

# 新发基金冷中有热 机构资金布局“放长线”

●本报记者 万宇 徐金忠

春节之后，随着A股市场震荡回调，新发基金延长募集期的现象不断涌现。在基金销售渠道一端，也没有了火热景象。不过，基金发行还是冷中有热。中国证券报记者从多家基金公司了解到，相对长线的机构资金以及在市场震荡回调中认识到长期投资重要性的投资者，正在通过买新基金的方式，谋划着更长远的布局。

## 新发基金降温

爆款基金销声匿迹，一只只延长募集期的基金开始出现。3月11日，中邮基金发布公告称，中邮未来成长混合型证券投资基金延长募集期，该基金的结束募集时间从3月12日推后到4月2日。

中邮基金绝非个例，统计数据显示，自3月以来，已经有超过10只基金宣布延长募集期。广发基金、华安基金等基金公司近日公告，旗下产品募集“展期”。例如，3月10日，广发价值优选和广发创新医疗两只基金，双双公告调整募集期。华安聚恒精选基金原定募集期为3月2日至8日，募集规模上限为90亿元，3月8日该基金宣布延长募集期至3月15日。

观察发现，在延长募集期的产品中，不乏公募基金行业的投资大佬。但是相对于那些“赶上趟”的明星新秀，这些大佬并不能在震荡市场中风景独好。

在基金销售渠道一端，也明显传来了新发基金持续降温信号。“近期的工作以老持有人的安抚工作为主，新基金发行并不是最重要的任务。”一家股份制银行上海分行人士表示，一位一线的理财经理更是在朋友圈一改此前风风火火的“打鸡血”状态，而是表示经历前期密集新发的高压状态后，可以休息一阵了。

## 部分投资者抄底

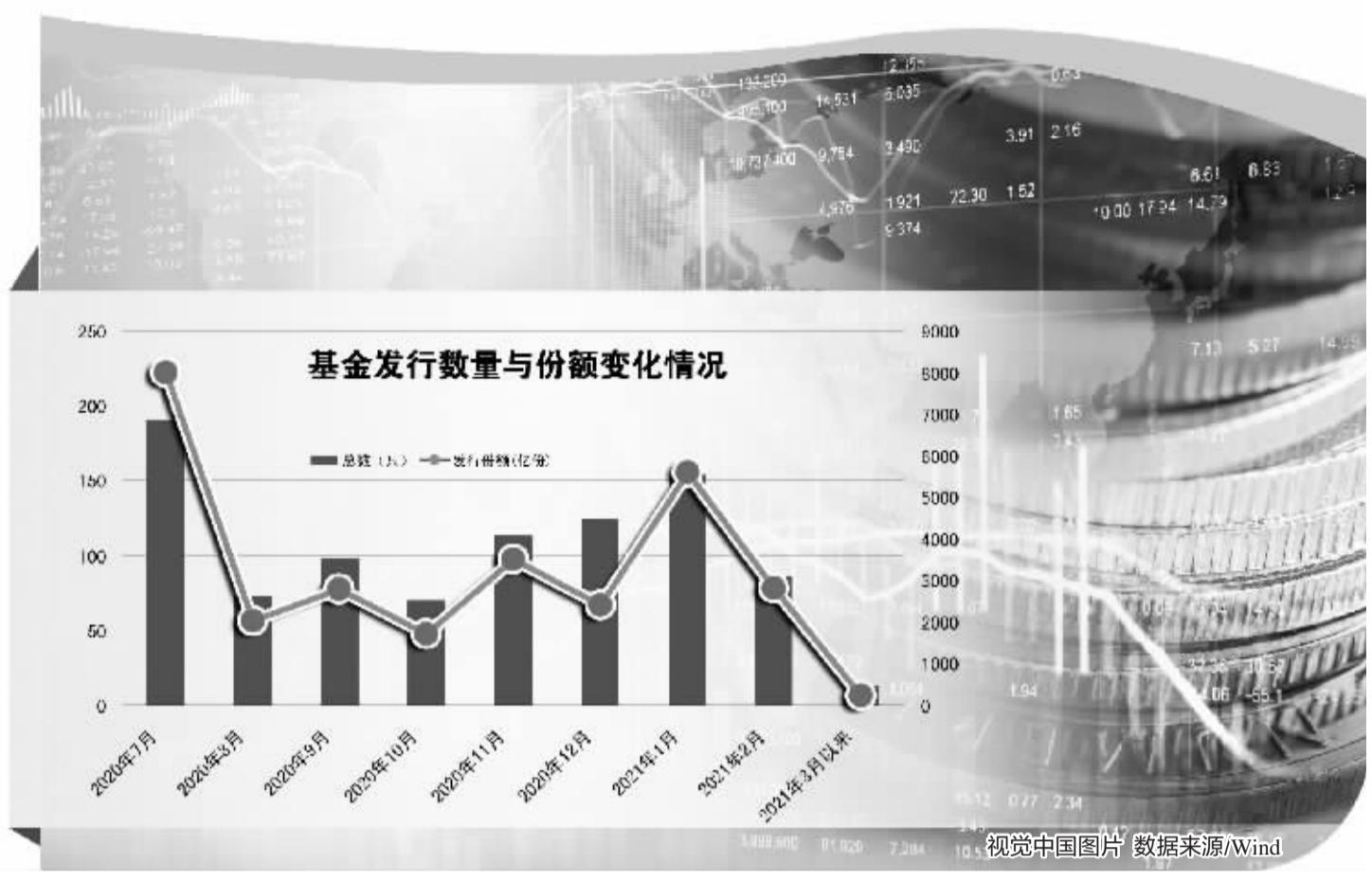
当然，整个基金发行市场并非“哀鸿一片”。近期，还是有多只公募基金产品公告，提前结束募集。例如，3月11日，永赢基金公告，永赢添添益混合型证券投资基金提前结束募集。该基金的结束募集时间从3月26日提前至3月12日。东方红资产管理旗下东方红创新趋势混合基金则将募集期大幅缩短至2天。

从新成立的基金来看，3月1日至5日发行的中欧嘉选混合基金最终募集33.57亿元，有效认购户数为56060户；同期发行的南方优质企业混合基金最终募集25.08亿元，有效认购户数为48612户；长信企业优选一年持有期灵活配置混合基金同期募集了11.83亿元，有效认购户数为14606户。

这些在市场震荡回调环境下发行的新基金，虽然市场不“配合”，但是也不乏募集规模达二三十亿元的。而且从有效认购户数来讲，投资者仍然积极参与其中。此外，统计数据显示，在新成立的主动权益类基金中，在单个认购户数的平均认购金额方面，3月份并不比此前两个月低。

中国证券报记者注意到，就在3月11日，交银施罗德基金杨洁、中欧基金周应波等“顶流”基金经理旗下基金公告，率先调整大额申购上限，这涉及3只百亿级主动权益基金，合计规模超370亿元。

上海一家基金公司市场部门负责人



## 基金经理调仓忙 均衡配置成主流

●本报记者 张舒琳 李惠敏

“最近太受不了了，本来连涨两天，刚冲进去，结果一跌又开始打脸了。等想跑的时候，又来个上涨‘按摩’，就这样反复。我觉得今年投资者普遍都会面临这种尴尬情况。”一位深圳私募基金董事长李鑫（化名）连连感叹。

和李鑫一样感到艰难的投资人士不在少数。面对今年以来的市场波动，他们有的选择减仓，有的选择在板块间调仓，降低行业及个股集中度，采取均衡配置的投资策略。

### 降低行业及个股集中度

中国证券报记者了解到，在近期市场波动明显加剧的背景下，不少基金经理对自己管理的组合仓位、行业配置均进行了大幅调整。

一位原本持仓较为集中的公募基金经理表示，在近期市场行情下，当前个股持仓明显分散化。北京一位私募基金投资总监也表示，目前配置的行业集中度非常低，最高的行业也只配了约20%的仓位，个股方面的集中度也进一步降低，整体非常分散。总体来看，就是买安全性非常高的个股。

李鑫则选择大幅减仓来应对市场波动。“过去两年我基本上都是满仓，今年可能要降到七八成。”他认为，今年选股的难度会更大，在这个前提下，今年的仓位会比去年低。

另一位公募基金经理仍保持较高仓位运作，未对仓位进行调整。“当前A股市场并未出现极端泡沫的情况，因此只需通过调整持仓结构和挑选优秀公司来确保组合的长期收益。”他认为，当下调整组合结构是比调整仓位更有效的策略。

还有一位公募基金经理表示，春节以来，对组合的仓位没有增减，但在板块方面进行了一些调整，降低了前期涨幅过大板块的配置比例，增加了低估值顺周期板块和港股的仓位。他说：“如果长期看好的板块和个股在调整过程中变得更加有吸引力，会考虑加一些；同时，不断进行行业比较和公司比较，通过优化组合风险收益比，来调整投资组合。”

### 乐观信号正悄然释放

3月11日，A股迎来久违的普涨行情，一些乐观信号正悄然释放，多只百亿明星基金

选择在这个时点调整申购上限。

中欧基金发布旗下基金经理周应波管理的中欧互联网先锋混合调整大额申购公告。公告称，为进一步保证中欧互联网先锋混合的稳定运作，维护基金份额持有人利益，中欧基金决定于2021年3月11日（含）起调整大额申购、大额转换转入和定期定额投资的交易限额，由原来的10万元调整至100万元，直销柜台大额申购上限仍为5000万元。

同日，由基金经理杨洁管理的交银内核驱动混合和交银新活力灵活配置混合也恢复、调整大额申购。交银内核驱动混合的公告显示，交银施罗德基金考虑之前限制大额申购（转换转入、定期定额投资）的因素对基金资产运作的影响已经减弱，为满足广大投资者的投资需求，将于3月12日恢复大额申购。此外，交银新活力灵活配置混合也调整了大额申购限制，公告显示，自3月12日起，申购上限从10万元调整至100万元。

截至2020年末，中欧互联网先锋混合、交银内核驱动混合和交银新活力灵活配置三只基金规模均超100亿元。

### 市场风险已较充分释放

对于最近的市场波动，民生加银投资部总监柳世庆主要采取结构性调仓策略，同时适当调整仓位。他称，目前龙头股风险还未完全释放，但部分个股已经回到了合理的价值区间，对于这些股票采取持有、关注的策略。纵观全年，股票市场最大的确定性依然还是经济向好及企业盈利改善。

工银瑞信基金经理赵蓓认为，部分市场解读夸大了龙头股的高估值，投资者情绪出现波动，在市场下跌时加速赎回基金。她表示，当前的下跌幅度已明显超出回调范围，在非理性情绪的推动下，出现了非理性的杀跌。但整体而言，当前市场风险已得到较充分释放。

新华基金赵强表示，对于市场的结构性机会仍较为乐观。基于经济修复叠加利率上行的宏观组合，将沿着顺周期方向积极配置。化工、有色、轻工和高端制造等行业均能通过价格上涨对冲流动性收紧对估值的压制，院线、航空、机场和餐饮等板块的修复机会也将得到积极关注。而对于近期调整幅度较大的大消费板块，精选其中基本面可持续的高质量龙头股并坚定持有。

## 车险保费下降 财险公司寻求突围

●本报记者 薛瑾

“靠车险吃饭的保险公司，今后经营可能会越来越难。”有业内人士如此感叹。银保监会日前公布的一组数据显示，今年1月，车险保费收入741亿元，较2020年同期下降近13%，车险在财险行业保费占比已不足50%。车险综合改革后行业出现“阵痛期”，业内人士称，不少财险公司开始寻求突围，一方面在竞争激烈的车险市场拼创新，另一方面是在非车险领域寻机会。

### 车险保费负增长

银保监会日前发布的数据显示，今年1月，保险业原保险保费收入达1.01万亿元，同比增长11.16%。财险公司原保险保费收入1579亿元，同比仅增长0.13%。机动车保险和保证保险是财险各个细分领域中仅有的两个保费负增长且降幅为双位数的领域。其中，机动车保险即车险保费同比下降12.82%。从份额来看，车险在财险公司保费占比已不足50%，仅占比46.93%，较为罕见。2017年以前，车险在财险行业的份额占比曾多年保持在70%以上，是财险公司竞相争抢的“香饽饽”。

有分析人士表示，这组最新数据直接反映了车险综改实施后财险公司经历的阵痛。2020年9月车险综改正式落地后的三个月中，车险单月保费曾接连下滑。2020年的利润数据显示，全年车险承保利润为79.57亿元，同比下滑23.2%。

也有分析人士称，1月车险保费大幅下滑，更多是财险公司2020年四季度车险策略的延伸，预计2月保费增速将得到改善，但增幅或仍是负值。预计车险综改的效果会在2021年逐渐显现，整个车险市场将会面临更大经营压力。

### 两条突围之路

面对愈发激烈的市场竞争与不可避免的负增长，财险公司如何突围？

“车险综改开始实施还是发令枪响，在后续的车险赛道上，保险公司的较量将更加激烈，而竞争归根结底将聚焦在创新上。”瑞士再保险中国总裁陈东辉曾表示。

国泰君安分析师指出，大型险企得益于较强的直销控渠道建设能力及议价能力，将获得更大的费用优势，预计在赔付率长期向上的背景下依然实现承保盈利。中小险企寻求特色化发展路线，一是在车险领域探索创新产品，二是聚焦某个非车险细分市场，基于自身特点实现差异化发展。

在车险领域发力创新是突围路径之一。根据此前监管要求，到2022年，车险行业达到80%以上的线上化率指标。有分析称，车险线上化、数字化，已成为行业寻找车险下一个增长点的共识，谁能在行业普遍实现80%以上的线上化率前，抓住这一波用户流量转化的红利，谁就有可能领跑未来车险赛道。

调整业务结构，加速深耕非车险领域也是诸多险企的努力方向。尤其是经营压力更为明显的中小险企，在个人家庭保险业务、责任险和农险业务等领域寻找发展空间或许也是一条出路。如人保财险曾透露，车险业务未来确实会有“天花板”，公司将更多地发展非车险业务，包括健康险、责任险等非车险领域。

不过，业内人士也提醒，在向非车险领域转型过程中，财险公司需要磨练出经营非车险业务的“金刚钻”，全面提升经营、风控等能力。

（上接A01版）旗帜鲜明走中国特色社会主义政治发展道路，更加自觉坚持党的领导、人民当家作主、依法治国有机统一，切实增强政治判断力、政治领悟力、政治执行力，为改革开放和社会主义现代化建设提供稳定的政治环境和有力的政治保障；旗帜鲜明以习近平法治思想为指导，在全面依法治国中发挥重要作用，坚定不移走中国特色社会主义法治道路，紧扣建设中国特色社会主义法治体系、建设社会主义法治国家这个总目标，加快完善中国特色社会主义法律体系，以良法支撑和保障全面依法治国实践；旗帜鲜明围绕党和国家工作大局谋划和开展工作，依法行使立法权、监督权、决定权、任免权，正确有效发挥人大职能作用，切实做到党和国家中心工作在哪里，人大工作就跟进到哪里，党和国家大局是什么，人大工作就重点安排什么；旗帜鲜明坚持以人民为中心，发挥代表主体作用，尊重代表、依靠代表、服务代表，充分发挥人大代表作用，使人民当家作主更加有效地落实到国家政治生活和社会生活之中。

栗战书说，在中国共产党迎来百年华诞新的历史时刻，我们要更加紧密地团结在以习近平同志为核心的党中央周围，增强“四个意识”，坚定“四个自信”，做到“两个维护”，同心协力，担当尽责，朝着实现中华民族伟大复兴的中国梦奋勇前进。

下午3时43分，栗战书宣布：中华人民共和国第十三届全国人民代表大会第四次会议闭幕。大会在雄壮的国歌声中结束。

在主席台就座的还有：丁薛祥、刘鹤、许其亮、孙春兰、李希、李强、李鸿忠、杨洁篪、杨晓渡、张又侠、陈希、陈全国、陈敏尔、胡春华、郭声琨、黄坤明、蔡奇、尤权、魏凤和、王勇、王毅、肖捷、赵克志、周强、张军、张庆黎、刘奇葆、帕巴拉·格列朗杰、董建华、王钢、何厚铧、卢展工、马飚、陈晓光、梁振英、夏宝龙、杨传堂、李斌、巴特尔、汪永清、何立峰、苏辉、郑建邦、辜胜阻、刘新成、何维、邵鸿、高云龙，以及中央军委委员李作成、苗华、张升民等。

中央和国家机关有关部门、解放军有关单位、各人民团体有关负责人列席或旁听了大会。

外国驻华使节旁听了大会。

## 业务规模缩水 信托公司转型瞄准“特色化”

●本报记者 戴安琪

用益信托网最新数据显示，2月，51家信托公司成立产品1305只，成立规模846.91亿元，环比下降47.24%。与此同时，中国信登数据显示，截至1月末，全行业信托产品存量规模首次降至20万亿元之内。分析人士称，信托业务仍处于结构调整的关键阶段，业务规模将继续收缩。未来，信托公司将强化业务创新，在资产证券化、家族信托、慈善信托、年金等领域寻求特色化发展。

### 收益率小幅上升

据用益信托网统计，2月，共有56家信托公司发行产品1304只，发行规模为1327.63亿元，环比下降42.04%，同比下降24.85%；成立市场方面，2月，51家信托公司成立产品1305只，成立规模846.91亿元，环比下降

47.24%，同比下降36.91%。

具体从信托产品成立的投资领域来看，金融类成立规模为272.84亿元，占比为32.22%，位列第一；房地产类成立规模紧随其后，为236.45亿元；基础产业类成立规模为207.08亿元；工商企业类成立规模为99.91亿元。

用益金融信托研究院喻智认为，信托发行和成立规模大幅下滑有两点原因：一是季节性因素，春节期间假导致工作日减少；二是监管因素，信托行业展业短期内可能会更加谨慎，转型与合规或成为主旋律。

收益率方面，2月成立的集合信托产品收益率小幅上升，平均收益率为6.93%，环比上升0.09个百分点。

对此，喻智表示，平均预期收益率继续上升，收益率企稳的趋势更加明显，但信托产品收益率大幅上行的可能性不大。监管层已明确要求压降中小企业的融资成本，不利于信

托产品收益率持续走高。从行业内部来看，信托行业转型、产品结构的调整，非标产品比重下滑等因素，也会拉低整体产品收益率水平。

### 回归信托本源

在资管新规要求下，信托公司开始进行业务转型，回归信托本源。日前，中国信登数据显示，截至1月末，全行业信托产品存量规模首次降至20万亿元之内，为19.99万亿元。这是自2016年末信托资产规模突破20万亿元之后首次重回20万亿元之内，表明2021年监管部门要求的“两压一降”工作取得实质性成效，包括继续压降信托存续通道类业务规模、逐步压降影子银行风险突出的融资类信托业务、持续清理信托非标资金池业务。

某资深信托研究员认为，当前信托业务仍处于结构调整的关键阶段，业务规模将会继续收缩。从信托业务结构看，2021年，在传

统融资类信托规模压降的情况下，信托公司发行能力会受到制约。一方面，在结构性牛市的预期之下，信托公司更多会选择发展证券投资产品，布局TOF、固收+、打新、量化投资等产品；另一方面，会加快发行投资类信托产品。此外，信托公司会继续强化业务创新，在资产证券化、家族信托、慈善信托、年金等领域寻求特色化发展。

中铁信托有限责任公司总经理陈赤表示，未来将以基本业务模式为指引，加大创新力度，调整传统业务结构，使之与监管导向更加契合。例如，房地产投融资业务体系方面，将优化客户结构和区域结构，设计更灵活的基金化融资方案，不断提高准入尽调、可行性研究、投后管理、退出机制预设的水平和能力；服务信托业务体系方面，下一步的方向是研究推广长租房等服务信托模式；多样化尝试家族信托；积极推进形成有影响力和知名度的慈善信托品牌。

中央和国家机关有关部门、解放军有关单位、各人民团体有关负责人列席或旁听了大会。

外国驻华使节旁听了大会。