

申报火热 基础设施公募REITs落地在即

□本报记者 吴娟娟 张焕昀

“项目已经报上去了。”一家公募基金人士谈及基础设施公募REITs的筹备进展时表示。

国家发展改革委、证监会日前公布基础设施公募REITs相关规定后,相关机构火速行动。业内人士预期,“首批项目质地会比较好”,基础设施公募REITs在为投资者提供全新的资产配置工具的同时,也为资产管理机构打开了全新赛道。

项目陆续上报

证监会网站8月7日消息,证监会近日发布《公开募集基础设施证券投资基金指引(试行)》(简称《指引》)。证监会称,下一步,将按照《指引》及相关法律法规要求,坚持“稳中求进”总基调,推动基础设施REITs平稳落地,并及时总结试点经验,不断完善监管制度。

据中国证券报记者了解,上海某基金公司已经上报了相关项目,不过该公司并未透露申报的具体类型。该公司负责人表示,各家公司关注的项目不尽相同,预计申报的项目将比较分散,“调研过程中也没有碰到过同行”。此前,有部分机构人士曾表示,担心各家机构申报的项目类型会比较趋同。

华南一位REITs方面的资深业内人士也透露,有机构已经上报了项目,预计首批基础设施公募REITs底层资产质地较佳。

7月31日,国家发改委办公厅发布“关于做



新华社图片

好基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)试点项目申报工作的通知(发改办投资〔2020〕586号)”(简称“586号文”)在谈到基础设施公募REITs的底层项目时提到,聚焦重点区域,聚焦重点行业,同时鼓励国家战略性新兴产业集群、高科技产业园、特色产业园等开展试点。此外,586号文明确,酒店、商场、写字楼、公寓、住宅等房地产项目不属于试点范围。

哪些项目有望成为基础设施公募REITs的首批项目?

对此,德邦基金表示,从收益方面以及受市场欢迎程度来看,交通设施、城镇水电气热供应、城镇污废处理等公共基础设施项目通常收益较低,存在靠政府补贴的情况,缺乏收益率吸引力;而新型基础设施项目涉及仓储物流、数据中心、战略性新兴产业集团、科技园区等,项目市场化率和收益率均比较高,成为首批REITs试点的可能性较大。

据了解,投资者投资REITs的总收益包含

两个部分:股息收益和资本利得收益。586号文要求“试点项目现金流持续稳定且来源合理分散,投资回报良好,近3年内总体保持盈利或经营性净现金流为正。预计未来3年净现金流分派率(预计年度可分配现金流/目标不动产评估净值)原则上不低于4%。”

部分市场人士预测,首批基础设施公募REITs提供的股息收益率在4%—6%之间。如果底层资产质地较好,则股息收益率可能会更靠近4%,基础设施公募REITs的资本利得收益则取决于市场交易情况。业内人士表示,由于基础设施公募REITs投资与股债市场相关性低,将成为重要的资产配置工具,更适合投资者长期持有。

为公募基金打开全新赛道

业内人士认为,基础设施公募REITs为公募基金打开了全新赛道。鹏华基金表示,市场对公募REITs呼声已久,经过监管层和市场各

方的深入研究和努力,最终选定以基础设施为底层资产来开展公募REITs。这是贯彻落实关于防风险、去杠杆、稳投资、补短板的重大举措,有利于积极支持国家重大战略实施,深化金融供给侧结构性改革,强化资本市场服务实体经济经济能力,进一步创新投融资机制,有效盘活存量资产,促进基础设施高质量发展。

博时基金表示,目前公司正在全力筹备推进项目。产品形式完全按照《指引》规定的交易结构设计。基础设施公募REITs的投融资管理和资产运营的职责对于基金公司来说,是全新的角色定位,机遇与挑战并存。在投融资管理层面,《指引》规定基础设施公募REITs可以扩募,购买和出售资产。资产运营层面,需要制定针对性的运营策略,提升基础设施项目的盈利水平。

此外,据中国证券报记者了解,多家一线基金公司均表示对基础设施公募REITs很感兴趣,会与旗下子公司合作推进相关项目。

腾安基金“一起投”上线

□本报记者 吴娟娟 李惠敏

日前,腾讯旗下基金销售公司腾安基金推出投顾业务“一起投”。自8月12日起,投资者即可通过微信支付体验“帮你投”。自2019年12月拿到基金投顾试点资质后,腾讯的“基金投顾”业务终于启程。整体来看,18家已获投顾试点的机构中,已有6家机构上线投顾服务。

“一起投”上线两个策略组合

中国证券报记者了解到,8月12日,腾安基金通过腾讯理财通开放投顾服务线上预约功能,命名为“一起投”,未来将逐步向所有用户开放。

目前,“一起投”只上线了两个策略组合,“一起投中欧超级股票全明星”和“一起投南方稳添利”。“一起投中欧超级股票全明星”由腾讯提出组合构建需求,中欧基金提供组合方案。该组合中有11只基金,包含货币基金、混合基金、股票型基金,其中混合型基金组合占比74.17%,股票型基金占比24.13%。尽管策略由中欧基金提供,但组合中也有南方、易方达、华安等基金公司产品。由于股票仓位比较重,该组合会随市场震荡而产生波动,按照历史情况来看,有时候回撤幅度较大,因此“一起投”建议用户持有两年以上。与此同时,“一起投南方稳添利”适合“求稳的钱”,对用户银行理财的替代。组合波动较小,预期收益也相对较低。

总体来看,与其他机构相比,腾安基金的基金投顾特点包括:第一,腾讯与有基金投顾试点资质的基金公司合作。基金公司的投研能力叠加腾讯对用户需求的洞察,为用户打造最合适的投顾策略组合;第二,“一起投”每年正常收取投资顾问服务费,但免收所有基金申购费,且不向用户收取调仓费用;第三,目前仅有两个策略组合,满足大部分用户理财替代和投资的需求,后续会提供更丰富的策略组合;第四,依据腾讯平台实力,后期在与投资者互动方面也有望成为“一起投”区别于其他基金投顾的特色。

此前,阿里巴巴旗下蚂蚁基金也携手先锋领航推出了“帮你投”。“帮你投”和“一起投”两者的区别在于,前者底层购买的均为指数基金,其中相当一部分是费率低廉的被动指数基金;后者底层购买的均为主动管理型基金。费率方面,两者均收取投资顾问费用,“帮你投”收取申购费和调仓费用,而“一起投”不收申购费和调仓费。至于投资顾问关键的“顾”的部分,由于目前推出时间都还比较短,还有待投资者检验。

业内人士介绍,“谁接受服务谁付费”是买方投顾运营的基础,只有这样的商务模式才有可能诞生完全站在用户角度考虑的投资顾问,这也符合监管对投顾业务的指导思想。

业务发展稳健

2019年10月证监会下发的《关于做好公开募集证券投资基金投资顾问业务试点工作的通知》指出,基金投顾业务按照“试点先行、稳步推进”的步骤实施。此后,易方达、南方、华夏、嘉实和中欧5家基金公司或旗下子公司正式获得证监会首批基金投资顾问业务试点资格。2019年底,第二批基金投资顾问业务试点机构出炉,蚂蚁基金、盈米基金和腾安基金获批。2020年3月基金投顾试点再扩容,7家券商及3家银行入围。

目前,18家已获投顾试点的机构中,共有6家机构上线了投顾服务,已上线的基金投顾发展稳健。具体来看,用户数方面,蚂蚁集团数字金融财富事业群总经理蔡君日前表示,

“帮你投”上线4个月就已帮助了超40万用户,管理规模也达几十亿元。此外,另一家已上线基金投顾的基金公司介绍,上线至今已有几万用户。

以往,“基金赚钱而基民不赚钱”的问题频频出现,尤其是部分基民热衷“追涨杀跌”。支付宝平台数据显示,与以往普通基金用户相比,“帮你投”用户的交易频次下降超四成。先锋领航投顾CEO张宇曾表示,截至6月底,“帮你投”上线3个月来,七成用户获得正收益,而在“帮你投”上线当日购买且持有至今的用户近100%都获得正收益。一家正在运营的基金投顾机构同样表示,就自家数据观察,从基金投顾推出就买入组合并持有至今的用户100%获得了正收益。不过,也有业内人士表示,2020年权益市场表现比较好,基金投顾的服务还需更长时间的检验。

市场调整空间有限

公募寻觅入场良机

□本报记者 余世鹏

11日,A股市场冲高回落,但成交量依然维持在万亿元以上,北向资金持续净流入。公募机构指出,目前流动性未有明显收紧迹象,市场调整的空间相对有限。接下来,上市公司半年报业绩将成为行情发展的关键因素。其中,半导体和5G等高景气度板块的业绩相对确定,高估值有望通过业绩增长来消化。

成交量维持高位

11日,在消费板块助力下,沪指一度站上3400点。由于部分板块未能接棒做多,市场人气随后走低导致股指回调。从盘面上看,食品饮料和银行等热门板块仍受资金追捧,部分军工概念股也逆势上行。

资金面上,市场成交量依然维持高位。Wind数据显示,11日两市合计成交1.13万亿元,连续10个交易日维持在万亿元以上。白酒和银行等热门板块,成为大资金争相涌入的对象,净流入规模均在10亿元以上。

招商基金指出,预计短期市场仍将处于区间震荡格局,部分前期涨幅较高的板块存在一定获利回吐压力。但是,目前流动性未有明显收窄。

科技板块业绩确定性强

长城健康生活灵活配置混合拟任基金经理谭小兵认为,这两年来A股龙头公司或者相对优质的公司变得越来越“贵”,核心原因在于流动性宽松。“在全球流动性宽松趋势不变情况下,这些公司的估值,难回到历史估值中枢以下。”

上投摩根科技前沿的基金经理李德辉则指出,当前市场流动性保持相对宽松状态,经济大概率在下半年企稳上行,对后续市场相对较乐观。因此,即便医药、消费和科技等热门板块估值确实不算便宜,但展望未来一年,很多公司仍然可以通过业绩的增长消化高估值。

以科技板块为例,创金合信科技成长股票基金经理周志敏指出,科技板块在7月初期涨幅强劲,之后由于外部环境影响,电子和5G等细分领域的走势转弱。短期来看,随着半年报陆

续披露,业绩仍是科技行情的主要驱动因素。“从目前的政策来看,国内以5G、数据中心、基础软件为代表的新基建板块确定性加强,受扶持力度有可能超预期,相关公司业绩相对确定。”

“长期来看,无论是国家安全、社会治理还是产业升级,强大的科技产业支持必不可少。”周志敏说,当前,自上而下鼓励科技行业发展、补强科技行业短板的措施不会改变,科技行业的发展又必须与资本市场相结合。而根据建设进度和业绩结算周期推算,科技相关产业链的公司业绩,下半年有望进入释放阶段,行情也有望从“左侧”转入“右侧”。

部分行业布局时机成熟

在策略布局上,招商基金总经理助理、投资管理一部总监王景指出,当前,坚持低波动与低回撤、防守与进攻策略并存,是实现绝对收益的基础,应继续关注好公司与好赛道,发现盈利确定性赚取企业成长带来的价值收益。她表示,接下来继续看好医药、消费、TMT、新能源等板块。

谭小兵表示,从A股近十年的发展历程来看,投资医药、消费、信息技术等行业所带来的收益明显超越宽基指数和其他行业。当前,我国

正处于健康需求、科技创新、消费升级陆续爆发的阶段,与居民健康、生活相关的领域都有较大发展空间。医药、消费、科技是市场长期的黄金赛道,也是与居民健康生活、品质生活息息相关的行业,布局时机已经成熟。

“从产业周期的角度来看,5G、云计算、物联网、信创确定性会带来科技行业新一轮成长周期,业内相关公司的业绩有望落地,而目前上述板块都还处于产业周期的初期阶段。”周志敏认为,接下来会继续看好5G设备商、传输网、云计算、信创产业和新能源车等领域的政策驱动机会,以及物联网板块的投资机会(包括车联网、产业互联网、新型硬件等)。其中,半导体行业作为上述新兴产业的重要支撑,未来有望持续发展,多点开花。

诺安和鑫灵活配置混合基金的基金经理蔡嵩松认为,“国产替代”带来的需求增长,能支撑半导体在未来五年成为“单边增长”行业。基于中长期视角,半导体行业部分企业静态市盈率高企的现象不足为虑。“目前,有不少半导体龙头公司的市值超过千亿,估值也处于高位,市场普遍认为它们‘太贵’。但在我看来,从长周期看,它们才刚刚起步。半导体龙头公司的市值和市占率还有可观的提升空间。”

构建差异化曲线 提供多元金融服务

(上接A01版)

夏敏:徽银理财成立之初,在确保各项业务稳步推进、满足消费者投资需求、支持实体经济建设的同时,将深耕投研体系、销售网络、金融科技等能力建设,以构建差异化的行业领先地位。

在与其他资管机构合作过程中,徽银理财将以构建具有深入持久合作关系的金融生态为目标,从业务开展需求和长期能力建设两个维度切入。一方面,通过委外业务、投资顾问、产品代销等合作,确保市场规模稳步增长,夯实基本盘。另一方面,将着重在投研体系建设、产品谱系研发、金融科技等方面与外部机构开展相关合作,加强自身能力建设,为政策红利之后的发展做好准备。

以“真资管”转型为主线 提供多元化金融服务

中国证券报:徽银理财目前发展如何?将有

哪些重点布局?

夏敏:今年,公司开业伊始,徽商银行党委书记、董事长吴学民提出,徽银理财将在服务安徽地方经济发展,促进长三角区域金融一体化,满足区域内客户资金通融、资产管理和服务需求等方面发挥更加积极的作用。

开业以来,公司以“服务实体经济增长,服务居民财富增长”为宗旨,围绕“成为有一定全国影响力的专业资产管理机构”的目标,不断增强金融服务实体经济能力,满足居民财富增值需求,加大各项业务拓展力度,总体实现了“开好头,起好步”的良好开局。此外,公司在治理架构、投研体系建设、产品谱系搭建、风控平台对接、科技保障支撑、外部机构合作等板块均已完全耦合。

目前,资管市场各类机构发展阶段不同,业务侧重各异,发展路径多样,但是资产管理行业作为一个整体,有其自身的发展周期和规律。

徽银理财将在保持业务规模稳健增长、满

足居民财富增值需求和支持实体经济发展的同时,以“真资管”转型为主线,建立市场化的运作和运营机制,集中力量推进各项能力建设,积极响应国家战略,重点关注战略新兴、科技创新、先进制造、消费升级、国际业务等专业领域,充分发挥区域内产研融合作的优势,精准对接长江经济带和长三角一体化的发展规划,致力于提供跨市场、多元化、高质量的金融服务。

积极构建反哺机制 实现与母行优势互补

中国证券报:目前公司与母行的联动情况如何?是否考虑自建资源,如拓展母行以外的渠道、自建网络销售渠道等?

夏敏:作为徽商银行的全资子公司,徽银理财从筹备、开业到业务开展都得到了母行全方位的大力支持。母行的销售渠道、项目储备和客户资源是公司起步阶段业务发展的重要

基石。在满足资管新规要求的前提下,徽银理财与母行在客户分层管理、产品销售渠道、行业链式开发、品牌支持、IT建设等方面建立协作平台。公司也在积极构建反哺机制,逐步打造自身投研能力和业务平台,最终实现与母行优势互补。

在深耕母行销售渠道的同时,徽银理财高度重视自身直销和代销渠道建设。直销渠道方面,公司将重点针对互联网渠道进行布局,提升科技支撑保障能力,打造徽银理财品牌App,构建线上渠道的核心竞争力。此外,着力绘制大客户客群画像,以个人客户和战略级机构客户为基石,打造产品的线下直销网络。代销渠道方面,在依托母行原有渠道的同时,徽银理财将积极开展与电商平台合作,将电商服务作为徽银理财拳头业务,逐步实现线下向线上渗透,服务长尾市场,为公司后期搭建覆盖省内乃至全国、同业、线上线下的立体化销售渠道。

除了黄金,通胀受益资产还有这些

□ 兴证全球基金 黄可鸿

对于刺激经济增长。据统计,自从1971年纸币与黄金脱钩之后,全球CPI基本上没出现过负值。特别地是阶段应对疫情的环境下,预计较长时间内都难以退出宽松周期,反映在资产配置上的关键点就是要远离现金。

想战胜印钞机?关注通胀受益资产

首先,可以关注权益类资产。整体上看,超发的货币将推动更多资金流入股市,加之对经济改善的预期,将推动股价上升;另一方面,信贷扩张也有助于企业利润

改善。

具体来说,一些企业将受益于流动性宽松和货币超发,例如有研究指出3类值得关注的方向:涨价抗通胀”

主要是大宗商品在股市中的反映,“涨价抗通胀”则关注

行业业绩增长的表现,货币抗通胀”是受益于货币超发的

金融、地产行业,但股市也受到许多复杂因素影响,与股

市的急涨暴跌相比,权益类基金更适合普通投资者进行配置。

其次,实物类资产理论上会直接受益于通胀,例如

黄金、大宗商品和房地产。具体到黄金,长期来看其更

偏向“保值”的功能,而非增值。此外,数字货币也被认为是货币宽松、美元走弱的受益者。比特币7月一度涨破11万美元,但它暴涨暴跌,有较大的波动风险。

总体来看,权益类基金更加适合普通投资者,通过

基金委托专业机构进行投资,不仅比自己炒股省心省力,也有机会在长期争取超额收益。

风险提示:本公司承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则

管理和运用基金财产,但不保证基金一定盈利,也不保证

最低收益,投资者投资于本公司基金时应认真阅读相关

基金合同、招募说明书等文件并选择适合自身风险承受

能力的投资品种进行投资。我国基金运作时间较短,不能

反映股市发展的所有阶段。基金过往业绩并不预示其未

来表现,基金管理人管理的其他基金的业绩也不构成基金

业绩表现的保证,基金收益有波动风险。基金投资有风

险,请审慎选择。本文观点仅代表个人,不代表公司立场,

不作为投资建议,仅供参考。

兴证全球基金

兴证全球基金