

指数基金开发迎“新规”

引导行业高质量良性竞争

□本报记者 徐金忠

7月31日,沪深交易所同步发布指数证券投资基金开发指引(征求意见稿),并向社会公开征求意见。沪深交易所指出,起草指数基金开发指引,系结合上位法要求,进一步完善ETF等上市指数基金的具体监管要求,优化制度供给,有利于更好发挥指数基金资产配置工具属性。

多位公募基金行业人士指出,在指数基金特别是ETF等上市指数基金方面,近年来行业取得长足发展,但与此同时,行业内指数无序开发、产品重复建设、行业竞争变调等情况突出。沪深交易所此次明确指数基金的开发指引,有利于引导行业的高质量良性竞争。

指数基金立“新规”

7月31日,上海证券交易所发布消息称,为进一步规范公开募集指数基金在交易所的产品开发等业务活动,促进指数基金持续健康发展,保护投资者合法权益,根据证监会《公开募集证券投资基金运作指引第3号——指数基金指引(征求意见稿)》,上海证券交易所起草了《上海证券交易所指数证券投资基金开发指引(征求意见稿)》,向社会公开征求意见,征求意见截止时间为8月14日。同日,深圳证券交易所发布信息称,深交所近日起草了《深圳证券交易所指数证券投资基金开发指引(征求意见稿)》,向社会公开征求意见,征

求意见截止时间为8月14日。

资料显示,近年来,上交所上市指数基金规模增长较快,产品日益丰富,已成为各类投资者资产配置的重要工具和资本市场重要参与力量。截至2020年二季度末,上交所上市基金数量361只,规模共7027亿元。其中,股票型指数基金数量270只,规模4730亿元,占上交所基金市场规模的67%,在上交所基金市场中占据主导地位。与此同时,深市ETF等上市指数基金同样迈上发展快车道。截至2020年6月底,深交所共有上市指数基金247只,资产规模合计1917亿元。

对于此次《开发指引》的起草,上交所表示,具体来看,一是明确《开发指引》的适用范围为指数基金;二是规定新开发指数基金标的指数质量的具体指标;三是明确指数基金开发程序;四是要求指数基金在上市前完成建仓,使基金的投资组合比例符合有关法律法规、部门规章、规范性文件的规定和基金合同等法律文件的约定,体现指数基金跟踪指数的基本特征。深交所则表示,《开发指引》进一步明确ETF等上市指数基金的具体监管要求,一是细化指数基金管理人责任;二是规定标的指数质量指标;三是规范基金开发程序;四是明确基金建仓要求。

行业期待长足发展

近年来,指数基金特别是上市指数基金发

展迅猛,除了宽基类产品外,行业型和主题型指数基金产品更是成为投资者“一看就懂、喜闻乐见”的资产配置工具。

但行业的快速发展,难免泥沙俱下。行业内指数无序开发、产品重复建设、行业竞争变调等情况突出,特别是在指数编制和产品营销方面,行业内出现不少基金公司抢占赛道、“排挤”对手等情况。这样的情况,也导致监管部门及时介入。此前,就有基金公司人士向中国证券报记者透露,对ETF产品的监管已指向指数层面,即要求基金研发ETF产品所基于的指数必须运行一段时间。这是为了封堵部分机构布局ETF产品而无序地进行指数开发。

“此次沪深交易所同步发布开发指引,指数基金特别是ETF基金的监管有望进一步细化。沪深交易所提出的指数质量指标、基金开发程序、基金建仓要求等,都是直指目前指数基金发展中的症结所在。抢占指数、卡位产品等的无序竞争态势,有望在开发指引正式落地后获得改变。”上海一家基金公司指数与量化投资部门负责人表示。

中国证券报记者采访发现,公募基金机构虽然在指数基金的发展中,所处的竞争地位不同,但普遍对规范发展的呼声高涨,具有竞争优势的机构希望借助规范发展巩固优势地位,相对后发的基金机构希望通过规范发展获得行业的一席之地。

赚钱效应凸显 新基金发行市场火热

□本报记者 李惠敏 王宇霏

今年以来,在A股市场回暖、结构性行情显著的背景下,公募基金交出了一份不错的业绩答案。各类型基金平均业绩表现可圈可点,更有单只业绩突出的基金,暴赚超100%。

在公募基金尤其是主动偏股型基金显著的赚钱效应下,基金发行市场也一片火热。7月新成立基金吸金逾5000亿元,超过2015年5月,创下新的历史纪录;前7月新成立基金发行份额也打破了2019年全年的历史纪录,权益型基金发行份额则再次突破万亿大关。

医药基金今年大赚

Wind数据显示,截至7月31日,今年以来2607只(A/C份额合并计算)主动偏股型基金平均收益率达35.40%。其中,表现最好的是融通医疗保健行业A,收益率达103.14%;收益率超100%的还有招商医药健康产业,达101.59%。

工银瑞信前沿医疗、长城环保主题、长城久鼎、天弘医疗健康A、广发医疗保健A、宝盈医疗健康沪港深、富国精准医疗、富国生物医药科技和创金合信医疗保健行业A收益率也

均在90%以上。

此外,受益于结构性行情的被动指数基金表现也可圈可点,尤其是医药主题相关指数基金。

截至7月31日,今年以来被动指数型产品中,回报率最高的是招商国证生物医药,收益率达107.58%,其次是易方达生物科技,回报率也达到101.73%。这两只指数产品收益率均超100%。

同时,创业板相关ETF和半导体相关ETF也表现突出,华夏创业板动量成长ETF、华安创业板50ETF、长城创业板指数增强A、交银创业板50指数A、国泰CES半导体芯片行业ETF、华安创业板50、大成深证成长40ETF、国联安中证全指半导体ETF等回报率也超60%。

股市弹药源源不断

在公募基金显著的赚钱效应推动下,基金发行市场也创下多项纪录,爆款基金更是源源不断。众多爆款基金的发行,也使得7月新成立基金的发行份额打破多项历史纪录。Wind数据显示,截至7月31日,7月141只新成立基金发行份额达5389.40亿份,超过2015年5月的3025.74亿份,创单月新成立基金发行份额历

史新高;平均发行份额高达38.22亿份,也打破此前35.51亿份的历史纪录。

具体来看,7月新成立17只股票型基金,发行份额566.64亿份;67只混合型基金,发行份额2684.30亿份,创下混合型基金单月发行份额历史新高;53只债券型基金,发行份额2124.77亿份;此外,还有4只另类投资基金,发行份额13.69亿份。

从前7个月的整体情况来看,Wind数据显示,截至7月31日,年内新成立基金819只,发行份额已达16037.76亿份,仅7个月就一举超过2019年全年和2015年全年,刷新单年度发行份额历史纪录。

值得注意的是,前7月新成立的148只股票型基金发行份额达2273.34亿份,346只混合型基金发行份额8155.06亿份,权益类基金发行总份额已达到10428.40亿份,年内新发权益基金发行份额已经突破万亿。此前,只有2015年新成立权益基金发行份额突破万亿。

业内人士表示,由于公募基金今年以来赚钱效应显著,导致居民资产配置更多地转向权益基金。而万亿规模的新发权益基金,也正在为A股市场输送源源不断的弹药。

新华社民族品牌指数 9只成分股上月涨逾20%

□本报记者 林荣华

新华社民族品牌指数上周涨幅4.80%,7月份涨幅13.39%。当月,沪深300指数涨幅12.75%。从成分股表现看,7月份新华社民族品牌指数共有9只成分股涨逾20%。虽然A股市场成交额有所回暖,但基金经理普遍认为,后市整体将以震荡为主,市场风格难以出现极致转换,传统行业仍存一定结构性机会。

多只成分股表现强势

上周市场震荡上行,上证指数上涨3.54%,深证成指上涨5.43%,创业板指上涨6.38%,沪深300指数上涨4.20%,新华社民族品牌指数上涨4.80%。上周新华社民族品牌指数多只成分股跑赢沪深300指数。其中,广汽集团上涨17.14%,寿仙谷上涨13.03%。

从7月份涨幅看,上证指数上涨10.90%,深证成指上涨13.72%,创业板指上涨14.65%,沪深300指数上涨12.75%,新华社民族品牌指数上涨13.39%,共有9只成分股涨逾20%。其中,泸州老窖上涨29.48%,启明信息上涨27.86%,五粮液上涨27.10%,一汽解放、齐翔腾达均涨逾25%。此外,尔康制药、山西汾酒、杭萧钢构、广汽集团均涨逾20%。

上周,北向资金净卖出42.57亿元,连续三周净流出,但7月份仍净流入103.92亿元,连续4个月净流入。上周新华社民族品牌指数多只成分股获北向资金增持。以区间成交均价计算,北向资金净买入泸州老窖2.11亿元,净买入广汽集团1.76亿元,净买入片仔癀1.17亿元。

后市有望震荡上行

上周A股单日成交额重回万亿元以上,是否意味着全面牛市再度开启?

有基金经理认为,A股后市有望震荡上行,但大级别指数行情出现概率较小。风格方面,或难以出现极致转换,但传统行业存在一定结构性机会。

相聚资本总经理梁辉预计,下半年市场有望“震荡上行”。从经济基本面看,中国疫情防控形势较好,经济恢复程度也属于全球最快,全球资金涌向中国是比较确定的趋势。因此,A股结构性牛市基本面不会变。

工银瑞信基金指出,考虑到市场对经济恢复和改善已有一定预期,货币预期正在边际减弱,同时市场估值已经得到较大修复,外部因素不确定性加大,预计短期指数将维持震荡格局。

敦和资管表示,下半年大级别的指数行情发生概率较小。主要原因在于:一是全球超宽松的货币环境不可持续,政策已经边际收紧,利率水平、美联储资产负债表都在向中性水平回归;二是从流动性角度看,预计下半年会明显边际收紧;三是外部因素、海外部分经济体疫情二次爆发等风险因素并未消除。

风格方面,工银瑞信基金认为,市场风格将趋于均衡。在投资策略上,短期重点关注中报业绩主线及外部因素影响。从行业板块上看,继续建议关注券商、可选消费、TMT、新能源汽车和医药板块。

■ 富国基金专栏

富国基金:注重信用风险管理的债基大厂

近日,中诚信等多家评级机构集中上调了大批债券的信用等级。在国内外不确定因素仍然较多的当下,信用环境的改善显得尤为难能可贵。从背后的原因来看,“宽信用”政策取得成效,企业筹资性现金流回升,起到了至关重要的作用。

目前来看,下半年“宽信用”仍是政策主基调,因而企业的筹资性现金流问题不大,但不同发债主体的自身造血能力可能有很大的区别。自身造血能力强的企业,其经营性现金流将得到改善,偿付能力将更加坚实。而自身造血能力弱的企业,经营性现金流若持续恶化,仍可能出现违约的情况。因此,目前对信用风险仍然不能忽视。

除了少数情形外,固定收益类产品几乎

都会投资信用债,不同类型的产品可能有不同的投资策略。保守型产品会将大部分资产配置于国企债,对信用风险诉诸信仰,放弃对潜在回报的挖掘。积极型产品则倾向于投资产业债,主动承担信用风险以获取超额回报。大多数产品基于两者之间,对各类发行主体均衡配置,试图平衡信用债的收益与风险。

富国基金旗下固定收益产品布局全面,类别划分精细,力争为不同风险偏好的投资者提供适合的风险管理工具。其中,富国国有企业债(000139)在信用工具上相对谨慎,主要投资于中短久期的国企债,尽量规避市场波动和信用事件对净值的影响,争取获得较为稳健且高于货币基金的投资收益。富国产业债(100058)对待信用风险的态度则相对

积极,主要投资于中高等级产业债并通过分散持债控制组合风险,以期为消费者带来较为丰厚的长期回报。富国信用债(000191)处于两者之间,持续根据信用环境及收益水平,动态调整各类信用债的配置比例,较好的实现了获益潜力与风险控制之间的平衡。

值得强调的是,要真正挖掘出高性价比的优质个券并不容易。一个重要的背景是,近年我国债券市场不断扩容,发行主体日益多元。然而,评级机构给出的信用等级存在虚高和分布不均的问题。相对而言,以交易价格为基础的市场隐含评级更有参考性,但要在此之上做二次挖掘的难度不小。

富国投资级信用债(007616)将主要投资范围限定在中债市场隐含评级为AA

(包含AA(2))及以上的信用债,在市场已经严格筛选过一次的背景下,做进一步的信用挖掘,可谓“螺蛳壳里做道场”。自去年9月成立以来,基金净值累计上涨3.55%,明显高于同期业绩比较基准0.68%的涨幅,展现了富国基金优秀的固定收益投资能力。(数据来源:定期报告,截至2020-06-30)

经过多年的发展,富国基金已率先在业内构建了信评委、信用研究部、基金经理的三级信用管理体系,并自主开发了内部评级体系,力争持续为消费者提供优良的信用风险管理工具。(陈杰)

