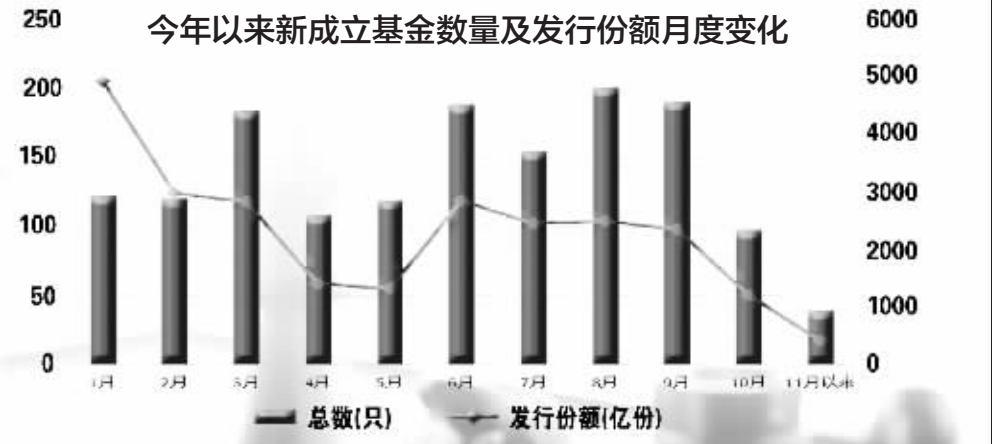


产品发行“堵车” 基金公司做“选择题”

上报1853只产品，获批1619只产品，目前有517只产品等待发行……这是今年以来公募基金产品发行的相关情况。2021年进入最后两个月，公募基金产品发行正在面临“堵车”。

目前，有不少获批待发的基金产品，正在无奈选择“压哨”发行，甚至有基金公司申请推迟发行时间。在不景气的发行环境之下，手握大量批文的基金公司正在被迫做出选择：保重点产品。

●本报记者 万宇 徐金忠



视觉中国图片 数据来源/Wind



517只基金产品待发

Wind数据显示，截至11月9日，今年以来共计有140家基金公司，累计上报了1853只基金产品，同期获批的基金产品数量是1619只。目前有67家基金公司的167只基金产品正在发行，尚有118家基金公司的517只基金产品获批待发。

以某头部基金公司为例，该公司今年以来共计上报了81只基金产品，是行业中上报基金产品数量最多的公司。数据显示，今年以来该公司有75只基金产品获得批文。当前，公司有8只基金产品正在发行，有20只基金产品获批待发。也就是说获批待发的基金占获批基金数量的比例超过四分之一。

另一家基金公司今年以来累计上报70只基金产品，同期有58只基金产品获批。目前公司有6只基金正在发行，23只基金产品获批待发。获批待发的基金占总获批基金数量的超30%。

可以说，在获批待发的“基金池”中已经蓄了不少水，基金产品发行遭遇“堵车”。

如果不考虑跨年因素（如2020年基金产品获批，2021年发行），那么今年以来获批的1619只基金产品中已经有930只成功发行。与此同时，有4家基金公司的5只基金产品发行失败。但如果考虑到跨年的基金获批和发行周期，发行失败的基金产品更多。

以融通基金为例，今年以来公司旗下有融通稳健添利混合、融通创业板ETF联接发行失败，其中后者为跨年发行的基金产品。

多方式解围

发行“堵车”，背后涉及到基金公司各个部门之间的协作问题。

某基金公司渠道人士坦言，在一些基金公司内部，产品与营销两个部门确实存在相对割裂的情况，产品部门在设计申报产品时，更多的是从公司整体产品线布局等方面考虑，对新基金营销时机并不那么在意，所以难免会出现“只管报，不管卖”的情况。营销部门在产品获批后，不得不面对市场低迷时密集新发基金等情况。上述人士表示：“产品批了，我们不能不发。”

有回暖迹象

通联数据首席投资官盛元君认为，近期基金发行遇冷，一方面是由于今年以来基金净值表现分化较大，大部分消费医药赛道的基金表现不佳，且9月以来周期板块回落，部分基金回撤较大，影响了投资者的信心。另一方面，从全市场换手率角度看，2021年4月至9月为换手率上行周期，9月之后换手率开始下行，市场成交活跃度下降，基民的投资热情也一定程度受到影响。

不过，近期公募基金的发行已经有结构性回暖迹象出现。兴业证券研报指出，10月29日当周，被动指数型基金、偏股混合型基金、普通股票型基金和增强指数型基金分别发行210.7亿元、176.7亿元、27.9亿元和1.8亿元，合计发行偏股型基金417.1亿元，对全部新发基金占比从22.3%提升至52.2%。偏股型基金发行回暖。

另外，随着2021年接近尾声，2022年投资布局开启，业内人士预计，新基金的发行有望迎来一定程度好转。

指数增强“不强了” 量化私募跌落风口

●本报记者 李惠敏 张舒琳

今年以来备受关注的私募量化指数产品近期集体回调，此前业绩亮眼的中证500指增产品更是重灾区，大幅跑输同期股指。业内人士认为，前期因为风格暴露而获得高收益的量化产品，近期也因风格暴露而导致其在市场风格轮动时产品回撤幅度较大。

产品现集体回撤

“今年的量化就像‘风口上的猪’。”一位量化私募人士告诉中国证券报记者。据某三方平台数据，百亿量化私募达到24家，有三家头部量化私募规模近千亿元。基金业协会发布的《2020年私募基金统计分析简报》显示，截至2020年末，共有量化对冲策略基金13465只（含FOF），规模合计6999.87亿元。据中信证券研究部估算，截至2021年二季度末，国内量化类证券私募基金行业管理资产总规模10340亿元，迈过“1万亿”关口。

赚钱效应是今年量化私募规模猛增的主因。明晟东诚投资副总监刘洋认为，今年市场呈现较为明显的结构化特征，成交量较为活跃，对股票量化策略

较为友好。同时，以中证500和中证1000为代表的指数贝塔较强，也拉高了今年私募量化产品的整体业绩，量化产品的赚钱效应有所显现。

不过，此前业绩亮眼的量化指数增强策略，近期集体“失灵”，沦为“指数减弱”。多数私募指增产品收益为负，并大幅跑输同期股指。记者了解到，某家量化私募于9月中下旬新成立的产品，在带有一定对冲比例的情况下，最新净值已不足0.9元。

据某量化私募提供的数据显示，8月27日至11月5日，同业超额收益平均回撤4.23%，同业累计超额收益最大回撤6.67%；11月1日至11月5日，同业超额收益平均回撤1.82%，同业累计超额收益最大回撤3.66%。

风格暴露成主因

对于近期部分量化指数增强产品的回撤，卓识投资首席执行官张卓表示，近期回撤主要有两方面的原因：一是8月底以来指数出现回撤，但指数的回撤并不是引起指数增强产品回撤的主因；二是市场风格轮动，导致部分风险收益比例较高的量化管理人的中证500指数增强产品出现了大幅回撤，不过不同量化管

理人之间阿尔法回撤差别很大。

对于第二点，他进一步解释，目前指数增强的收益主要分为风险收益和纯超额收益。其中，策略里风险收益占比较大的这一类管理人，前期因为风格暴露而获得比纯超额收益的量化管理人更高的收益，但也因风格暴露导致其在近期市场风格轮动时产品回撤较大。

刘洋也表示，一方面，在前期的市场行情中部分管理人在通过对热门行业、板块和风格等持续暴露获得了较高的超额收益。随着9月以来指数大幅调整，周期板块回调明显，市场风格轮动加速，管理人通过偏配所获得的超额收益出现大幅回撤。另一方面，市场增量资金减少，市场的交易特征有所改变。市场成交下滑、日内有效波动降低，行业和风格切换速度明显加快，不利于量化策略的持续良好表现。

与此同时，一些量化机构也因规模因素遭受了操作之难。“一方面，部分管理规模较大的量化私募管理人，纯超额收益不足以分享给所有管理的份额，获取纯超额收益的能力相对减弱后，暴露一定的风格可以提升预期超额收益；另一方面，部分管理人策略本身获取纯超额收益的能力较弱，完全控制风格后超额收益较低，这种情况下容易选择暴

基金持续看好新能源行业投资机会

●本报记者 李岚君

估值支撑

11月8日，中国人民银行宣布推出碳减排支持工具。对于这个新的结构性货币政策工具，基金公司普遍认为有利于提升商业银行向新能源企业放贷的意愿，新能源行业估值有望得到更强支撑。

光大保德信基金表示，新能源行业中长期增长更具确定性，估值有望得到更强支撑。

谢屹表示，最直接的影响是边际上降低了新能源企业的贷款利率和资金成本。目前现行的贷款利率大约在5%以上，而绿色贷款利率大约在3.85%左右，定向降息的作用显著。对清洁能源、碳减排、节能环保等领域构成实质利好。同时，对于银行而言，可以从央行获得60%的贷款额度支持，利率在1.75%。另外，在资金支持下，新能源企业可以加快扩张步伐，在现有产品领域构建规模壁垒，同时快速推进产品的更新升级。

张迎军认为，目前大型风光项目贷款流程成熟完善，但一些中小分布式项目可能还有贷款难现象。另外，民企的利率劣势可能在宽松环境下获得明显改善。储能项目之前的商业模式并不清晰，今后储能系统也有望获得一定金融支持。

兴业基金副总经理钱睿南表示，在“双碳”“双控”、绿色转型大背景下，相关领域新兴产业众多，发展潜力巨大。在过去十余年间，这一领域已经培育出了风电、光伏以及电动汽车这样体量庞大的产业，而且依然还处于快速的发展时期。

上投摩根基金经理赵隆认为，站在年末这个时点展望2022年，“双碳”目标仍将是市场的主旋律，光伏和电动车行业渗透率预计进一步加速。具体来看，2021年光伏上游原料及铝钢等大宗商品价格大幅上涨的问题或在2022年得到一定缓解，传导到相关环节的降价有助于进一步刺激终端用户的装机增长。

一举两得

光大保德信基金表示，这是一个政策利好。在此背景下，商业银行更有意愿向新能源企业放贷，新能源企业的融资利率下降，企业投资有望增加。

博道基金研究总监兼基金投资部总经理张迎军认为，央行推出碳减排支持工具，重点支持清洁能源、节能环保和碳减排技术三个领域，此举可以引导金融机构和鼓励社会资金更多投向绿色低碳领域。对于绿电运营商获得资金支持、扩大装机规模、降低融资成本、延长还款期限等方面起到鼓励作用，特别是对一些民营及地方运营商尤为明显。

诺德基金基金经理谢屹解读道：“碳减排相关绿色贷款的推出有一举两得的功效。一方面，这部分是新增贷款，可以拉动新增的需求，用应对潜在经济下行压力。另一方面，这部分贷款有明显的指向性，即精准扶持减排相关的清洁能源领域，包括风电、太阳能、生物质能源氢能、地热、热泵、高效储能等。”

谢屹表示，央行虽然开通了“先贷后借”的直接投放通道，但是要求银行提供碳减排贷款对应的减排数量等信息，并要求第三方专业机构核实验证。这是真正的精准滴灌，应该会比较较好地缓解相关领域企业的资金需求，并促进新能源企业持续创新和建立规模优势。

销量高人气旺 医药主题基金成“香饽饽”

●本报记者 王宇露 见习记者 杨皖玉

布局良机或已出现

下半年以来，A股医药生物板块持续回调，不少医药主题基金净值也出现大幅回撤，明星基金经理葛兰管理的中欧医疗健康混合C下半年以来最大回撤已超过25%。不过，近一周以来，多只医药主题基金登上基金销量榜，基民加仓热情高涨。

申购热情延续

自7月初以来，医药板块持续下挫，申万一级医药生物行业指数自7月初高点已累计回调近20%。医药主题基金未能幸免。Wind数据显示，不少医药基金近几个月来净值大幅回调。其中，中欧医疗健康混合C下半年以来最大回撤已超过25%。

虽然医药板块走势不佳，但医药基金却卖得火热。支付宝数据显示，近一周销量TOP榜单中，几只医药基金获得大举申购。其中，有超100万人购买葛兰管理的中欧医疗健康混合C，该基金也一举冲至周销量第一的位置。与此同时，工银瑞信前沿医疗A、广发医疗保健A近一周分别有超10万人、超5万人购买，在基民中非常有人气。

三季度数据显示，中欧医疗健康混合（A、C份额合计）三季度末份额为173.78亿份，较二季度末增加5.325亿份；工银瑞信前沿医疗（A、C份额合计）三季度末较二季度末增加11.44亿份；广发医疗保健（A、C份额合计）三季度末较二季度末增加5.03亿份。

从季报持仓来看，葛兰仍在在大举加仓医药股。不论是“牙茅”通策医疗、“眼茅”爱尔眼科，还是泰格医药，葛兰管理的产品均进入前十大流通股之列。

绿色投资的价值

□邓徽(实习) 蒋寒尽

比尔·盖茨在《气候经济与人类未来》一书中，讲述了关于全球变暖大家可能不知道的一些事实。

比如，随着人类活动的增加，比如燃烧化石燃料，温室气体排放量自19世纪50年代开始大幅增加。目前全球向大气中排放的温室气体约为每年510亿吨，然而我们的目标是“0”，如果无法实现，那气候灾难只是时间问题。

再比如，气候学家经过情景模拟后发现，全球升温1.5摄氏度和升温2摄氏度所造成的影响远不是33%的差别，而是近100%。后者相比于前者，受清洁水短缺影响的人口数量将翻一倍，热带地区的玉米将减产50%。

大。随着全球气候变暖，旱灾和洪灾的发生会越来越频繁，赖以农业为生的贫困人口面临着收入萎缩和食物价格上涨的双重困境。

要避免气候灾难，我们必须实现“0”排放的目标。这里的“0”指的是净零排放——在“零碳”未来，很有可能我们仍会排放一定量的碳，但有办法消除它。个体的力量虽然微弱，但是正如全球变暖是由人类的个体行为积聚并造就的，我们也应具备反向的义务和力量去扭转这一趋势。如果你愿意，口袋里的闲钱也可以发挥作用——投资于绿色产业相关的基金，来支持绿色产业的发展——投资，在创造财富的同时，还可以改变世界。

当我们购买一家公司的股票，实则成为了公司的股东，通过出资的形式用自己的一份力支持公司的运转。而投资于绿色产业基金，则意味着我

们的钱可以被针对性地应用于助力绿色企业的绿色践行，在追求绿色企业发展壮大带来的投资收益的同时，为保护地球献出一份力。

后疫情时代，全球投资者愈加提倡可持续发展的投资方法论。在“碳达峰、碳中和”的国家战略背景下，以ESG投资为代表的绿色投资已成为资产管理行业的重要组成部分。当投资的使命感不止步于“钱生钱”，而是用金钱塑造明日更好的世界，每一分钱都可以变得富有意义。

风险提示：兴证全球基金承诺以诚实守信、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。投资人应当认真阅读基金合同、招募说明书等基金法律文件，了解基金的风险收益特征，并根据自身的投资目的、投资期限、投资经验、资产状况等判断本基金是否和投资人的风险承受能力相适应，自主判断基金的



下半年以来净值回撤幅度较大的医药主题基金				
基金简称	下半年以来复权单位净值增长率(%)	单位净值(元)	基金规模(亿元)	三季度基金份额净值增长(亿份)
前海开源医疗健康C	-33.14	2.2476	11.77	1.03
前海开源医疗健康A	-33.12	2.2559	13.92	0.67
前海开源公共卫生主题精选C	-31.35	0.7934	0.65	0.27
前海开源公共卫生主题精选A	-31.25	0.7954	1.58	0.19
易方达医药生物C	-30.18	0.8440	4.29	1.50
易方达医药生物A	-30.08	0.8474	23.14	2.51
金鹰医药健康产业C	-28.97	1.9167	5.16	1.05
金鹰医药健康产业A	-28.87	1.8386	3.74	0.50
天弘中证全指医疗保健设备与服务ETF	-28.43	0.9206	0.70	0.35
南方医药保健	-28.16	3.5460	39.88	1.85

数据来源/Wind