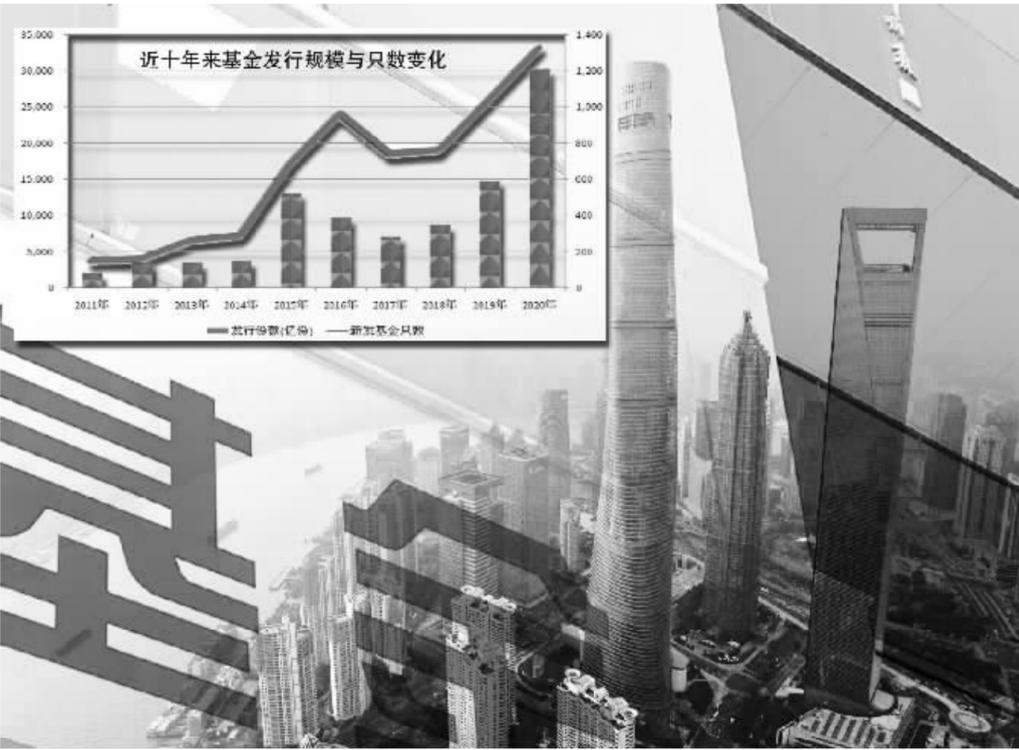


2020基金“盛世”：业绩推升规模 权益产品翻身

□本报记者 李惠敏 张凌之

即将过去的2020年，是继2019年后基金市场再度全面繁荣的一年。公募基金新发规模超三万亿元，百亿爆款基金多达40只，1128只基金净值增长率超50%，权益投资能力较强的基金公司异军突起。

全面繁荣的背后，是居民大类资产配置轮动新周期的开启，也是资本市场改革成效的体现，更是资本市场不断走向成熟、长期投资理念深入人心的重要标志。展望2021年，部分基金人士表示，“爆款”“创新”仍将是行业最大的增量来源。



新华社图片 数据来源/Wind 制图/王春燕

业绩与规模双丰收

继2019年后，2020年公募基金再度实现大丰收。主动偏股型基金业绩“遍地开花”，平均收益率达到46.22%。Wind数据显示，截至12月29日，2020年以来已有42只主动偏股型基金收益翻倍，94只净值增长率超90%，1128只净值增长率超50%。表现最好的是农银汇理工业4.0，净值增长率达到155.74%。

在上海证券基金评价研究中心负责人刘亦千看来，近两年基金业绩好的核心原因是市场表现比较好，货币环境宽松以及权益投资性价比提升。同时，监管政策的进一步引导，尤其是注册制的推出使得市场定价更有效。

丰收的不仅仅是业绩，还有规模。2020年以来，1330只新基金募资总规模超3万亿元，创下新基金发行纪录。梳理发现，合计40只新发基金首募规模超过百亿元，汇添富基金占据10只，易方达基金有6只，鹏华、南方和华夏基金各有3只。百亿爆款基金的管理者普遍是绩优基金经理。例如，茅炜、王博管理的南方成长先锋A、胡昕炜管理的汇添富中盘价值精选A、王宗合管理的鹏华匠心精选A、饶晓鹏管理的华安聚优精选，均在短短一天时间内完成300亿元的募集目标。在这批爆款基金中，胡昕炜、王宗合、劳杰男、归凯、焦巍等基金经理管理的产品均获得过金牛奖。

权益大时代来临

公募基金“盛世”的背后，是三大核心变量

的推动。一是居民大类资产配置向权益资产轮动的过程刚刚开始。泓德基金副总经理温永鹏表示：“在中国居民资产配置中，权益类资产相比国外处于非常低的位置。这类资产和国民经济发展高度相关，增加这部分资产的总体配置，能让老百姓更好地享受中国经济增长和发展的红利。”

二是增加直接融资比重符合经济发展和转型趋势。温永鹏表示，增加权益市场融资的比重，能更好地调节各类融资的比例，使经济杠杆率达到较均衡合理的位置，为中国经济长久的发展奠定基础。

三是A股市场不断成熟，长期投资理念不断普及，机构化程度不断提高，这是公募基金大发展的基础。

权益业绩对基金规模增长的正向循环正在形成。从2020年非货币基金规模排名来看，部分权益能力强的基金公司跻身前列，而银行系基金公司整体则呈现后退之势。

根据中国证券投资基金业协会数据，截至2020年三季度，非货币基金月均规模排名前二十的基金公司相对2019年四季度有较大差异，其中鹏华基金闯进前十，交银施罗德基金、银华基金和景顺长城基金跻身前二十。以上基金公司的非货规模较2019年末均出现大幅增长。

“权益能力强的基金公司发展突出是必然的。”刘亦千表示，监管政策和市场都在推动居民储蓄转向高质量的权益投资，既可以通过权益类基金优化资本市场配置，同时也能让老百姓受益于经济转型升级的红利。

创新与爆款将加速落地

回顾2020年的公募基金行业，创新与爆款成为行业发展的巨大推动力。科创板50ETF、创业板定开基金、新三板基金等创新产品纷纷落地。多位基金人士预计，2021年创新与爆款仍将是基金行业最大的增量来源。

偏股型基金大发展的势头还在延续，公募基金在A股的持股市值占比有望进一步扩大。天弘港股通精选基金经理刘国江表示，居民增加权益类资产配置比例是一个长期趋势，未来中国权益市场的投资机会是趋势性的。中国居民的权益类资产配置比例比海外低很多，优质权益类资产的吸引力将不断增强。

与此同时，在权益基金大爆发的背景下，“固收+”产品或成为2021年基金规模的最大增量。温永鹏表示，长期看好“固收+”产品。从中国居民的资产配置结构来看，存款占比居高不下，但银行理财推出后，规模迅速攀升，反映了居民的旺盛需求。而“固收+”产品本质上也就对应了这一类客户的需求，基础庞大。

“固收+会出现大爆发。固收+的核心本质是未来将有更多类似信托的资金涌入基金市场，此类资产首选的是具有一定收益保障且风险相对可控的品种。”刘亦千指出。

主动创新能力也是部分基金公司重点求索的方向。温永鹏表示：“无论是这些年推出的科创板、新三板，还是注册制，均旨在发挥中国资本市场的定价功能，为投资者服务。未来公募基金行业将不断通过自己的专业优势推出更多的创新型产品。”

金牛私募大佬定调2021

长牛不变 分化加剧

□本报记者 王宇露

展望2021年，金牛私募投资经理们普遍表示，A股有望延续长牛、慢牛的趋势，股票资产的吸引力将持续提升。市场将延续结构性行情，板块间的分化将加剧。需警惕部分行业的估值泡沫，关注盈利增长，以盈利增长来对抗估值收缩。

有望延续长牛趋势

2020年以来，A股的表现十分亮眼，外资流入持续加速。对此，拾贝投资创始人胡建平表示，股票相对于其他资产的地位正在发生根本性变化，中国资产也在发生类似的变化，“买股票”和“买中国资产”可能是投资史上的一次地壳运动，它将压倒性的超越日常波动而成为主导趋势。

胡建平称，对于全球投资者而言，中国是一个独立性很强的发动机。随着中国资本市场的逐步开放及全球投资人对中国的了解加深，中国资产的成长和独立性对于全球配置有着不可替代的价值。对于国内投资者而言，随着各类无风险资产收益率明显下降，股票资产的相对吸引力上升。虽然从投资回报的角度，收益率有所下降，投资进入白银时代，但是从股票市场可以惠及更多投资者的角度看，黄金时代才刚刚开始。

展望未来，星石投资董事长江晖称，2021年经济复苏将是确定性的趋势，在供给有效出清，需求持续复苏，供需缺口已经出现的背景下，有可能迎来新一轮产能扩张周期。这轮扩张预计持续时间

更长，涉及的产业链环节更多。同时，企业盈利正在以强劲的趋势加速回升，上市公司ROE已经迎来长期拐点，利润增长有望创10年来最高水平。2021年A股的盈利驱动力将超过流动性边际收紧带来的估值收缩，盈利增长有望驱动A股延续长牛、慢牛。

结构分化更加明显

结构性行情已成为近两年市场的主旋律。展望2021年，金牛私募投资经理认为，结构性行情将持续，板块和公司间的分化将进一步加剧。

源晟晟创始合伙人曾晓洁表示，2021年伴随经济的恢复，流动性会相应收缩，但市场仍有机会，只是内部的分化会加剧。很多优秀公司还有机会延续自己的慢牛行情，景气度超预期的赛道及其中的优秀公司，传统行业中市场份额不断提升的龙头公司，以及受益于海外经济复苏且竞争格局较好的公司都值得去深入发掘。而对于长期成长空间大、基本面很好但前期已经涨幅较高的标的来说，如果遇到系统性回调，从中长期角度来看，是难得的参与机会。

重阳投资总裁王庆表示，展望2021年，经济恢复性增长，虽难有惊喜，但结构性亮点精彩纷呈。中国权益投资正在进入跨市场、全生命周期投资的新时代，市场关注度高，研究充分、交易活跃的股票，将享受估值溢价。

王庆称，2021年A股仍将延续结构性行情特征，投资者需要降低收益率预期，在策略上做到攻

守兼备。在选股上，优质赛道与传统行业同样存在结构性机会。优质赛道需更加注重估值与成长确定性的匹配度；传统行业在均值回归过程中，同样需要对公司的质量和增长潜力仔细甄别。

警惕估值泡沫

江晖表示，2021年将会更关注高资产壁垒的公司。这些公司的核心经营资产通过持续的资本投入或长期的渠道积累，形成了较长时间的高资产壁垒。在经济的上行阶段，这类公司供给刚性显著，充分受益于经济扩张，需求的改善将体现为企业盈利的强劲增长。高资产壁垒公司主要包括重资本行业，比如有色、高端装备等，以及厚渠道行业，比如可选消费、线下服务等。

在泊通投资董事长卢洋看来，2021年宏观上最大的确定性是稳货币、紧信用，在这样的宏观背景下高估值板块面临压力。从目前A股估值来看，高估值蓝筹板块泡沫化较明显，而低估值蓝筹和大部分中小市值公司被严重低估。估值纠错的行情随时可能发生，在下跌过程中由于主力资金介入，那些抗跌的板块将成为未来行情的主力军。

千合资本董事总经理崔同魁表示，近期周期股的上漲更多地是由于估值修复，很难系统性持续下去。中长期看好市场的逻辑并没有发生变化，依然看好慢牛格局。即使2021年资金面阶段性偏紧，市场整体估值收缩，其投资策略依然还是寻找阶段性景气度最高、增长最确定的行业，用业绩的增长来对抗估值的收缩。

逾九成私募打算持股过元旦

青睞新能源车、消费、医药等人气行业

□本报记者 王辉

A股市场2020年交易进入倒计时，元旦假期“持股”还是“持币”的问题是投资者短线关注的焦点。来自私募业内的一份最新问卷调查显示，对于元旦假期应当持股还是持币，有高达逾九成的私募机构表示将持股过节。与此同时，对于2021年元月的A股市场表现，有八成私募看涨。

私募乐观看待后市

国内某三方机构本周展开的一份最新问卷调查显示，截至12月29日，在该机构调查的超过50家私募机构中，有76%的私募机构表示，市场结构性强势仍在延续，坚定保持原有仓位和组合过节。与此同时，选择“进一步看好后市表现，加仓过节”的私募机构比例也有16%。而认为“全球疫情及外盘市场可能存在不确定性，选择轻仓或减仓过节”的私募机构占比则仅为8%。

在2021年元月A股的涨跌预期方面，接受问卷调查的私募机构，有高达80%的机构表示看多2021年首月A股表现。

翼虎投资研究总监曾雨分析称，当前全球金融市场流动性充裕，国内的流动性并未显著收紧，经济数据同比、环比继续改善，A股市场未来一段时间更可能呈现出震荡偏强的运行格局。因此，该机构将保持原有仓位和组合过节。

榕树投资称，预期A股市场仍有望呈现跨年行情。当前市场资金面较为充裕，在全球市场整体交投热度较高的情况下，元旦期间持股过节更加合适。

志开投资认为，临近年末，指数波动明显增大，市场风格分化显著。获利了结、布局抢跑和业绩冲刺等因素交织，短期内

中国诚通掌门人

解码国资运营“巧手”“匠心”

(上接A01版)通过吸引投资、基金募集、改制转让等方式进行资金筹集，通过企业经营能力提升、资产处置开展现金创造。

咬定青山不放松 ——打造国资提质增效“推手”

除了资产经营的长足发展，基金投资也成为中国诚通的“金字招牌”。目前，中国诚通构建了总规模近7000亿元、首期规模超2300亿元、已投资项目超过100个的基金群，成为股权投资“国家队第一方阵”，领投多家龙头企业和大型平台公司。

朱碧新说，重点是打造好两只“国家级”基金，即中国国有企业结构调整基金（简称“国调基金”）和刚刚挂牌成立的混改基金。

国调基金成立于2016年，总规模3500亿元，首期规模1310亿元。截至2020年11月20日，国调基金签约项目103个，签约总金额1154亿元；已交割项目99个，交割金额903亿元。“国调基金有效推动央企在航空、建筑、能源、制造、环保、健康医疗大数据、运输、粮食安全等领域的产业集聚和转型升级。”朱碧新说，国调基金一期既实现了推动国企改革、转型升级的目标，又获得了市场化的投资回报；目前已启动国调基金二期募资工作，争取2021年内成立。

“混改基金总规模2000亿元，首期募资金额707亿元，于2020年12月29日在上海挂牌。”朱碧新透露，混改基金主要投向国有企业混合所有制改革及反向混改项目，重点布局国家战略领域、科技创新领域和产业链供应链关键领域。央企、国企混改试点企业、双百企业、科改示范企业均为其投资对象。

此外，作为市场化债转股实施机构之一，中国诚通设立了总规模1000亿元债转股专项基金，投资了中国中化、中国铁建、中国电建、中国节能、中国建筑、国家电投、柳工、山东高速等央企及地方重点国企债转股项目，合计金额97.65亿元，带动社会资本374亿元，支持中央及地方国企发展，为被投资企业平均降低负债率6.62个百分点。

咬定青山不放松。“基金投资的主要目的不仅是为了赚取利润，而是要充分发挥基金投资引领作用，推动国有资本向重要行业和关键领域集中，服务国家战略，服务国资国企改革发展。”朱碧新反复强调，中国诚通要真正成为央企改革发展、国资提质增效的“推手”。未来，如何发挥运营公司作用，利用资本市场加快解决关键技术“卡脖子”问题，推动技术创新和产业升级，是中国诚通重点研究和布局的方向。

鲲鹏展翅任翱翔 ——锤炼高质量发展“能手”

改革让中国诚通获得新生，也赋予中国诚通新的历史使命，并将继续推动中国

市场震荡可能会有所加剧，因此该机构在节前将会适当减仓。在经济基本面持续复苏的背景下，投资者应该保持积极心态把握未来3-6个月的做多时间窗口。A股主要股指在2021年1月和未来数月，上行的概率要远大于回调的风险。

关注热门行业年初表现

在2021年年初具体看好的投资方向上，相关问卷调查显示，目前有56%的私募机构依然看好2020年和近段时间的人气行业，如新能源车、消费、医药和部分科技细分赛道。此外，周期股板块也获得了32%私募的“赞成票”。

志开投资称，2021年1月将重点关注“双循环”背景下受益于经济复苏的消费板块，以及符合政策支持导向、行业景气度持续向上的成长股。具体包括光伏、新能源车、消费电子，以及以新材料为代表的高科技新兴产业和先进制造行业。

榕树投资表示，在2021年开局阶段重点看好新能源板块，新能源方向甚至可能将成为2021年A股市场的核心主线。从长期来看，新能源是未来国家能源战略的确定性方向，行业的发展空间巨大。

曾雨认为，新能源汽车和光伏仍会是2021年的核心主线，但新能源汽车因基本面的反映更持续，会表现更好。此外，科技板块经过前期的深度调整，叠加国家政策的大力扶持，目前已进入震荡磨底的阶段，值得逢低配置。而在消费和医药板块上，部分消费股2020年估值提升较多，2021年的预期收益需要适度调低；医药板块中面向消费端的疫苗和医疗服务，在2021年开局可能会逐步展现出较好的投资价值。

诚通砥砺前行。在朱碧新看来，随着国企改革三年行动启动，打造国有资本市场化运作专业平台是中国诚通三年行动的总抓手，成为具有全球竞争力的国家财富运营管理机构和国家治理可以信赖的资本力量是中国诚通的战略愿景。

“截至目前，公司合并资产总额4000亿元，净资产2100亿元，利润总额100亿元，基本实现公司的‘十三五’目标。”朱碧新表示，“十四五”时期，中国诚通的目标是“翻番”，力争资产规模总量过万亿元，具备更强大的资本运营实力，更好地发挥资本运营作用。对此，中国诚通将深化改革，不断完善上述四大业务平台。

具体而言，在基金投资方面，要突出规模化、系列化、差异化、协同化的功能特点，打造具有鲜明运营公司特色的诚通基金群。朱碧新说：“将用好国调基金和混改基金，重点支持中央企业结构调整、战略性新兴产业、新动能培育等重大战略项目，助力国有企业加大混改力度。”

在资产管理方面，要做好“升级版”这篇大文章。朱碧新说，一是坚决落实党中央对培训疗养机构转型发展普惠养老的工作部署，集中接收、快速盘活培训疗养机构改革资产。二是牵头组建中央企业资产管理平台公司，积极参与央企“两非”剥离专项治理工作。三是持续做好央企海工装备资产平台等专业化整合平台的运营工作。

在股权管理方面，一是继续按国资委部署，参与一级央企股权多元化，成为央企的积极股东，推动其高质量发展。二是全面盘活划入上市公司股份，实现划入股份保值增值，建立委托管理、ETF运作和自营投资相结合的股权运作体系，探索央企上市公司市值管理机制。朱碧新介绍，2018年以来，中国诚通先后定制了央企结构调整、国企一带一路、开放共赢(A+H)指数并授权基金公司发行相关ETF产品，在盘活中央企业存量股权，推动国有资本保值增值，助力相关企业降杠杆、减负债等方面发挥了积极作用。两年来，累计盘活存量国有股权超过400亿元，实现中央企业净资产增加额200亿元；ETF基金运作稳健，实现年均100%以上的绝对收益，促进了国有资本的保值增值。

在完善金融服务功能方面，朱碧新希望加快提升公司的金融服务功能，根据产融结合需要和中央企业产业发展需要，稳健获取有关金融牌照，形成具有特色的金融服务能力。

旭日初升天地广，鲲鹏展翅任翱翔。面对新愿景，朱碧新踌躇满志，将持续深化内部改组改革，构建“强总部、大运营”新格局，锤炼国有资本运营公司高质量发展“能手”。面对新挑战，朱碧新信心满满，他深信“唯改革者进，唯创新者强，唯改革创新者胜”，他也深信“勇挑千斤担，敢啃硬骨头”的诚通人一定能闯出新天地，谱写新华章。