

主动出击 逆势布局

发起式基金年内新发数量创新高

今年以来,公募市场发行遇冷。为逆势布局,多家基金公司通过成立发起式基金的方式主动出击,目前年内发起式基金共计成立366只,创下历年来发起式基金成立数量新高。并且,随着被动投资年内爆发式增长,被动指数型产品的占比在发起式基金中“优势明显”。

发起式基金虽然在募集效率上比普通基金具有优势,但在后续运作上有着更高的要求。业内人士提示,基金公司如果能够正确评估市场需求以及自身投研能力,一定程度上可以提高发起式基金募集的成功率,降低运作的风险。

● 本报记者 王鹤铸



视觉中国图片

年内发起式基金成立366只

基金管理人在募集基金时,使用公司股东资金、公司自有资金、公司高级管理人员或者基金经理等人员资金认购基金的金额不少于1000万元人民币,且持有期限不少于三年,以这样的方式募集成立的基金产品就是发起式基金。

Wind数据显示,截至12月6日,今年以来公募市场共计成立了366只发起式基金(不同份额合并计算,下同),合计发行规模约为813.66亿元,继2022年成立351只、2021年成立321只、2020年成立195只之后,2023年的发起式基金已创下成立数量新高。

基金管理人方面,今年以来华夏基金共计成立了32只发起式基金,位居公募榜首,发起式基金也达到公司年内成立基金数量的半数以上,发行规模合计约13.62亿元;易方达基金年内成立了20只发起式基金,位居公募第二位,占公司年内成立基金数量近四成,发行规模约为19.84亿元。

此外,南方基金、嘉实基金、万家基金、汇添富基金、博时基金、国泰君安资管、中欧基金、天弘基金、富国基金、广

发基金等多家公募机构,今年都在积极布局发起式基金,年内成立的发起式基金数量均在10只以上。

被动型产品成新发主流

随着今年被动投资爆发式增长,公募基金管理人在布局发起式基金时也将目光投向了被动指数型产品。

东方财富Choice数据显示,截至12月6日,在年内成立的366只发起式基金中,被动指数型发起式基金以95只的数量位居所有基金类型第一,ODII被动指数型发起式基金年内成立共计20只,显示出显著的数量优势。

从上述被动指数型发起式基金来看,跟踪的指数包括纳斯达克100、北证50、科创100、中证2000等多只年内热门宽基指数,其中追踪纳斯达克100的ODII被动指数型发起式基金多达6只。

华南某基金公司市场人士在接受中国证券报记者采访时透露,近两年来,随着主动管理创造超额收益的式微以及销售渠道承受的售后压力增大,很多传统银行渠道、券商渠道甚至互联网第三方渠道都开始重视指数业务的发展。

由于这些渠道的客户很多并没有场内股票账户,该市场人士表示,跟踪ETF的场外联接基金就成为了这些客户的首选,这也将成为基金公司发展场外指数业务的重要抓手,“今年很多同业在布局ETF的基础上,会补齐相应的场外ETF联接基金,从而实现指数产品的场内场外联动,这也是明年各家公司在指数业务上的重点发展策略”。

“被动指数基金作为工具型产品,产品线的丰富性和多样性十分重要,采用发起式形式将有助于基金公司降低首发压力,能够以较快的速度丰富被动指数基金产品线。”北京某公募渠道人士向中国证券报记者表示。

逆势布局也要评估自身能力

今年以来,公募加大了发起式基金布局力度,晨星(中国)基金研究中心高级分析师李一鸣分析,可能是基于多方原因。

一方面,公募基金年内发行遇冷,新基金发行数量连续回落,通过成立发起式基金的方式主动出击,是基金公司在市场低迷阶段进行逆势布局的有效策略。另一方面,基金公司为适应市场

变化和抢占市场,不断推出创新产品,由于投资者对创新产品的认知度相对较低,基金公司利用发起式机制缩短基金产品的成立时间,可以尽早积累投资业绩和产品口碑,是一种高效的产品发行方式。

此外,李一鸣补充说,发起式基金通过基金公司主动认购的方式,可以更好地实现基民与基金公司利益一致,更容易获得投资者的认同,“特别是中小型基金公司在发行渠道以及品牌竞争力方面相对薄弱,通过发起式机制来成立产品会相对较为高效和容易”。

发起式基金虽然在募集效率上比普通基金具有优势,但在后续运作上有着更高的要求。上述市场人士认为,在产品布局阶段,基金公司应加强前瞻性的研究,调研一线客户的真实需求,增强产品本身的生命力与内生动力。后续,基金公司也要做好投资管理和持仓安排,努力实现产品业绩与规模之间的良性互动。

“整体来看,基金公司如果能够正确地评估市场需求以及自身投研能力,一定程度上可以提高发起式基金募集的成功率,降低基金运作的风险。”李一鸣总结称。

基金公司争先申报 政金债产品热度飙升

● 本报记者 张韵

近日,多只政策性金融债基金宣告成立,首募资金均超过50亿元,成为新发基金市场上的一抹亮色。政金债产品正成为基金公司争相布局的一大热门类型,数十家基金公司扎堆申报同一指数产品,大中小公司齐上阵,更有多家外资公募身影。多只场内政金债ETF交易活跃度遥遥领先。

新发即“爆品”

在许多新基金压着“达标线”成立之际,政金债产品的发行情况格外亮丽,更出现了“凡有新发基金即是爆款产品”的现象。

数据显示,近日成立的国联中债0-3年政策性金融债、恒生前海中债0-3年政策性金融债、人保中债1-5年政策性金融债、景顺长城中债0-3年政策性金融债等多只产品的首募资金均超过50亿元,其中,景顺长城中债0-3年政策性金融债的首募资金高达73.9亿元。从认购户数情况来看,上述产品有效认购总户数均不超400户,受“大户”青睐的特征较为明显。

Wind数据统计,截至12月6日,今年以来共有9只政金债产品成立,累计募集规模超过370亿元,除了两只跟踪中债7-10年政策性金融债的产品外,其余产

品首募资金均不低于30亿元。今年成立的第一只政金债产品惠升中债0-3年政策性金融债首募规模高达80亿元。

政金债产品“吸金力”强大,多家中小基金公司借此实现了管理规模的大幅增长。恒生前海旗下政金债产品创公司成立以来的新发产品规模新高,公司总管理规模借此增长超过30%。惠升基金更是凭借两只首募规模均达80亿元的政金债产品,实现了公司总管理规模近50%的增长。

大中小公司齐上阵

新发政金债产品的火爆吸引了越来越多基金公司竞相布局。Wind数据显示,仅11月份,就有8家基金公司上报相关材料获接收,为年内月度最高水平。截至12月6日,年内上报申请材料已获接收的政金债产品多达40余只,大中小公司均有亮相,还出现了外资独资机构贝莱德基金、富达基金的身影。

其中,不乏基金公司一口气申报多只政金债产品。如长城基金上报的长城中债0-2年政策性金融债、长城0-5年政策性金融债2只产品的申请材料同日获接收,中欧基金上报的中欧中债1-3年政策性金融债、中欧中债0-3年政策性金融债两只产品的申请材料也于同日获接收。

在政金债产品上尝到甜头的惠升基金似乎有意将此领域作为重要业务

发力方向,继旗下已有2只相关产品后,公司又上报了一只惠升中债7-10年政策性金融债基金。当该产品成立后,惠升基金将构建起一个具备0-3年、1-5年、7-10年等短中三阶梯久期的政金债产品体系。

整体而言,从年内各大基金公司申报的具体产品类型来看,跟踪中债0-3年政策性金融债指数的产品尤其受到追捧,超过半数基金公司扎堆布局此类产品,12月4日申请材料新获接收的鹏华基金、中信建投基金亦是选择申报这一指数产品。

据悉,中债0-3年政策性金融债指数主要选取了在全国银行间债券市场、沪深证券交易所流通的剩余期限为3年以内(含3年)的政策性银行债(不包括二级资本债、次级债)作为样本。截至12月6日,全市场目前仅有4只挂钩该指数的产品,均为今年成立,规模均超30亿元。

恒生前海基金相关人士在接受中国证券报记者采访时表示,目前市场上0-3年政金债指数的产品比较少,具有一定稀缺性,而机构对于政金债这类资产具有天然的偏好和配置需求,因此相关产品的募集情况较为乐观。

场内政金债ETF交投活跃

政金债产品的走红不仅表现在新发产品火爆和基金公司竞相布局上,也体

现在场内相关政金债ETF交投活跃度的明显领先方面。

Wind数据显示,目前市场共有2只政金债ETF,分别为招商中证政策性金融债3-5年ETF、富国中债7-10年政策性金融债ETF,均成立不足两年。按照换手率统计口径,近期,两只ETF的交投活跃度在所有上市ETF中可谓遥遥领先。

以12月6日为例,招商中证政策性金融债3-5年ETF换手率高达112.06%,居所有ETF换手率的首位,富国中债7-10年政策性金融债ETF换手率亦高达80%。前者全天成交2.08亿元,后者全天成交33.7亿元。在今年初,两只ETF的日换手率尚不足50%。

富国基金表示,在交投活跃度上,富国中债7-10年政策性金融债ETF的单月日均成交额从今年初的20亿元上升至11月的50亿元,日均成交额翻番,足见资金对该ETF的青睐程度。该ETF的基金经理朱征星认为,当下市场对债券相对友好,债市或有希望持续反弹。

恒生前海中债0-3年政策性金融债基金的基金经理李维康在接受中国证券报记者采访时表示,政策性金融债属于利率债,风险资本占用为零且有税收优势。因此,在明年信用利差可能收敛和风险资本占用提升两个因素推动下,政策性金融债基金对于机构的吸引力或有进一步提升。

“大块头”985母基金设立 高校积极进军VC圈

● 本报记者 杨皖玉 见习记者 王诗涵

近日,复旦大学宣布发起设立一只科创母基金,首期规模达10亿元。这是继2021年底上海交大未来产业母基金成立后,又一只由高校主导的科创母基金。

业内人士表示,以复旦大学为代表的高校具备实施“募、投、管、退”各阶段的土壤,同时为行业提供了可复制的经验。

为转化校友科技成果,助推科技创新浪潮,近年来,高校争做VC的动作日趋频繁,此前VC圈还出现中南大学、天津大学、南方科技大学、浙江大学等高校的身影。多年来,高校投资工具已更新迭代,高校正逐步投向更为精准、明确的基金与母基金,成为创投市场不可忽视的重要力量。

年内最大985母基金诞生

12月3日,“复旦科创母基金”启动仪式在复旦大学举行,该母基金由复旦大学联合地方政府、国企及市场化机构等共同发起设立,首期规模总计达10亿元,系今年规模最大的985母基金。

据复旦科创母基金(筹)负责人孙彭军介绍,复旦科创母基金将依托复旦大学丰富的科技成果转化要素,发挥母基金的杠杆作用和乘数效应,引导子基金投资国家“卡脖子”技术突破和科技前沿领域转化项目,优先支持复旦科技成果转化项目和校友创新创业项目。

这只科创母基金将重点关注硬科技领域,主要关注领域包括生命健康、集成电路、新能源新材料以及人工智能、新一代信息技术、扩展现实(XR)等,引导子基金成为“耐心资本”和“长期资本”,发掘和投资具有良好前景的高成长性项目。

“复旦科创母基金投的是‘伯乐’,‘伯乐’再去发现‘好马’,通过提供好草、好料、好跑道,让‘好马’跑得又快又好。”孙彭军表示,复旦科创母基金将通过学术界、创业界和创投界的高质量耦合,围绕创新、创业、创投“三要素”,打造科技成果转化生态圈。

高校进军VC圈步伐加快

刚诞生的复旦科创母基金,是继上海交大未来产业母基金之后,又一只由高校主导的科创母基金。

2021年年底,上海交大发起设立上海交大未来产业母基金,成为首只由国内高校牵头发起设立、支持学校科技成果转化与校友创业的引导母基金。该基金首期规模为10亿元,聚焦新一代信息技术、高端装备、新材料、新能源、节能环保、生物医药等领域,服务交大师生科技成果转化。

今年11月,上海交大未来产业母基金与紫竹小苗基金牵头发起的交大未来小苗基金完成了首次扩募,专注于投资交大系科技创业项目。

高校进军VC圈的步伐近年来有所加快,越来越多的高校联合社会资本、国资和校友力量入圈,支持科技创新项目。今年10月,湖南财信控股发布中南校友惠湘基金方案,设立了湖南省联合高校的首只校友创投基金,计划募资20亿元;天津大学发布天大北洋海棠新能源新材料创投基金,规模5亿元。

具备可复制经验

复旦科创母基金除了关注“复旦系”转化项目,还将引导子基金着眼于更大范围内的创投项目。“复旦科创母基金搭建了一个很好的平台,让科研工作者进一步了解科研成果转化,同时也更能专注于研发工作本身。”复旦科创母基金特设战略与科学委员会委员彭慧胜表示。

对于试错成本高、发展周期长,且需要大量资源、资金和人力支持的科技创新项目,高校自身具有的技术人才、产业资源和校友人脉具有本土优势。高校布局VC圈的背后,也是国家政府、产业资本、基础科研三方力量的合作共赢,也在当前的募资环境释放了积极信号,注入了一股“活水”。

“复旦是具备做科创母基金的土壤的,无论是‘募、投、管、退’,在各大要素都能构成闭环。”某券商人士对中国证券报记者表示,从“募”的角度看,高校自身的教育发展基金会具备科创母基金运作的基础框架;从“投”的角度看,校友企业提供了丰富的投资标的;从“管”的角度看,复旦系的创投机构提供了优质的管理载体;“退”则可通过IPO的渠道实施。

“交大和复旦的两只由高校主导的母基金为行业提供了可复制的经验。”上述人士说。但他也提到,在“管”阶段尚未有本土创投资源的高校,会在委托外界投资机构时采取相对谨慎的态度。

加强信贷均衡投放 降准降息有空间

(上接A01版)Wind数据显示,11月国债发行额度为12405.30亿元,地方政府债发行额度为6672.09亿元,其中,9月至11月国债发行连续三个月逾万亿元。

中金公司宏观首席分析师张文朗表示,政府债发行或带动社会融资规模存量同比增速继续上升。“11月政府债发行持续保持较快节奏,预计政府债净融资达1.1万亿元,相比去年同期多增4500亿元左右。11月社会融资规模存量同比增速或小幅上升至9.4%。”他说。

“11月人民币贷款和国债发行量走高将对社会融资规模形成支撑。”鲁政委表示,预计11月社会融资规模增量为2.9万亿元,社会融资规模存量同比增速为9.9%。

在M1和M2方面,张瑜认为,11月M2同比增速预计维持在10.2%,M1同比增速预计在1.8%左右。

降准可能性仍存

货币政策将继续发力稳增长。

人民银行行长潘功胜日前表示,今年以来,人民银行综合运用多种政策工具,包括下调存款准备金率,降低政策利率,带动贷款报价利率(LPR)等市场利率下行等。下一阶段,人民银行将继续实施稳健的货币政策,支持实体经济发展。

从货币操作的情况来看,方正证券固定收益首席分析师张伟认为,近期政府债供给压力增大,对资金面带来影响,叠加12月银行信贷投放或超过往年同期水平等因素的影响,人民银行降准的可能性仍然存在。

“扩需求、防风险都要货币政策支持提供较为宽松的流动性环境和适宜的融资利率。”中信建投证券首席经济学家黄文涛表示,预计2024年将继续降准降息,幅度可能与2023年类似,即降准50个基点,降息20个基点左右,并带动存款利率调降。

瑞银亚洲经济研究主管汪涛认为,货币政策将继续发力,保持流动性合理充裕,进一步降低实体经济融资成本。“预计明年人民银行将再下调MLF利率10个基点至20个基点,降准25个基点,同时综合运用其他流动性调节工具。”汪涛说。

回购增持进行时 “真金白银”彰显投资信心

(上接A01版)此外,沪农商行等近期也发布了关于触发稳定股价措施的提示性公告。

不少REITs产品的原始权益人及其一致行动人、基金管理人也出手增持REITs产品。例如,华夏基金近日发布公告,华夏合肥高新REIT原始权益人合肥高新股份有限公司计划以自有资金或自筹资金通过竞价、大宗交易或交易所认可的其他方式增持华夏合肥高新REIT。

合肥高新股份表示,作为原始权益人及持有份额最大的投资人,此次增持计划是基于对华夏合肥高新REIT及基础设施项目未来发展前景的信心和长期

投资价值的认可,旨在切实维护广大投资者利益,增强投资者信心,支持华夏合肥高新REIT持续、稳定、健康发展。

政策支持力度加大

业内人士预期,支持回购、增持的政策力度有望持续加大。

证监会有关负责人此前就活跃资本市场、提振投资者信心答记者问时表示,一方面,加快推进回购规则修订,放宽上市公司在股价大幅下跌时的回购条件,放宽上市公司回购限制,放宽回购窗口期的限制条件,提升实施回购的便利

性。另一方面,鼓励有条件的上市公司积极开展回购,督促已发布回购方案的上市公司加快实施回购计划、加大回购力度,及时传递积极信号。此外,进一步优化股份回购制度,支持更多上市公司通过回购股份来稳定、提振股价,维护股东权益,夯实市场平稳运行的基础。

证监会主席易会满日前在接受新华社记者专访时再度表示,完善一二级市场逆周期调节机制,鼓励和引导上市公司回购、股东增持,发挥好各类经营主体在稳市中的作用。

在政策加力的同时,监管部门扎紧制度篱笆,严防“忽悠式”回购增持。

例如,因承诺回购却不实施,合纵科技11月17日收到北京证监局《行政监管措施决定书》,对公司采取责令改正的行政监管措施,并将相关违规行为记入诚信档案。深交所也就此事向合纵科技下发关注函。此后,合纵科技发布公告,拟对回购公司股份实施期限延期8个月。

“监管部门将进一步严格防控‘忽悠式回购’及内幕交易、操纵市场等违法行为。对于上市公司及相关方违反回购规则,或者未按照回购股份报告书约定实施回购的,证券交易所将视情节采取自律监管措施或者予以纪律处分。”巨丰投顾投资顾问总监郭一鸣说。