

业内人士热议 基金会投资管理趋势

□本报记者 李惠敏

11月22日,主题为“拾年:社会转型与中国基金会”的中国基金会发展论坛·2018年会在江苏省苏州市开幕,活动为期两天。在23日“基金会投资”平行论坛中,多位基金会以及金融机构代表围绕“解读慈善投资新规,探讨基金会投资的起步与改进”主题,聚焦基金会投资,共同探讨“慈善+金融”的融合发展与未来。

南开大学金融学院院长助理何青表示,从诺贝尔基金百年发展历史来看,首先,慈善基金会运作不仅应关注募资和项目投放,还需重点关注投资管理;其次,规范投资过程运作并接受业绩差异;最后,区分“种子”和“果子”,管理人应将慈善基金视为“种子”基金,获取“果子”资金用于基金会的各项支出。

谈到《慈善组织增值保值投资活动管理暂行办法》(简称《“暂行办法”》)时,善泽君执行董事刘文华指出,早在征求意见稿时,对包括投银行理财类别在内的具体投资有较细规定,但正式稿出现较大变化,只进行原则性规定,慈善组织自身拥有更多权力。但随着《暂行办法》出台,后续如何进一步实施仍存较大压力。

圆桌论坛环节时,中国红十字基金会财务资产部部长刘金兰表示,多数基金会没有政府资金支持,需实现自收自支,因此一直以来多为保守投资,而随着相关管理办法出台,未来基金会如何投资成为重点问题。天弘基金总经理助理兼养老金业务总监朱海扬表示,长期性、安全性与适度收益性是养老金投资与慈善基金的共同点,慈善基金投资也应借鉴包括坚持投资、注重大类资产配置以及匹配风险收益等方面在内的养老金投资。福特基金会项目官员谷青亦表示,一方面,需有“委托精神”,将基金会投资委托给专业投资机构运作;另一方面,多数基金会规模不大,若各基金会按一定比例成立共同投资基金,并比例获得投资回报的方式值得探索。

活动最后,中证金牛倡议,由金融与公益各方共同发起“中国慈善资产管理论坛”,推动慈善组织提高投资管理能力和投资业绩,推进慈善事业持续发展。

鹏华基金刘涛： 债券牛市有望延续

□本报记者 李惠敏

近日,在由新华网投资者教育服务基地、金牛理财网联合推出的金牛直播中鹏华基金固定收益基金经理刘涛表示,由于货币政策传导时间较长,债券牛市未来有望延续,且中长期债券有更大机会。

刘涛表示,今年债券行情与2014年牛市存在较多相似之处。例如,融资增速明显下降,房地产、基建投资处于加速下行周期,短端资金利率大幅下降等方面。此外,当前政策放松短期内难以出现明显效果,因此宽松货币环境大概率维持,债券牛市有望延续。

针对当前短端利率下降较快,刘涛表示,货币政策宽松时期为长期债券较好的配置时机。当前,短久期债券收益率偏低,而长久期资产期限利差处于历史相对高位,因此以配置长端资产为主的纯债基金是更好选择。此外,谈到近日中美股市走势分离,海外资金对国内债市是否有影响时,刘涛认为:“债市与股市的机制上存在一定区别,股市有沪港通、深港通的南北资金互通机制,而债市尚未有南向投资机制。同时,从统计数据看,10月以来外资处于资金净流出状态,但是同期国内债市仍然保持了牛市,因此海外投资者在体量上并不足以影响市场,同时海外资金对于国内债市的判断并不熟悉。”

受益获配中国人保

6只战略配售基金总收益达30亿元

□本报记者 许晓

受益于中国人保A股上市,汇添富、南方、招商、易方达4家获配中国人保股份的战略配售基金上周净值涨幅明显,并占据上周混合型基金净值涨幅排名前四位。未获配的华夏和嘉实两家战略配售基金因重仓债券也实现周净值较大涨幅。自成立以来,合计规模超千亿的6只基金总收益达30亿元。

最高净值涨幅达3.59%

上周,6只战略配售基金中,有4只战略配售基金净值猛增,并占据混合型基金净值增幅前四名,其中三只单周净值涨幅超过1%。

从净值波动率来看,汇添富3年战略配售上周末累计净值最高,达1.0359元,单周净值涨幅1.43%。南方3年战略配售、招商3年战略配售、易方达3年战略配售上周末的累计净值分别为1.0346元、1.0290元、1.0283元,单周净值涨幅分别为1.17%、1.02%、0.86%。

除上述4只战略配售基金外,另外2只战略配售基金分别为华夏3年战略配售、嘉实3年战略配售。这6只战略配售基金成立于7月5日,总

规模达1049.18亿元,此前均以债券等固定收益投资为主。

从成立以来的净值增幅来看,6只战略配售基金均获得较大涨幅,平均净值涨幅为2.78%。最新数据显示,汇添富3年战略配售、南方3年战略配售、招商3年战略配售、易方达3年战略配售、华夏3年战略配售、嘉实3年战略配售的单位净值分别上涨3.59%、3.46%、2.90%、2.83%、2.27%、1.60%。

从混合型基金整体盈利情况看,同类灵活配置混合型基金今年以来净值涨幅为-12.19%,近3个月也为负收益。相比之下,6只战略配售基金2.78%的平均净值涨幅显得较为亮眼。

6只基金总收益达30亿元

4只战略配售基金净值猛增,主要得益于中国人保近日在A股上市。从基金三季报看,6只战略配售基金此前均无股票仓位,主要以债券为主,重点配置交易所的公司债券和银行间的同业存单,少量配置利率债券以及中期票据。以上周净值增幅最高的汇添富3年战略配售混合LOF为例,债券市值占基金资产净值比例

债基发行升温 基金经理看好债市

□本报记者 万宇

近期,债券型基金发行逐渐升温。wind数据显示,经过了8月份的短暂发行低潮,新发行的债券型基金份额逐月增加,9-11月,新发债券型基金的份额分别为148.46亿份、284.16亿份、454.98亿份,债基的份额均占当月新发基金的60%以上。有基金经理指出,在监管延续、地产不松、控制隐性债务的大背景下,基建托底的政策效果将不及前几轮周期,稳信用仅改善经济下行的斜率,不改变下行的方向,基本面的主线逻辑仍然支撑债市继续走牛。

债基发行升温

近期,基金发行市场“股债跷跷板”效应明显。与A股持续调整形成鲜明对比的是,今年债市一路走强,债券型基金也水涨船高表现亮眼。wind统计显示,截至11月25日,市场上可统计的2048只债券型基金中(A/B/C类分开统计,下同),接近85%的基金取得正收益,债券型基金的平均收益率也达到了3.40%。

债券型基金也随之成为各基金公司趁势大力布局的重点,中短债基金、债券指数基金相继成为市场上的“网红”。今年前三季度新成立的中短债基金已达15只,存续数量与去年

相比翻倍。近期,各大基金公司又积极布局债券指数基金,广发基金、南方基金、博时基金等大型基金公司纷纷发行债券指数基金,广发中债1-3年国开债指数基金一天募得资金超200亿元,成为今年基金行业募集规模最大的固定收益类基金。

整体看,在8月债券型基金发行出现短暂回调后,9月开始,债券型的发行逐渐升温。9-11月债券型基金发行的数量分别是23只、25只、15只,发行份额分别为148.46亿份、284.16亿份、454.98亿份,新发债券型基金份额占当月新发基金份额的比例分别为72.11%、66.34%、99.15%。

基本面支撑债市走牛

业内人士指出,今年债市走强的核心驱动因素主要来自基本面,国内紧信用叠加外部利空因素,同时央行配合货币政策的宽松转向。从收益率曲线看,体现在短端利率的大幅下行,已触及2016年的极低值,期限利差走阔明显;长端利率从年初高点大幅下行至历史均值附近。

债券牛市是否还有下半场?广发集利债券基金经理代宇表示,近期债券市场大幅走强,主要原因是前期稳信用政策干扰了市场预期,但10月社融数据明显较差低预期证伪信用复

例为4.95%。

11月16日,中国人保发行上市。汇添富、南方、招商、易方达4家战略配售基金成功获得配售。这也是战略配售基金成立以来,首次以战略配售的方式投资股票。其中,招商3年战略配售基金获配8982万股,获配金额为3亿元;汇添富、南方、易方达3家各自获配7485万股,获配金额均为2.5亿元。4家合计获配3.14亿股,获配金额达10.5亿元,锁定期均为一年。

中国人保上市首日股票便大涨44%,获配的4家战略配售基金净值迅速提升,上周基金净值仍维持高涨态势。多位券商人士向记者表示,中国人保上市,获配的战略配售基金或因此受益不少。未获配中国人保的华夏和嘉实战略配售基金上周净值增长率也出现上涨,或受益于债市上涨行情。

值得注意的是,6只基金盈利自成立以来总收益达30亿元。其中,招商3年战略配售盈利金额为7.17亿元,位居第一。易方达3年战略配售和南方3年战略配售紧追其后,盈利金额分别为6.92亿元、6.25亿元。汇添富3年战略配售、华夏3年战略配售、嘉实3年战略配售混合LOF盈利分别为5.18亿元、2.57亿元、1.91亿元。

苏担忧,叠加融资需求趋弱背景下配置盘加速入场,代表性的长端收益率明显下行,曲线呈现牛平走势。虽然短期不排除无更多利好支撑下收益率转入震荡甚至是技术性回调,但她仍然认为,在监管延续、地产不松、控制隐性债务的大背景下,基建托底的政策效果将不及前几轮周期,稳信用仅改善经济下行的斜率,不改变下行的方向,基本面的主线逻辑仍然支撑债市继续走牛。

此外,她还认为,在经济下行较为确定的背景下,预计央行货币政策仍将保持合理宽裕,但考虑内部政策重点为疏通信用创造、外部中美短端利率倒挂约束等,短期难以进一步放松。

但代宇也指出,近期债市也需要关注通胀明年超预期等风险。就CPI分项拆分的情况看,猪价转弱、油价大跌指向年内风险不大,但明年上半年尤其是二季度仍会面临小幅抬升压力,但总需求趋弱、猪周期尚难重启的背景下,通胀压力总体可控。同时,“稳中有变”的宏观环境不断挑战着政策定力,需密切关注房地产调控政策的动向、债转股的政策动向。此外,中美货币政策的相对错位,对人民币汇率带来一定贬值压力,对央行货币政策的独立性造成一定干扰,密切关注汇率市场对国内货币政策的影响。

建信基金孙志晨：以金融科技为投资赋能

□本报记者 徐文肇

今年以来,资管新规及配套细则逐步落地,银行理财子公司等更多合格机构投资者也将陆续加入资管行业。公募基金将呈现出哪些变革?为此,中国证券报记者近日专访了建信基金董事长孙志晨,展望资管行业发展新趋势。

中国证券报:在资本市场不断发展、投资者日趋成熟的背景下,资管行业生态圈建设将再上一个新的台阶。公募基金作为其中的中坚力量,会出现哪些新变化?

孙志晨:首先,将从规模增长走向共生共赢。公募基金资产管理规模有望保持高速增长,在自身发展成一个健康的生态体后,与合作伙伴形成共赢的合作局面,打造资管行业新时代之下健康的生态圈。

其次,将从受人之托走向相伴成长。公募基金基于20年普惠金融的发展成绩,将更好地发挥机构投资者的作用,在A股市场的结构性行情中甄选出真正优质的上市公司,为投资者持续创造价值。

中国证券报:在人口老龄化及养老金第三支柱建设日益紧迫的背景下,公募基金需完善哪些方面的能力?

孙志晨:在新的发展趋势和背景下,公募基金会从投资管理走向资产配置。公募基金逐步构建起“基础资产—集合投资工具—大类资产配置”投资生态体系,不断夯实为投资者提供单一类别资产资产管理能力,并逐步升级到为投资者提供资产配置服务。

这需要公募基金构建“正金字塔”形的产品结构,以低风险的货币基金、理财类基金为基石,从功能、性能层面不断创新突破,使其成为投资者现金管理工具和辅助收益的来源。中部由中等及中等偏上风险的债券基金及被动投资基金组建,使其成为投资者资产配置的核心及主要收益来源。顶部由主动权益类基金和风格类基金组成,使其成为投资者资产配置的超额收益来源。

中国证券报:金融科技会对公募基金带来哪些影响?

孙志晨:公募基金将从“经验投资+统计

投资”转向“科学投资+智慧投资”。数字金融时代,金融科技正推动资管行业变革,也赋予了公募基金发展的新思维、新动力。大数据、云计算、区块链、人工智能等金融科技核心技术的崛起,能够使投资体系、维度、方法更加高效、高质。公募基金依托二十年的经验投资与统计投资管理经验,被金融科技赋能,实现科学投资和智慧投资的有机融合,提升投资效率与投资业绩。

基金公司对金融科技与公司发展的融合能力也将成为行业内核心竞争力之一,这一方面要求基金公司将金融科技及时、充分地运用到公司经营决策和业务发展的各个环节,另一方面也要求基金公司积极组建富有前瞻性和创新精神的科技人才队伍,更为关键的是要以满足客户和市场需求为中心,以大数据、AI等手段,通过弱人工智能、强人工智能到深度人工智能,为投资加载金融科技的羽翼,将金融科技转换成为投资者获取更优秀投资回报的能力,力争让投资者的收入曲线契合甚至超越基金公司创造的投资业绩曲线。