

四月八成债基下跌 公募认为牛市未结束

□本报记者 黄丽

近期,受流动性、基本面、信用违约等多因素影响,债市出现下挫,调整压力较大。据中国证券报记者统计,4月份以来,超过八成债券基金净值下跌。债券基金是否到了赎回的时候?持续两年的债券牛市是否还能延续?部分资深公募债券投资人士表示,目前债券牛市尚难言结束,低利率水平仍然是未来较长时期内的宏观主线;值得注意的是,债券投资环境面临的外在压力会大于过去两年,不过与历史平均水平相比还是可以预期较为稳定合理的回报。

债券基金普跌

在多重利空集中释放的背景下,债券市场告别一季度的牛市,瞬间“变脸”进入调整状态。本周以来,债市行情有所修复,但受到市场调整影响,债券基金依然损失较大。据中国证券报记者统计,剔除掉可转债基金后,可获得数据的431只中长期纯债型基金(A/B/C分开计算)4月以来净值出现下跌的有355只,占比达到82.4%;短期理财债基虽然在配置上以货币市场工具为主,但也受到波及。Wind数据显示,9只短期纯债型基金(A/B/C分开计算)中有6只复权单位净值出现下跌,仅有广发理财财年年红、融通通源短融B、博时安盈C等3只短期债券型基金净值未出现波动。从基金净值变化来看,调整主要集中在上周。Wind数据显示,4月12日以来,共有369只中长期纯债型基金出现下跌,占比达到85.6%;短期纯债型基金也几乎全线下跌。以4月以来跌幅最大的中银聚利B为例,该基金4月至今跌幅达到1.81%以来,共有369只中长期纯债型基金有1.25%;信诚新双赢B更加明显,本月跌幅为1.72%,近6个交易日就下跌1.53%。受到本月市场调整影响,许多债券型基金今年以来辛苦累积的收益消失殆尽。Wind数据显示,截至目前,可获得数据的

431只中长期纯债型基金(A/B/C分开计算)中有54只陷入亏损状态,令许多将债市当作“避险胜地”的投资者大跌眼镜。银河基金研究中心统计的数据显示,截至4月19日,今年以来标准债券型基金收益仅剩0.79%,非常接近同期货币市场基金0.78%的收益水平。

今年回报大概率低于过去两年

“从今年来看,随着短期稳增长重要性的抬升,市场对于经济企稳和通胀上升的预期都会出现一定程度的提升,这对于短期的债券市场会形成压力。一季度以来中长期利率水平有所回升正是反映了这样一种预

期的修正。但这样一种波动,我们更愿意理解为是长周期收益率下行过程中的中短期反复。”博时基金副总经理邵凯分析,长周期来看,收益率下行的过程还没有结束,只有看到劳动生产率系统性抬升,才会引导利率水平重新步入一个上行的大周期。这需要看到供给侧改革的突破和全面落实,而这个过程需要较长的时间。“因此,尽管已经历连续2年的债券大牛市,我们判断这样一种牛市的过程还没有结束,长期维持在低利率水平依旧是未来较长时期内的宏观主线之一。”

对于2016年的债券市场,南方基金副总裁、固定收益投资总监李海鹏认为,经历连

续两年的牛市后,今年的回报大概率会低于过去两年。“在改革和稳增长的前提下,整个宏观经济形势会企稳,但还没有进入过热的状态;通货膨胀有抬头迹象,但也不会是高通胀,整体来看,债券投资环境面临的外在压力会大于过去两年,但与历史平均水平相比还是可以预期较为稳定合理的回报。”

值得注意的是,上述公募债券投资大佬均对信用债表示警惕。“我们认为整体上看信用利差的保护明显过低,票息价值已经不明显,相对而言信用债的投资价值不显著。”邵凯说,考虑到不断上升的信用风险暴露,以及潜在的流动性风险暴露可能,信用债的大牛市可能会告一段落。

博时基金魏桢:债市长期向好

□本报记者 黄丽

经历超过两年的牛市后,债券市场陷入调整。博时安润定开债拟任基金经理魏桢表示,债券市场利率水平仍会随宏观经济的下滑保持在低位,因此看好债券市场的长期趋势。未来债市投资应严控信用风险、利率风险和流动性风险。**中国证券报:**债市风险事件增多,如何在基金运作中避免此类风险?**魏桢:**债券市场风险主要集中在三个方面:一是信用风险。今年初以来的信用事件比2015年全年的还要多,经济下行背景下,时间越往后,信用风险越大。但也不是说信用债不能配,毕竟只要不出现大的经济危机,大多数企业都能还本付息。对于信用风险,要控制信用债的配置规模和整体仓位,提升组合中信用债资质,通过精选个券来降低风险。第二是利率风险。今年债券市场利率波动起伏,经济供给侧改革和需求侧托底

同时进行,到底往哪边倾斜,在不同时期市场预期会有变化,导致债市波动加大。对于利率波动风险,我们采取顺势而为的操作思路,在市场调整时择机配置。第三是流动性风险。首先是国外层面,美联储加息扰动国际间资金流动,对人民币汇率产生冲击,目前这部分风险已被市场所反映,且美国经济并非很强,未来加息频率和幅度预计也不会大,短期国际间流动性风险应该不是主要的。今年国内流动性风险可能是最大的风险。货币政策处于两难境地,放松空间不大,资金面一直处于紧平衡,再加上银行采用MPA考核,更是加剧了季末资金面的波动。对于流动性风险,我们在杠杆上采取灵活处理方式。初期,采用低杠杆甚至无杠杆的策略,后期再根据资金面的情况灵活决定杠杆水平。**中国证券报:**债券牛市能否延续?**魏桢:**对于未来债券市场的趋势,我们长期还是看好。在经济下行的大背景下,

相关部门试图在供给侧改革和需求侧托底之间找到平衡。近期似乎需求侧托底占据上风,导致房地产销售火爆、基建发力、通胀阶段性走高,进而导致近期债券市场利率上调。但经济下行有内在动力,长期来看,债券市场利率水平还是会随经济的下滑保持在低位。**中国证券报:**对未来货币政策和资金面怎么看?**魏桢:**我们认为货币政策大概率保持中性偏稳健,维持利率走廊的调控思路。从防风险的角度看,保持较低的资金利率水平仍至关重要。但又受制于汇率、通胀、金融市场加杠杆等因素,因而在货币政策中大概率是中性偏稳健。一方面通过SLO/MLF等手段,平滑资金市场的紧张;另一方面,又难有大幅降低准备金率,控制总体流动性。同时通过正逆回购,SLO、MLF,维持利率走廊。因而资金面一直处于紧平衡状态,这个状态在今年可能要持续相当长一段时间。

创新创业需正确加以引导

□贾红波

在“万众创业、万众创新”的政策指引下,我国掀起了“双创”浪潮。数据显示,2015年以来日均新登记企业超1.1万家,创新创业成为经济发展的新引擎。创新创业为经济结构深层次调整、产业结构转型升级点燃了希望。在各界力量热情参与的同时,还需加以正确引导,创造良好宽松的氛围,有效利用资本和人才等各类资源,把重点放在科技创新和原始创新上。

创新创业需要正确加以引导

创新是永恒的主题,是一个国家经济发展的根本动力。当前,我国经济结构面临深层次调整,产业结构面临转型升级,“创新驱动”的作用更加凸显。党中央、国务院审时度势,对创新创业的重视程度前所未有。在“双创”政策的号召下,创新创业成为全社会的共识,各地政府纷纷出台支持政策,成立众多的创业园、创业大街、孵化器创业聚集区,激发了全社会的创新创业热情,各行各业、不同层次的人都加入到双创大军当中,创新成果不断涌现。

尽管“万众创业、万众创新”的春风已温暖神州大地,但创新创业永远在路上,我们还

面临诸多难题:一是创业成功率较低、盲目性较大,造成一些社会资源的浪费;二是一些机构和个人借“双创”名义争取优惠政策,但实际从事房地产等限制类行业,偏离了国家政策初衷;三是原始创新不足,浅层次的、初级的创新较多,愿意沉下心来搞原始创新的还远远不够。

如果不作引导,创新创业就有可能是一“窝蜂”、是“失、干、快、上”的一阵风,创新的结果很可能导致创业市场的“一地鸡毛”。因此,对“双创”进行正确引导、政策引领至关重要,要让创新真正朝着“建设创新型国家”的方向前进,要营造规范、健康、有序的“双创”氛围。

创新创业是一项系统工程

提高创新能力需要良好创新环境,这是一项系统工程。相较于美、英、德、日、以等创新国家,我们的“双创”刚刚起步,在创新培训、政策、文化、资本、教育等社会配套方面还需不断改进。发展多层次资本市场、大力培育专业机构投资力量,能够为“双创”创造良好的资本环境。此外,美国之所以能成为全世界创新最活跃的国家,离不开其创新人才战略,以及鼓励创新、鼓励冒险、宽容失败的文化氛围。在这些方面,我们还有很大的空间。

机构争相布局 FOF迎来爆发式增长

□本报记者 黄淑慧

随着近一两年来基金数量急速扩容,FOF类基金驶入发展快车道。尽管研究结构的统计口径有所差异,但数据均显示,2015年以来,尤其是2015年6月市场剧烈波动之后,FOF基金数量呈现翻倍式增长态势。

FOF迎来发展窗口

随着基金数量迅速增长以及二级市场单边行情的结束,普通投资者对组合基金的需求随之上升,券商、银行、私募、信托等各类机构都纷纷回应市场推出自己的FOF产品,2015年甚至被视为FOF井喷元年。据格上理财统计,截至2015年年底,采用组合基金策略的证券类私募基金共756只(不含银行、券商管理的FOF),管理规模约430亿元左右,涉及235家证券类私募基金人。其中,2015年成立组合基金629只,约占发行总量的80%,是2014年发行量的4倍。另据兴业证券统计,市场上“证券系FOF”超过800只。“尤其是去年6月股市发生异常波动之后,FOF发展进一步提速。”作为较早涉足FOF投资的投资经理,好买财富旗下新

方程投资总经理乐嘉庆分析,随着基金外延的不断扩大,投资者筛选投资标的难度加大,但这在2014年四季度至2015年上半年的单边牛市中体现得并不十分突出。当市场转入调整震荡,投资者倾向于分散投资以减少单一风险寻求稳定收益。与此同时,在“资产荒”背景下,大量从原先类固定收益产品中撤出的资金也需要寻找新的出口。数据显示,2015年私募基金管理人突破25000家,已备案私募基金24054只。与此同时,行业“良莠不齐”特征更加明显,2015年证券类私募基金共清盘1686只,平均每月清盘138只,投资者筛选投资标的难度增大。

在乐嘉庆看来,一方面是市场需求激发,另一方面近年来私募基金策略多元化也为FOF基金提供更为适宜的发展土壤。除了传统的股票做多策略、债券策略,相对价值、宏观对冲、事件驱动、CTA等各种策略百花齐放,FOF基金可投标的得到丰富。

而经常被业内人士参照的数字是美国FOF的增长情况。据美国投资公司协会统计,1990年美国市场仅有20只FOF基金,管理总资产为14亿美元;至1999年底,FOF基金数

创新创业重在科技创新 重在服务实体经济

人类历史表明,科技创新特别是一些关键领域的技术创新,是社会变革、推动人类进步的主要因素。人类历史上的三次工业革命,在200多年的时间里彻底改造了生活。美国作为世界头号强国,具有其他国家无法比拟的经济活力,关键在于美国拥有全球最尖端的技术和强大的创新能力。

当前,我国“双创”已经形成热潮、形成趋势,但还远远未达到“双创”的目标和要求。一些创新质量不高,甚至有的还停留在重复性、低门槛、没有技术含量的创新上。有些项目炒作、包装痕迹过重,脱离实体经济发展。

新一轮科技革命和产业变革正在孕育兴起,为我国实施创新驱动发展战略提供了难得的机遇。机会稍纵即逝,抓住了就是机遇,抓不住就是挑战。对国家、对企业、对个人发展而言,都要紧紧抓住新一轮科技革命的机遇,才能实现科技创新水平的“弯道超车”,真正推动实体经济的发展。

为创新创业提供良好环境

中国基金业协会作为私募基金行业的自律管理机构,坚决支持“万众创业、万众创新”

的国家创新驱动发展战略。截至2016年3月底,在中国基金业协会登记的私募基金管理人2.59万家,备案私募基金2.76万只,基金规模5.7万亿元。其中,创业投资基金等私募股权基金,是支持“双创”的重要资本力量。不过,目前在协会备案的创业投资基金规模约3000亿元,仅占私募基金总规模的5.3%,与美国、以色列等国家相比还有较大差距。为响应党中央和国务院号召,积极支持“双创”举措,中国基金业协会将致力于提高私募机构规范运作水平,为创业投资基金发展创造良好的行业环境,引导私募基金更好地支持创新创业、服务实体经济。我们高兴地看到,在全社会共同努力下,有越来越多的资本参与到创业投资中来。虽然创业投资出现了一些散户化的倾向,但也涌现出一支越来越专业、越来越成熟的创业投资队伍。值得一提的是,为支持“双创”工作,中国基金业协会正在筹备中国天使投资联盟,正在研究创业者诚信数据库建设问题。

人类已进入21世纪,唯改革者进,唯创新者强,唯改革创新者胜!中国基金业协会始终努力创新服务模式,以创新思维提升服务水平。同时,坚定支持和鼓励相关会员单位主动作为、积极参与到国家创新驱动发展战略中来,共同把创新事业向纵深推进!

(作者为中国基金业协会秘书长)

销量几何级跳升 基金互认急速“北上”

内地、香港基金互认“北上”业务升温速度之快,远超行业预期。

根据外汇局公布的数据,截至2月29日,香港基金境内发行销售累计汇出2.03亿元,累计汇入546.9万元,累计净汇出1.98亿元,和1月累计净汇出的4017.67万元相比,增长了将近4倍。业内人士透露,由于3月份以来,香港基金境内发行销售愈发火爆,外汇局将披露的最新数据可能会再度激增。业内人士表示,基金互认为投资者多元化配置资产提供新的机会,而且相较于QDII,优质香港基金更易获得投资者青睐,这种快速发展或将持续一段时间。

“北上”热 “南下”冷

内地、香港基金互认业务开通以来,香港基金境内发行的“北上”业务开展得如火如荼,但内地基金香港发行的“南下”业务,却显得不温不火。

外汇局的数据显示,截至1月底,基金互认“北上”和“南下”差距还不小,“北上”的累计净汇出金额为4017.67万元,“南下”的累计净汇入金额为2154.33万元,二者相差大约一倍左右;但截至2月29日,“北上”的累计净汇出金额达到1.98亿元,而“南下”的累计净汇入金额仅为3713.37万元,二者的差距猛然拉大到超出4倍有余。业内人士认为,在去年人民币一度剧烈波动的背景下,配置海外资产成为许多投资者的新选择,而基金互认提供了一个新的方式,这促使“北上”业务发展迅猛。此外,在精心筛选下,能够被推向内地销售的香港基金,大多也是历史业绩表现优异的,这也吸引了许多内地投资者。

以上投摩根为例,其总代理销售第二只香港互认基金——摩根太平洋证券基金自1978年5月成立至今超过40年。最新数据显示,截至2016年2月末,该基金在香港市场运作的美元(累计)类别份额累计回报超106倍,年化回报超13%;来自晨星的数据也显示,截至3月29日,由上投摩根代理发行的首只互认基金——摩根亚洲总收益债券基金当前PRC人民币对冲(累计)份额净值达10.38元,PRC美元(累计)份额净值达10.20,该基金人民币对冲及美元份额今年1月11日起分别以10元/份额开售。

摩根资产管理亚太区首席执行官范奕劼则在接受采访时表示,基金互认计划将加强香港地区及内地的合作,由此为两地资产管理行业的持续发展奠定基础。通过基金互认,投资者可分散他们的投资组合,并可加强投资组合的风险管理。

开辟新战场

伴随着基金互认业务的超预期升温,部分基金公司开始将其作为一个重点发展领域,开辟了一个新的战场。作为内地首家获准开展基金互认双向业务的基金公司,上投摩根日前就迅速开售其总代理的第二只香港互认基金——摩根太平洋证券基金。上投摩根总经理章硕麟向记者透露,从渠道反馈来看,投资人配置海外资产的需求持续升温,销售渠道也普遍对香港互认基金呈现出较高热情。上投摩根为基金互认业务已做了长期准备,通过与外方股东摩根资产管理的紧密合作,充分整合双方在产品、渠道方面的资源优势。在产品注册申报的同时,公司在技术层面和销售渠道的拓展工作也做了大量准备。(李良)

博时工业4.0基金25日发行

博时基金发布公告称,将于4月25日-5月20日发行博时工业4.0主题股票基金,托管银行为中国农业银行。据Wind统计,截至2016年4月,中证工业4.0指数自2013年发布以来涨幅超200%,同期沪深300涨幅29.84%,超额收益明显。

据介绍,博时工业4.0主题股票基金专注工业4.0主题投资,重点聚焦时下热门的智能装备、工业软件、工业通信、人工智能、广义工业互联网等领域——这些行业是实现4.0的基础,将面临巨大的成长空间。基金将遵循价值投资理念,精选优质个股,通过自上而下和自下而上相结合、定性分析和定量分析互相补充的方法,在股票、债券和现金等资产类之间进行相对稳定的适度配置,其中,股票资产占基金资产的80%-95%,其中投资于基金所界定的工业4.0主题上市公司发行证券的比例不低于非现金基金资产的80%。

拟任基金经理蔡滨先生2009年加入博时基金,管理风格稳健,他分析认为,工业4.0将对产品开发、设计、制造带来巨大冲击,个性化产品生产、工业大数据利用、新型服务模式等将层出不穷,“趋势制造业战略升级借机布局工业4.0投资,有机会带来不错的超额收益”。(黄丽)

中融信托去年净利润逾26亿

中融信托年报显示,2015年,中融信托营业总收入65.88亿元,同比增长19%;总资产管理规模7805.33亿元,同比增长8%;创造净利润26.05亿元,同比增长7.06%。上述数据连续7年实现正增长。

近年来中融信托进行了大刀阔斧式改革,被业内认为是对传统信托业务“一刀切”。年报显示,在6699亿信托资产中投向实业的有34.3%、金融股权29.12%、基础产业的占比15.75%,证券市场10.77%、房地产6.82%、其他类3.24%。相比之前,资产分布较为均匀,并未发生太大变化。中融信托相关负责人也表示,公司传统信托业务规模仍然保持稳步增长,公司转型呈现“传统业务稳步发展,转型业务多点开花、增速明显”的特点。

实际上,2014年,中融国际信托曾提出计划在未来3-5年内,由单纯的“资金提供者”向“综合资产管理者”的角色转变,重点发展私募投行、资产管理、财富管理“三驾马车”。(刘夏村)

光大首家海外分行开业

4月20日,中国光大银行首尔分行举行开业揭牌仪式,标志着光大银行第一家海外分行正式开门营业。截至2015年末,中国光大银行资产总规模超3.1万亿人民币。2015年初,光大银行制定了海外业务发展战略,首尔分行是战略实施的第一步。2015年6月中国银监会批复同意设立光大银行首尔分行,同年12月获得韩国金融委员会正式审批通过。首尔分行是光大银行在海外设立的第一家分行,同时也是我国“一带一路”战略实施后中国银监会批准设立的第一家海外机构。(任晓)