管费由0.10%下调至0.05%,并将易方达中证500ETF联接基金的管理费由0.50%下调至0.15%,费率调整后,4只基金的管理费与托管费合计均为0.20%/年。

随着广发基金公告创业板ETF降费,ETF降费价格战由沪深300、中证500等宽基指数向创业板指数蔓延。值得一提的是,不同于此前基金公司用新发产品或规模排名相对靠后的品种试水,广发创业板ETF是跟踪创业板指数中规模第二大的股票ETF。

当ETF通过降费率策略进行竞争时,基金公司在场外则通过指数C份额的方式降低投资者的成本。Wind统计显示,截至8月7日,基金行业共有8只跟踪创业板的指数基金C份额,从销售服务费来看,3只基金的销售服务费为0.40%/年,3只基金的销售服务费为0.25%/年至0.35%/年,费率较低的是广发创业板ETF联接C和天弘创业板C,销售服务费均为0.20%。

当ETF通过降费率策略进行竞争时,基金公司在场外则通过指数C份额的方式降低投资者的成本。Wind统计显示,截至8月7日,基金行业共有8只跟踪创业板的指数基金C份额,从销售服务费来看,3只基金的销售服务费为0.40%/年,3只基金的销售服务费为0.25%/年至0.35%/年,费率较低的是广发创业板ETF联接C和天弘创业板C,销售服务费均为0.20%。

从管理费和托管费来看,广发创业板ETF联接C的合计费率为0.20%/年,业内最低,其余7只产品的合计费率为0.60%/年。

多维度挑选ETF