



金牛理财网微信号  
jinniucai

银华基金 YINHUAFUND

**国际标准 中国价值**  
**银华MSCI中国A股ETF**  
简称:银华MSCI 交易代码:512380  
**规模:20.62亿份**

总部:上海  
客服电话:400-888-8100

# 基金经理另辟蹊径“淘金”科创板

04版 本周话题



### 主编手记

## 选择科创主题基金需谨慎

第一届科创板自律委日前发布首份倡议,内容多与网下打新和战略配售相关,这为投资者如何挑选科创主题基金也指明了方向。

首先,这份倡议提到,除科创主题封闭运作基金与封闭运作战略配售基金外,其他网下打新账户持有市值门槛不低于6000万元,安排不低于网下发行股票数量的70%优先向公募基金、社保基金、养老金、企业年金基金、保险资金和合格境外机构投资者资金等六类中长期资金对象配售。

这不仅明确了打新门槛和优先配售的比例,并且明确了科创板基金可以豁免6000万元市值,这对公募打新基金特别是科创基金是一个利好。近年来,网下打新的市值门槛一直在提高,6000万元门槛可能对一些小型私募开发的打新产品造成一些困难,但对公募基金不会有什么影响。

有券商测算,市值门槛设置为6000万元,将减少大约30%-40%的可参与询价账户数量,每个账户以及每个机构获配金额则相应会有较大比例的提高。

其次,拟通过摇号抽签方式抽取六类中长期资金对象中10%的账户,锁定6个月。此举意在敦促机构理性报价。但由于只有10%的概率,究竟能发挥多大作用,还有待实践检验。如果真能抑制新股高报价,并且又能减少新股的部分流动性,新股上市后的表现将值得期待,这对于能参与战略配售和网下打新的科创板基金又是一个利好。

第三,建议发行数量低于8000万股且募集资金总额不足15亿元的企业实现简易发行,不安排战略配售,券商跟投及高管、员工参与的战略配售除外。根据统计,目前发行量达到8000万股,或募集金额超过15亿的占比不高,这对意欲通过战略配售来获取收益的科创板基金而言将是个挑战,短期可能僧多粥少。

综合以上方面,笔者的建议是,对于科创主题基金需谨慎配置。因为按照规则,公募基金都可以投资科创板企业,如果科创主题基金无法参与战略配售,则其优势并不明显。

而且,科创主题基金有3年封闭式产品,要根据其投资策略谨慎分辨,最好选择那些以战略配售和打新策略为主的。比如有的科创主题基金规定,初期以战略配售+打新为主,以此来累积收益,后期才会在二级市场上买入股票。还有的基金在仓位管理上比较慎重,根据其仓位依据指数的PB处于历史10%分位以下时,才会把仓位提升到50%以上。

徐国杰

第十六届中国基金业  
金牛奖巡访特刊  
08/09

### 02基金新闻

基金发行重现延长募集  
机构后市不悲观

### 05基金动向

机构调研关注  
“避风塘”类公司

### 11私募基金

国富投资陈海峰:  
A股阶段性底部料正在形成

农银睿选混合基金  
今年以来净值收益率位居同类 1/10