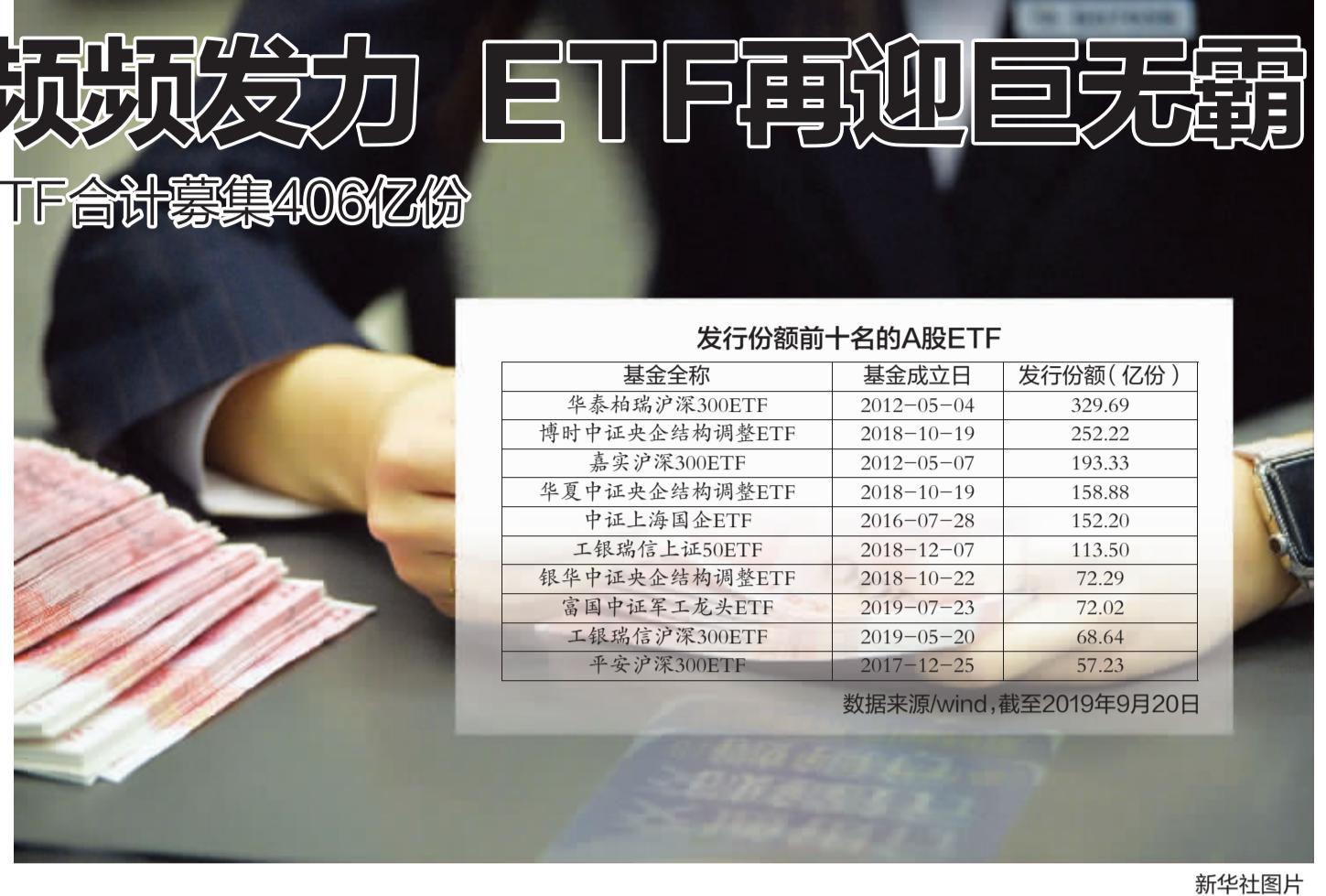


“金主”频频发力 ETF再迎巨无霸

4只央企创新驱动ETF合计募集406亿份



ETF再迎巨无霸。数据显示,最新成立的4只央企创新驱动ETF募集份额合计达406.87亿份,上市公司股东大手笔股份换购成为重要的助推因素,而这一现象今年以来并不鲜见。

数据显示,出现股份换购的部分ETF份额在成立后出现份额减少。业内人士指出,相关ETF份额减少并不代表其投资价值受到影响,事实上,上半年部分长线资金持续布局A股ETF。若ETF出现股份超比例换购,将考验基金调仓能力。

发行份额前十名的A股ETF		
基金全称	基金成立日	发行份额(亿份)
华泰柏瑞沪深300ETF	2012-05-04	329.69
博时中证央企结构调整ETF	2018-10-19	252.22
嘉实沪深300ETF	2012-05-07	193.33
华夏中证央企结构调整ETF	2018-10-19	158.88
中证上海国企ETF	2016-07-28	152.20
工银瑞信上证50ETF	2018-12-07	113.50
银华中证央企结构调整ETF	2018-10-22	72.29
富国中证军工龙头ETF	2019-07-23	72.02
工银瑞信沪深300ETF	2019-05-20	68.64
平安沪深300ETF	2017-12-25	57.23

数据来源/wind,截至2019年9月20日

新华社图片

□本报记者 林荣华

上市公司股东成“金主”

9月21日,广发中证央企创新驱动ETF、富国中证央企创新驱动ETF、博时中证央企创新驱动ETF、嘉实中证央企创新驱动ETF发布基金合同生效公告,总募集份额达406.87亿份。其中,博时中证央企创新驱动ETF、嘉实中证央企创新驱动ETF的募集份额均突破100亿份,分别达到132.50亿份和167.35亿份——在A股ETF发行史上,发行份额超过100亿份的此前只有6只。

从户均认购份额看,4只央企创新驱动ETF户均认购份额均超过100万份,其中,博时中证央企创新驱动ETF户均认购份额甚至达到了847.32万份。超高的户均发行份额背后必有“金主”支持,这其中上市公司股东股份换购或成为重要助推因素。据中国建筑9月19日晚间公告,大家人寿在9月18日减持中国建筑股票10.38亿股,其中约4.15亿股中国建筑股份换购成了博时中证央企创新驱动ETF,3.11亿股换购成了嘉实中证央企创新驱动ETF,3.11亿股换购了广发中证央企创新驱动ETF基金份额。按5.81元的换购价格计算,大家人寿此番为3只央企创新驱动ETF募集“贡献”金额达60.3亿元。

事实上,今年以来上市公司股东换购ETF基金份额的情况屡见不鲜。例如,三七互娱换购银华MSCI中国ETF、中兴通讯、中国石油换购工银瑞信沪深300ETF;强力新材、辰安科技换购华夏创蓝筹ETF;中航沈飞、中航资本、中航飞机、中航机电等换购富国中证军工龙头ETF;浩云科技、长亮科技换购国泰中证计算机ETF;万科A换购平安中证粤港澳大湾区发展主题ETF等等。而在2018年,还有中国石油等股东换购博时基金、华夏基金和银华基金发行的央企结构调整ETF,此举同样令3只央企结构调整ETF跻身A股ETF发行份额前列。

部分ETF份额减少

如果说上市公司股东用股份换购ETF意味着减持,那么是否意味着短期内将减持ETF完成最终套现?从过往情况看,一些ETF份额确实出现减少。例如博时、华夏、银华3只央企结构调整ETF成立以来的份额分别减少27.54%、10.96%、25.69%。今年7月23日成立、发行份额达72.02亿份的富国中证军工龙头ETF份额也减少21.10%,7月5日成立的鹏华中证国防ETF份额则减少51.51%。

业内人士指出,出现换购的ETF份额减

少并不代表其投资价值受到影响。事实上,部分长线资金持续布局A股ETF。Wind数据显示,2018年年中至2019年年中,在可统计的119只ETF中,有80只ETF得到机构投资者的增持,占比达67.23%,机构投资者合计增持458.56亿份。其中,易方达创业板被增持63.88亿份,国寿安保沪深300ETF被增持46.31亿份,华安创业板50ETF被增持35.93亿份,南方中证500ETF被增持29.89亿份。从半年报数据看,汇金、保险资金等长线资金成为增持ETF的主力。

另有公募研究员表示,不少国企股东参与ETF股份换购,但此举并不能简单等同于减持套现。事实上,推动国企改革从管资产向管资本转变,一个可行的思路是将存量的国有资产尽量通过市场化方式进行流动。通过股份换购ETF产品,能够提高国有资产流动性,对大股东来说也起到了分散风险的作用,能够更好地分享中国股市未来的成长收益。同时,换购ETF的交易成本较低。即便从减持角度看,ETF换购为市价交易,不存在大宗交易可能出现的折价情况,优势也很明显。

影响不可一概而论

值得注意的是,大家人寿换购ETF时或出现了超比例换购的情况。根据相关公告数

据计算,大家人寿换购博时中证央企创新驱动ETF、嘉实中证央企创新驱动ETF、广发中证央企创新驱动ETF时,折算后分别约为24.11亿份、18.07亿份、18.07亿份,占基金总份额比例分别为14.41%、13.64%、20.83%。但是,中国建筑并不在中证央企创新驱动指数前十大权重股之列,指数的第十大权重股中国石油权重仅为2.48%。对比可知,大家人寿换购ETF时,所提供的中国建筑股份比例,明显超过中国建筑在指数中的比例。

从过往经验看,若相关ETF在认购期出现股份超比例换购,或对建仓期带来一定影响。公募基金2018年四季报显示,处在建仓期的博时央企ETF、华夏央企ETF、银华央企ETF大幅超配中国石油和中国中车,报告期内华夏央企ETF跑输基准11.79%,博时央企ETF跑输基准12.53%,银华央企ETF跑输基准5.04%。

某公募人士表示,超比例换购ETF带来的影响不可一概而论。因为换购股票的市场表现可能比整个指数跑得好,也可能比整个指数跑得差,也有可能阶段性跑得好,这就要考验基金经理的调仓能力。如果全是现金认购,考验的是基金经理的择时建仓能力;如果一开始就有股票换购,就要考验基金经理对换购股票和整个指数的择时调仓能力。

看多策略不变 股票私募仓位创年内新高

□本报记者 王辉

受欧美市场高位运行风险显现、部分投资者风险偏好有所改变等因素影响,23日A股市场明显回调。但与此同时,部分科技股和成长股继续在高位强势拉涨。在此背景下,主流私募仍看好A股市场结构性机会。来自第三方机构的最新统计监测数据则显示,目前股票私募的仓位水平创出年内新高。整体来看,私募“轻指数重个股”,看多并做多个股仍是其主要策略。

百亿私募仓位飙升至83.15%

私募排排网23日发布的一份股票私募仓位监测报告显示,截至9月12日,该机构监测的股票私募最新平均仓位水平为67.48%,是2019年以来的最高值。与此同时,百亿股票策略私募仓位水平也飙升至83.15%的年内最高水平,领先所有规模私

募平均仓位15.67个百分点。从近期股票仓位变动情况来看,8月末以来,股票私募整体加仓明显,其中百亿级私募在此期间急速加仓逾10个百分点。

鼎锋资产23日表示,虽然前期美联储降息带来的市场宽松预期等利多因素在A股市场上已经得到阶段性反映,长假效应也可能使得节日之前市场难以摆脱窄幅震荡的运行格局,但投资者应降低对短期收益率的预期,将关注点放在国内宏观经济转型升级和A股市场的长期发展前景上。整体来看,目前A股市场可以定义为“快牛销声匿迹,慢牛飘然而至”。朴石投资认为,中短期内A股仍有希望继续维持强势格局,主要投资机会将体现在结构性方向上。

科技股强势有望延续

来自Wind的统计数据显示,在23日沪

综指、深成指等A股主要股指均下挫1%左右的背景下,两市仍然有21只个股刷新股价历史新高。与此同时,截至23日收盘,9月以来股价曾创出历史新高个股数量高达116只。此外,在9月以来沪综指、深成指分别小幅上涨3.15%和4.44%的背景下,两市共有多达256只个股涨幅超过20%,870只个股涨幅超过10%。整体来看,在9月以来A股市场持续偏强震荡、近几个交易日休整压力略有显现的背景下,强势个股的赚钱效应仍此起彼伏。

从个股的结构性机会来看,前期股价已经呈现出明显结构性强势的优质科技股成为目前许多一线私募现阶段重点看好的机会。

星石投资表示,在中国经济向创新驱动转型的背景下,宏观政策基调也从刺激需求向体制改革和减税降费等方面转变;从行业和产业来看,各行各业都在向高附加值转

移,这将有利于“科技成长”主题的长期表现。自今年7月以来,科技股的表现就开始逐步好转,同时半年报也验证了许多优质科技类公司的盈利情况良好。目前外部因素对A股的影响越来越小,A股的脱敏迹象也开始显现,后市科技成长类的个股行情预计将会强者恒强,越来越好。

于冀资产表示,近期市场上科技股的演绎大体围绕5G的主设备、供应商、应用端手机、半导体等细分领域展开,呈现出全面开花的格局,A股市场企稳回升行情的主线仍然会围绕高景气和风险偏好敏感度展开。在此背景下,主流资金未来仍有望在科技方向继续深入挖掘机会。

基岩资本则指出,随着科创板的开板以及管理层对于分拆上市的态度趋于积极,未来优质科技股也可能在分拆上市的新维度迎来业绩与估值双重提升带来的投资机会。

时隔三年再扩容 公募加码量化对冲基金

□本报记者 余世鹏

公募量化对冲基金在停滞三年之后,终于迎来了扩容信号——证监会信息显示,今年以来上报的4只公募量化对冲基金近期被受理。分析人士认为,量化对冲基金是公募布局的重要部分,随着市场环境改善,具备量化投研实力的公募将会加大产品布局。

扩容迹象显现

“量化对冲基金主要是通过同时做多现货和做空期货来规避市场风险,力争获取现货部分超越市场基准的超额收益。”前海开源基金量化投资部负责人黄玥对中国证券报记者表示,这类产品与一般的权益或固收产品的收益相关性较低,即使出现“股债双杀”,理论上量化对冲产品依旧可以稳定盈利,是投资者进行资产配置的良好工具。

国内首只公募量化对冲基金成立于2013年12月,但由于2016年左右市场出现

大波动,股指期货等衍生品交易受到较大约束,公募量化对冲基金也一度停止申报,直到近期才迎来扩容迹象。证监会信息显示,今年以来上报的4只公募量化对冲基金近期被受理。分析人士认为,量化对冲基金是公募布局的重要部分,随着市场环境改善,具备量化投研实力的公募将会加大产品布局。

与此相关,今年4月22日中金所将股指期货交易的保证金由15%下调至12%。“保证金比例还有走低的可能。当前,股指期货这类衍生品的参与资金规模比不上2016年的水平,但资金质量较好。从合约来看,自6月以来贴水已持续收窄,9月份以来甚至连续出现了升水状况。”华南某券商分析人士表示,由于对冲盘的存在,股指期货保持贴水是正常状态,而贴水转升水,则说明作为专业投资者的期指主力对后市的预期也持续好转。“从目前来看,对冲策略主要是以做多为主,基于对后市

整体的弹性预期,目前完全可以进行布局。”

黄玥指出,沪深300股指期货IF和上证50股指期货T1年期的对冲成本,目前已降到个位数甚至零附近,量化对冲产品的投资逐步恢复正常。因此,“陆续有基金公司开始上报新的量化对冲产品,监管部门对这类产品的受理和审批持积极态度。”

公募蓄势布局

“目前量化对冲基金规模还很小。但无论是对行情回暖的跟随,还是出于多样化产品布局考虑,这类产品都将是公募布局的考虑对象。作为全产品线的重要部分,我们会密切关注市场动态,及时在产品布局上跟上节奏。”华南某一线公募内部人士对记者表示。

Wind数据显示,截至9月23日,全市场共有21只(不同份额分开算,下同)量化对冲基金,成立时间均在2016年6月之前。截至今年9月23日,21只产品规模共计5353亿元,其中有15只规模在亿元以上。“无论是公募或私募

量化基金,国内均处于起步阶段。相比之下,从投资方法来看,全球50%的对冲基金可以归为量化基金,量化产品已逐渐成为成熟市场主流的投资方法之一,所以量化产品在国内有着广阔的发展空间。”黄玥说。值得一提的是,21只基金今年以来均取得正收益。从成立至今来看,由于多数产品经历过上一轮牛熊转换,收益幅度更为可观,海富通阿尔法对冲以50.55%的收益率位居第一。

黄玥指出,市场情绪和风险偏好的提升,有助于股指期货由贴水转为升水,也有助于量化模型在选股时能选出更多跑赢基准的股票。所以,从绝对收益角度看,量化对冲产品能有效地为投资者创造更为稳健的长期回报。“量化对冲基金或许很难成为主流产品,但其是分散投资与有效平滑组合风险的重要工具,今年的股票打新对其收益有重要贡献。但长期看,这类产品要获得超额收益,对投研能力仍是一个考验。”上述华南公募内部人士说。

金融科技人才受追捧 基金公司打响“抢人”大战

近日,部分基金公司陆续启动2020年秋季校园招聘,抛出不少校招职位。尽管各家公司尚未公布具体的招聘人数,但有些公司给出的招聘岗位多达30个,业内普遍反映今年招聘形势有所回暖。在各类人才需求中,金融科技人才是各家公司的招聘重点目标,有些公司甚至启动了金融科技人才专项招聘计划。

扩充人才库

与去年的金融“寒冬”不同,在近期公募基金规模业绩双丰收的行情下,扩充人才库成为各家基金公司的必选动作。中国证券报记者梳理各大招聘网站发现,目前已有嘉实、富国、汇添富、广发、建信、中银、长城、鹏扬、中欧、国金等多家基金公司发布了招聘计划。

从9月11日启动的汇添富基金校园招聘抛出投研类、市场类、运营管理类和信息技术类四大类28个岗位。嘉实基金同样给出了较多岗位,职位类型包括26种,技术类、市场类和投研类是其主要需求。广发基金于9月20日发布校招通知,给出了包括投研、中后台和销售类共26个具体职位。此外,中银基金开放19个职位类别共招35人,富国基金开放15个岗位的校招职位,国金基金开放9个类别的校招职位。

去年,由于市场低迷,不少金融机构都选择缩减招聘规模甚至暂停大规模校招。在金融“寒冬”中,应届生也是奇招频出,一些毕业生主动申请“延期毕业”,以期下一年的招聘形势能有所缓和。南方某知名高校毕业生表示,今年比去年情况好一些,很多大公司都在招人。

某大型基金公司相关人士张天(化名)表示:“今年校招人数相对来说多一些。往年公司一般不会统一发布信息,部门有需要时可以自行组织招聘。今年已经发了通知,有的部门是第一次进行校招。”北方某中型基金公司相关人士李一(化名)表示:“公司刚刚发布了校招通知,研究员、渠道销售、后台岗位都有补充需求,而去年基本上没有组织校园招聘。”

基金业协会近日公布的数据显示,截至2019年7月底,我国公募基金资产合计13.72万亿元,与6月份相比,规模环比增长1.93%。据统计,这是公募基金总规模在连续4个月下滑之后重新进入正增长,而且全行业基金数量首次突破6000只。此外,与历年基金业绩相比,今年主动偏股型基金业绩表现远超2018年和2017年,为近三年来最佳,逼近2015年的业绩水平。

抢滩金融科技

从各家基金公司的招聘条件看,投研类岗位硕土学历是基础门槛,渠道销售类岗位则多要求本科以上学历,985、211等名校毕业生更受青睐,通过CFA、CPA、司法考试等也成为一些岗位筛选的隐性条件。此外,具有理工科复合背景成为投研类岗位的偏爱,渠道销售类岗位则强调工作承压能力。

除此之外,今年以来,金融科技站上风口,金融科技人才也成为各公司抢夺的重要目标。记者了解到,有些公司的招聘职位类别中,只包括投研类和金融科技类两种类别,有些公司甚至启动了金融科技人才的专项招聘计划。

北方某大型基金公司人士透露,今年上半年公司通过社会招聘吸纳了一部分人才,主要集中在金融科技岗位。某中型基金公司人士表示,公司目前招聘的主要是IT技术岗位人员,也是下阶段公司发展的重点。

近年来,在时间上,校园招聘越来越有提前的趋势。与以往“金九银十”的秋招不同,更多公司选择通过暑期实习提前“抢人”,实习期间表现优异者会被提前正式录用,而秋招则成为一种补招方式。(张凌之 王宇露)

金鹰基金刘丽娟:

发掘风险收益比较高类属资产

近年来,金鹰基金固定收益部总经理刘丽娟带领金鹰基金固收团队成功捕捉到短债风口,投资业绩名列前茅。刘丽娟一直重视持续稳定回报,在投资中最看重风险收益比,通过分析宏观经济运行情况和金融市场资金供求状况变化趋势,并通过灵活的操作和精细化的管理,提高投资组合收益水平。

做好风险与收益平衡

作为一名拥有十多年投资经验的老将,刘丽娟在市场的磨砺中形成了成熟的投资理念和投资框架,在她看来,持续稳定的回报非常重要,因此,她将委托资产的安全性和流动性放在首位。

“只有控制好风险,才能在时间的长河里,有机会成为胜出者。”在控制风险的基础上,她力争做好风险与收益的平衡,这主要体现在投资中发掘风险收益比比较高的类属资产进行配置。“在投资中,我们要基于对宏观经济金融环境和政策的研究,在对收益率曲线、信用利差深入分析的基础上,发掘风险收益比较高的类属资产进行配置。”

她介绍,在2017年至2018年,金鹰基金固定收益部发力货币基金和中短债基金,就是以短久期的资产为主要配置标的,因为在2017年紧张的流动性环境下,收益率曲线极度平坦甚至阶段性出现倒挂,短久期资产不仅收益率高,而且没有久期波动风险,站在风险收益比的角度看,这就是债券类资产中最有价值的资产。其固收产品也围绕配置该类资产的货币和中短债产品布局,取得了比较理想的投资业绩。

刘丽娟还表示,在投资中,她