

赎回潮初露苗头 基金公司预留流动性

●本报记者 徐金忠 万宇

春节后A股市场持续调整,不少知名基金经理产品净值也出现较大的下跌,一些投资者开始动了赎回基金的想法。中国证券报记者从基金公司了解到,面对投资者赎回情绪升温,基金公司已经着手准备流动性应对赎回。

对于市场的调整,公募基金人士表示,大多数上市公司基本面不可能在春节前后出现明显变化,超涨后的调整并不意味着股市存在系统性风险,短期期待高估板块风险释放,中长期并不悲观。

申赎现分歧

2月24日,A股三大指数集体下跌,上证指数跌1.99%,深证成指跌2.44%,创业板指跌3.37%。白酒等基金重仓板块出现较大跌幅,一些知名基金经理的产品净值也随之出现大幅下跌。

春节后,市场持续调整,部分基金经理赎回意愿再度升温。Wind数据显示,2月18日至2月24日,在302只可统计的股票型ETF中,份额减少的基金与份额增加的基金数量旗鼓相当。其中有116只基金份额减少,有118只基金份额增加,4只ETF份额减少超过1亿份。2月24日当天,在404只可统计的LOF基金中,133只LOF基金场内流通份额减少。

事实上,因为过去两年公募基金取得良好的赚钱效应,一些投资者去年便开始逢高赎回,落袋为安。去年四季度,已经有部分基金出现了较多赎回,比如去年上半年成立的一只爆款基金,去年四季度净赎回60.14亿份。不过,也有投资者逢低布局。2月24日,103只股票型ETF场内流通份

额增加,93只股票型ETF场内流通份额增加。其中,份额增加最多的国寿安保中证沪港深300ETF、天弘中证光伏产业ETF、华泰柏瑞中证光伏产业ETF,当天份额分别增加39.36亿份、4.17亿份、3.02亿份。

准备流动性应对

针对近期市场下跌、基金净值下探的情况,中国证券报记者采访了解到,从基金渠道方到基金公司和基金经理都在做准备。

在基金渠道一侧,“落袋为安”成为理财经理给投资者传递的重要信息。一家银行上海分行理财业务人士顾聪(化名)告诉记者,从春节前开始,就已经开始劝投资者坐实收益。

“在市场相对较高的位置,投资者选择赎回基金、拿到收益是不错的选择,毕竟2020年全年很多投资者的基金收益都达到40%-50%的水平。不过,在春节前市场上涨之际,劝人赎回的效果并不是很好,而在春节后市场调整的情况下,选择赎回的客户逐渐变多了。”顾聪表示。

不过,顾聪承认,自己劝人赎回也有“私心”。他说:“赎回基金的资金可以作为新子弹,进行新基金的认购。”

顾聪的情况,也得到了一家股份制银行基金销售人士的印证。在2月24日盘后,该人士明确提醒,已经持有较长时间基金并且业绩还不错的客户,可以根据自己的心理预期落袋为安。各大类资产的比例需控制好,基金

配置占比不要太高。

基金公司和基金经理一方,也在应对赎回压力。已经有基金公司要求基金经理评估管理产品的赎回压力,特别是一些机构资金赎回需求的基金产品,需要提前预留流动性。对于散户较多的产品,则需要细化分析投资者获利情况,预防可能集中出现的赎回需求。

“上周开始,在调仓换股的同时,也做了流动性的安排。不过,当时预留的流动性体量并不是很大。在持续调整特别是重仓股调整之后,接下来可能需要准备较多的流动性以应对赎回压力。”一位基金经理表示。

该基金经理也称,因为基金赎回后需要时间才能获得确认,所以在基金资产的处置上需要留出一定时间。他说:“股票还要寻找卖出窗口。如果很多基金经理都跟我一样,那么一些股票可能还有反抽机会,因为现在并不是大家恐慌性卖出的时候。”

待风险释放后布局

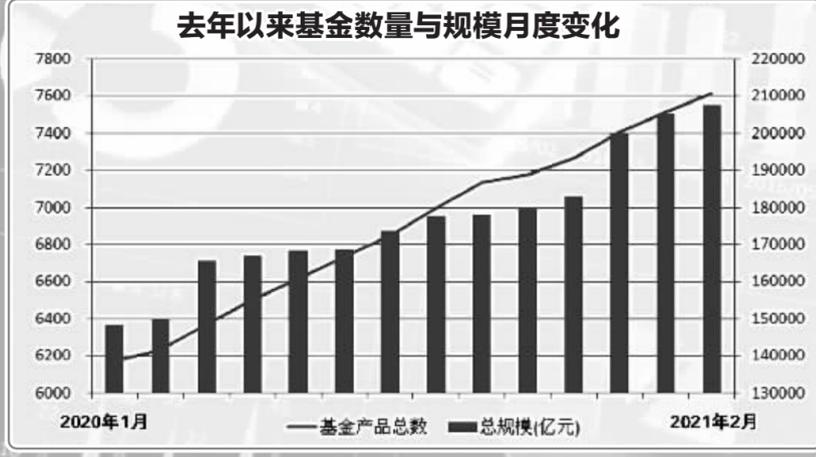
对于24日市场出现的调整,华宝基金分析指出,去年12月以来,部分绩优个股短期内上涨过快,积累了回调风险。近期美债收益率迅速上行,隔夜美股大幅波动,A股市场对近期流动性压力担忧的情绪也在加重,港股计划提高印花税率的消息进一步加剧了投资者的恐慌情绪,各种因素积累之下引发了24日A股的调整。金鹰基金基金经理杨晓斌也认

为,大多数上市公司基本面不可能在春节前后出现明显变化,导致股市大幅波动的更多是交易者情绪。部分资金在春季躁动后的获利了结情绪集中体现在部分涨幅明显的品种上,超涨后的调整并不意味着股市存在中长期风险。

“在基本面未出现明显利空的情况下,近期市场的回调依然是较好的配置机会。”杨晓斌表示,市场担忧的流动性因素不构成股市持续调整的核心逻辑,维持对上半年货币政策边际收紧但不急转弯的看法。全球经济改善趋势明确,A股上市公司盈利改善仍将持续。受益于外需改善、制造业投资回暖,化工、工业金属、保险和可选消费依然具备明显的业绩弹性,是其重点看好的方向。

华宝基金表示,拉长周期看,当下大概率处于一轮不同于以往的中长期慢牛的中期阶段,应该立足长远,静待风险充分释放后积极布局。具体投资方向上,建议资产配置从高估值的绩优个股向估值合理的顺周期板块以及景气度向好的中盘股进行一定程度的切换。

国联安基金表示,在流动性收紧的大趋势下,今年全球风险资产估值均面临压力。对于A股而言,随着前期股市上涨和利率提升,A股性价比在下降。在不确定性加大的背景下,今年择时的重要性变得更为突出。行业配置建议选择景气持续提升的方向,如银行、前期疫情受损的消费服务业,以及供给受限的中上游行业。



视觉中国图片 数据来源/Wind

今年以来36位基金经理离任

●本报记者 余世鹏

数据显示,截至2月24日,2021年以来共有32家公募基金的36位基金经理离任。分析人士指出,与其他行业相比,公募的投研人才会在每年一季度出现离任小高峰。在留住核心人才方面,除了将考核和排名长期化等措施外,近年越来越流行的员工持股计划也是一个行之有效的选择。

小公司变动率高

从近三年情况来看,Wind数据显示,2020年全年有105家基金公司存在基金经理离任的情况,截至当年2月24日,就有32家基金公司出现基金经理离任现象。而在2019年,共有95家基金公司存在离任现象,截至当年2月24日发生基金经理离任的基金公司数量为25家。

从机构分布来看,Wind数据显示,2021年以来发生基金经理离任的基金公司,既有博时基金、银华基金等头部机构,也有红土创新基金、恒越基金等中小型基金公司。

宣信财富管理市场负责人王浩宇对中国证券报记者表示,从统计数据来看,小基金公司的人员变动率明显高于大型基金公司,行业头部集中现象较为明显。大型基金公司的募资情况明显好于小型基金公司,资源投入、人员稳定性也较强。

华南某基金人士直言,基金经理是基金业的核心人才,基金经理的变更往往会在每年一季度出现小高峰。王浩宇也表示,每年年初是基金经理变动频繁时期。

就2021年的情况而言,王浩宇表示,一方面,基金公司业绩考核和奖金发放均以年为单位,当前时间点,2020年的业绩排名和奖金均已确定,基金经理群体进入变动频繁时期;另一方面,这也与市场的风格分化有关。在2019年和2020年,新能源、消费、医疗等成长风格明显跑赢指数,且大盘股估值明显提升。因此,部分非此风格的基金经理压力较大,2021年初工作岗位会出现主动或被动调整。

此外,腾讯证券研究院专栏作家郭施亮表示,公募基金的限制约束较私募基金严格,近年来已有不少公募基金基金经理转移到私募基金等相关机

■深交所REITs投教专栏(1)

基础设施公募REITs业务之审核ABC(一)

【编者按】为帮助投资者充分了解基础设施公募REITs业务相关规则,深交所投教中心特别推出基础设施公募REITs系列解读文章。本篇为第一篇,主要介绍基础设施公募REITs审核关注事项,一起来看看。

1、基础设施项目应当符合哪些合规性要求?

基础设施项目应当符合以下合规性要求:(1)权属清晰,资产范围明确,并按照规定完成了相应的权属登记;(2)不存在法定或约定的限制转让或限制抵押、质押的情形,不存在抵押、质押等权利限制;(3)基础设施资产已通过竣工验收,工程建设质量及安全标准符合相关要求,已按规定办理审批、核准、备案、登记等手续;(4)基础设施资产的土地实际用途应当与其规划用途及其权证所载用途相符;(5)基础设施资产涉及经营资质的,相关经营许可或者其他经营资质应当合法、有效;(6)中国证监会和深交所规定的其他条件。

2、基础设施项目现金流应当符合哪些条件?

基础设施项目现金流应符合市场化原则,基于真实、合法的经营产生,现金流持续、稳定,且来源应合理分散,直接或穿透后来源于多个现金流提供方。因商业模式或者经营业态等原因,现金流提供方较少的,重要现金流提供方应当资质优良,财务状况稳健。

3、基础设施项目运营情况应当符合哪些条件?

基础设施项目运营时间原则上应不低于3年,运营模式成熟稳定,且

构。一方面提升管理灵活性;另一方面则是获得更多的股权激励,获得更大发挥空间。

寻求有效留人措施

王峰(化名)是深圳某家小型公募基金的创始人,在2015年创办这家公司前,他在一家大型基金公司担任基金经理。他对中国证券报记者表示,从基金经理到资管平台创业者,是一个角色转变的过程,更多会考虑整体投研团队的能力圈搭建问题。在持续聚焦主动权益投资方向上,会继续完善投研布局,使得各个风格的基金经理均能实现他们能力圈内的超额收益。他表示:“公司要实现长足发展,要从外面找来优秀的基金经理加盟,但更为重要的是把他们留住。”

在留人措施方面,王浩宇给出以下建议:一是将考核和排名长期化,以给投资者创造长期价值为目标。他说:“基金投资者的短期行为会影响基金经理的行为模式,这需要从根本上对基金投资者进行投资者教育,自下而上不鼓励追涨杀跌的行为。”二是公募行业的发展应逐步从销售导向转为投研导向。销售可创造出短期的爆发式增长,但优秀的投研可创造出稳定的业绩回报,更有利于公司长远发展,也对留住投研人才更为有利。

“资产管理行业是一个对核心投研人才高度依赖的行业。要让他们在一个平台上长期稳定地干下去,关键在于让他们充分地分享到他们创造出的价值。这几年业内陆续在进行员工持股计划,就是一个很好的借鉴。”王峰以他的公司举例,其公司自创立时就实施了员工持股计划,截至目前的员工持股比例已接近40%,其中又以投研人员的持股比例最高。

中国证券报记者获悉,王峰的公司曾在2018年底从外部引入了一名基金经理,并给予了相应的投研职位。他表示:“目前来看,员工持股计划在留住核心人才方面起到了明显的作用。从成立以来,公司核心人员较为稳定。接下来,我们会在机制上进行进一步的创新,如通过增资扩股或内部转让等方式引入并留住更多核心投研人才。”

运营收入有较好增长潜力。针对产业园、仓储物流、数据中心等依托租赁收入的基础设施项目,要求近3年总体出租率和租金收入较高、租金收缴情况良好、主要承租人资信状况良好、租约稳定、承租人行业分布合理;对于收费公路、污水处理等依托收费收入的基础设施项目,要求近3年运营收入较高或保持增长、使用者需求充足稳定、区域竞争优势显著以及运营水平处于行业前列。

4、基础设施项目的可供分配金额测算报告应当考虑哪些影响因素?

可供分配金额测算报告应经会计师事务所审阅,测算期不超过2年且不晚于第二年年度最后一日。可供分配金额测算应当遵循合理、谨慎的原则,并充分考虑宏观及区域经济发展、项目业态及用途、运营情况及未来调整安排、重大资本性支出、税费安排、周边环境及竞争环境发展等因素的影响。

5、基础设施项目的评估方法是什么?对基础设施项目进行评估需要考虑哪些因素?

基础设施项目评估机构原则上以收益法作为主要估价方法对基础设施项目进行评估,在评估报告及其附属文件中披露评估过程和影响评估的重要参数,包括但不限于土地使用权或经营权利期限、运营收入、运营成本、运营净收益、资本性支出、未来现金流预期、折现率等。

(免责声明:本文仅为投资者教育之目的而发布,不构成投资建议。投资者据此操作,风险自担。深圳证券交易所力求本文所涉信息准确可靠,但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证,对因使用本文引发的损失不承担责任。)

公募机构积极研判A股后市

●本报记者 王辉

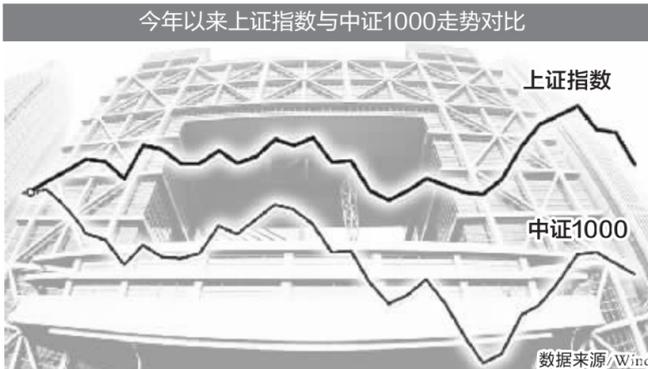
午年开局A股持续调整,2月24日由于海外消息面等因素遭遇急挫。截至24日收盘,主要股指较春节前已普遍下跌超2%。来自多家公募基金的最新策略研判显示,目前多数机构对于A股短期走向的展望仍偏向正面,但也有少数机构建议投资者短期内应适当防御。与此同时,尽管近期市场“八二”行情持续显现,但公募机构对于市场风格切换的判断,仍显示出较大分歧。

谨慎乐观看待后市

万家基金表示,春节后A股持续走软,主要原因是12月底以来股指涨幅较大,部分投资者获利了结。整体而言,市场继续向下调整的空间有限。该机构对A股后市给出“震荡”的研判观点。

摩根士丹利华鑫基金认为,近期欧美经济数据持续改善,全球经济复苏预期加强,美债长端收益率出现上行。在资金面趋紧的环境下,前期涨幅较大的消费及科技板块核心资产估值承压。就后市而言,在全球经济复苏的背景下,A股市场整体仍然向好。

中欧基金分析称,24日港股上调印花税率的消息对A股市场带来扰动,在大市值白马股板块急跌之后,市场情绪短期内可能难以再次快速恢复。



考虑到3月将是一个较为重要的时间窗口,短线A股可能仍以震荡为主。目前整体宏观基本面状态表现为繁荣,中欧基金对于当前资产配置的的建议仍为结构性超配股票资产。

私募机构观点方面,金牛私募世诚投资总经理陈家琳表示,春节后A股持续调整,更多是源于对前期过快上涨的自我修正。在本轮急跌之后,不少龙头股已经在相当程度上释放了估值压力,后续投资者不应过度担忧。

世诚投资认为,当前驱动A股市场持续走强的基本因素并没有任何变化。具体包括:宏观经济及上市公司质量持续提升,资本市场支持实体经济转型升级的枢纽地位进一步加强,基于资产配

置理念的资金(不是出于“赚快钱”目的入市)的杠杆资金)持续流入市场等。

与此同时,也有基金机构持谨慎预期。博时基金宏观策略部高级策略分析师刘扬表示,本轮调整具有全球普遍性,A股市场中高估值的权重抱团股和海外科技股均出现了不同程度下跌。美债长端收益率超预期回升或是导火索,但更多是A股中长期性价比指标已相对极端所致,股票估值进入对利率波动敏感的阶段。在当前时点,建议投资者不断降低仓位,防御为上。

风格切换分歧较大

在24日A股主要股指普遍急跌的