次新产品“跑步”建仓 中长期资金态度趋积极

随着基金一季报的披露，今年1月底成立的次新基金股票仓位浮出水面。中国证券报记者发现，部分次新基金快速建仓，甚至一些次新基金的股票仓位已高达近95%。特别是在次新基金中，部分3年、2年持有期的产品迅速提高仓位，显示出中长期资金的积极态度。

此外，中国证券报记者了解到，尽管市场仍处于调整格局，二三月成立的新基金建仓节奏也日趋加快。

● 本报记者 万宇 徐金忠

视觉中国图片

次新基金快速建仓

随着基金一季报的披露，次新基金的股票仓位得以显露。中国证券报记者统计了1月下旬成立的36只主动权益类次新基金在一季度末的股票仓位。

数据显示，上述36只次新基金的股票仓位平均值为53.83%。其中，中欧多元价值三年持有混合、创金合信专精特新、华安优势精选混合、国泰致和两年封闭运作混合等次新基金经历2个月左右的运作，已经将股票仓位迅速拉高。上述基金在一季度末的股票仓位分别为94.28%、93.68%、93.65%和93.50%。

以中欧多元价值三年持有混合为例，该基金一季度末的股票仓位高达94.28%，前十大重仓股包括美团、亿纬锂能、火炬电子、大金重工、纳思达、远兴能源、鸿远电子、创业慧康、快手和宁波华翔。

在次新基金中，也有基金产品的股票仓位较低。例如一只1月25日成立的次新基金，在一季度末的股票仓位仅为4.09%。低仓位让这只基金基本避开了一季度的调整行情，最终该基金一季度份额净值增长率为-0.31%，业绩比较基准收益率为-8.36%。

不过，在一季报中，这只基金产品的基金经理明确表示：“由于仓位上较为保守，净值回撤相对可控。后续随市场走稳，基金将进一步提高仓位，逢低配置具备长期竞争力的中国核心资产，同时择机配置具备一定抗通胀能力的上游资源品种。”

其他在一季度选择低仓位运行的次新基金在近期明显加快了仓位提升的节奏。“一方面，在市场震荡的背景下，性价比较高的优质标的日益增多；另一方面，前期建仓节奏较慢，意味着后续需要将仓位迅速提升。”有次新基金的基金经理表示。

紧凑的加仓节奏也传导到2、3月份成立的次新基金产品。近期，不少成立时间较短的次新基金净值波动幅度明显扩大，显示出权益资产投资比重提升的迹象。

以行动表明态度

在迅速建仓的次新基金中，带有1年、2年、3年等持有期的产品，更敢于提升股票仓位。

基金一季报显示，截至一季度末，中欧多元价值三年持有混合、国泰致和两年封闭运作混合、兴化消费精选6个月持有混合、平安兴奕成长1年持有混合、信达澳银智远三年持有期混合5只今年1月下旬成立的次新基金股票仓位均已超过80%。其中，前三者的股票仓位更是超过90%。

“带持有期的基金产品迅速提升仓位，显示出中长期资金对市场相对看好。从中长期来看，这些基金经理已经用股票仓位表达了自己的观点。”华宝证券的基金分析人士表示。

确实如此，高仓位出击的次新基金基金经理普遍在一季报中明确表达了自己的观点。

“在当前的时点上，一些质地优秀的高增长类资产估值优势已经凸显。在这其中，由于疫情扰动、原材料价格波动等短期因素导致经营景气受到影响的公司调整得尤为充分。许多优质公司已经出现了非常好的长期投资机会。投资组合正在不断向这类资产集中。”中欧多元价值三年持有混合的基金经理袁维德表示。

兼顾高景气和稳增长

近期基金机构的观点越来越明确，即市场已经具备较高的投资价值。

“当前，市场中长期机会凸显，越是这种时候，越是要‘相信常识，把握机会’。”汇丰晋信基金投资总监、基金经理陆彬表示。浦银安盛基金表示，资本市场最终反映的是经济基本面，虽然短期受内外多重因素影响，市场震荡幅度加大，但随着疫情缓解、经济企稳，A股市场有望进一步修复。

在具体投资方向上，基金机构建议均衡兼顾。

“稳增长措施有望逐步兑现，继近期政策维稳信号释放后，基础设施投资建设有望发力。从市场风格来看，市场调整过后风格有望回归均衡。稳增长和高景气均衡配置是核心投资策略。投资者可关注疫情后的高端制造业与线下经济的修复。”农银汇理基金表示。

富荣基金表示，随着疫情影响逐步缓解，可关注中长期投资机会。“逢低向成长风格转移，关注成长赛道中如半导体、光伏、医药等业绩超预期的个股，以及基于财政政策托底预期下的地产链板块、新老基建板块。”

保供稳价 大商所贡献期货力量

（上接A01版）确保中国人的饭碗主要装中国粮。粮食安全是国之大计。今年以来，受俄乌局势、疫情反复等因素扰动，海外农业生产物资及粮食价格快速上涨，抓好国内粮食生产、确保粮食安全是重中之重。助力农业种植，免除农民对自然灾害和农产品价格的后顾之忧，一直是大商所努力的重要方向。即将进入5月，春耕季基本结束，对大商所来说，这才是一年农产品期货服务工作的开始。

“大商所农保计划”是大商所服务“三农”的重要抓手和品牌。中国证券报记者从多个渠道获悉，在这项计划下，今年春耕过程中，大商所积极加强引导，从多个方面加大对春季播种工作的支持力度。例如，单个品种的资金投入力度加大、业务模式多元化和专项项目的设立，以及种植类和养殖类项目同步开展等。据了解，该计划实施主要通过“保险+期货”项目来落地，今年“大商所农保计划”通过种植类和养殖类项目服务乡村产业发展，尤其是在“保护生猪基础产能”方面，将发挥重要市场机制作用。

“油瓶子”里多装中国油。面对因疫情影响造成的棕榈油供需不确定性，方顺（江苏）供应链管理有限公司相关负责人说：“作为棕榈油贸易企业，为避免手里的棕榈油现货贬值，尤其是预期行情以下跌为主的阶段，需要利用金融工具进行保值，对冲价格下跌风险。我们通过对基本面和技术面的深入分析，采用海鸥组合策略（期货避险策略）化解了风险。”

关注中小企业困境，利用多层次衍生品服务优势降低中小企业风险管理成本，是近两年大商所探索的一个重要方向。尤其是今年以来，在大商所“企业风险管理计划”等项目下，场内期权不再是大型工厂与贸易商的专享，产业中的中小贸易商也能够利用期权工具进行风险管理、促进业务发展转型。

商品期权具有的策略多样、灵活精准化风险管理的特点十分适合中小微企业。基于此，大商所在受原油价格波动影响较大、产业分类较细、中小企业较多的化工产业进行尝试。东莞逸信新材料有限公司通过采用大商所的期权工具，成功弥补了现货涨价带来的损失，最终期现合并计算后实现了正收益。

市场服务有温度 业务运营“不断档”

守护实体经济是期货市场发展的初心和使命。疫情发生以来，大商所不断加强市场服务，在保障交易、交割、仓单流转顺利进行等方面做足预案，灵活施策调整人员安排、提货服务措施、交割仓库发货节奏，加强与属地沟通，保障各项交易结算业务在紧急情况下稳定运行，并对参与期市的实体企业及受疫情影响较大地区的期货经营机构进行费用减免。

在保障交割和仓单业务畅通方面，大商所积极协调质检机构提前做好疫情条件下检验预案和人员安排，协调各地质检机构人员提前进驻，切实保障疫情散发状态下客户检验需要，保证仓单业务按时、按需开展；加大疫情期间对鸡蛋等品种便捷提货服务的支持，鼓励指定厂库、车板交割场所及会员为买方客户寻找当地现货贸易商协议交收或者协调回购，切实解决买方接货难题；协调交割仓库确保发货速度，优先保障期货货物办理货物装卸，通过视频连线与交割仓库密切沟通协调，保障各品种交割顺畅；搭建远程开户系统，为疫情期间场外互换业务开户提供支持，并拓展应用到其他各项场外业务，自2022年3月起采取电子形式流转和核验标准仓单交易业务发票，从而避免疫情期间物流延期等因素对发票流转造成的不便。

冉华说：“服务全国统一大市场建设，促进物流畅通，保障交割顺利，建设期现结合市场和综合服务体系，是大商所目前工作重点之一。”针对极端情形下物流受阻出现交割风险，大商所将继续优化交割布局，完善交割流程。同时，深化场外市场期现结合和综合服务功能，为企业拓展线上销售渠道、实现个性化风险管理和增加银行授信提供更多服务。

在保障市场平稳运行方面，大商所目前已搭建起以业务安全、技术安全、楼宇安全等为核心的全面风险管理体系，着力打造成熟的市场风险保障机制，并进一步畅通与属地的沟通对接机制，推动大连市成立应对大连期货市场疫情服务保障专班，全面提高在电力、通讯等方面的重大保障能力。同时，针对可能发生的特殊极端情况，进一步细化应对疫情工作预案，调整疫情防控有关措施，设置应急处置队伍，确保交易所在办公场所紧急封闭的情况下，各项交易结算业务仍能正常稳定运行。

在降低市场参与期货市场的成本方面，大商所今年进一步扩大覆盖范围，免收标准仓单转让货款收付手续费，同时将标准仓单期转现手续费免收业务范畴扩大至全口径的期转现业务，以进一步降低疫情时期市场主体参与期货市场的成本，提高风险管理效率。

此外，大商所对受疫情影响较大地区期货经营机构的会员年会费和席位费予以免收，以进一步支持湖北、陕西等地方经济加快恢复发展。年会费方面，免收长江期货和美尔雅期货2020年至2022年会员年会费；免收西部期货、长安期货和迈科期货2022年会员年会费。席位费方面，免收湖北辖区会员2021年至2022年所有席位费，免收陕西辖区会员2022年所有席位费；对于非湖北辖区会员，依据在湖北设立的全部期货经营机构个数免收其相同个数的席位费。

“目前，大商所正在就向全市场征集的120余条意见建议加快改进速度，以全面提升市场的可获得感。同时，通过全额减免企业套保手续费，进一步降低实体企业参与成本。近期，大商所还将减免上海、吉林等受疫情影响严重地区会员的相关费用，助力会员抗疫复产。”冉华告诉记者。

战“疫”复产有保障 功能发挥获好评

“疫情的冲击，使大部分贸易商更全面认识到风险管理的重要性。不仅是行情分析研判，库存管理、资金管理、风险对冲方式等都很重要。”接受采访的市场人士普遍认为，大商所在疫情期间持续加强市场服务，为相关企业用好期货、期权等风险管理工具、实现战“疫”复产和稳定运营提供了保障。

九三集团中垦国邦（天津）有限公司副总裁褚建宏表示：“金融衍生品已经成为九三生产经营中必不可少的工具。目前，公司已成立专业的期货交易团队和风险控制团队。九三集团不仅在境内外交易大豆及相关产品等10余种期货合约，还积极开展期权交易等。同时，九三集团通过基差交易等带动下游饲料养殖企业和经销商广泛参与期货交易，促进下游通过多品种多手段套期保值稳定经营。此外，依托旗下工厂为大商所指定的豆油、豆粕、黄大豆1号和黄大豆2号交割库的优势，九三集团还多次参与豆粕、豆油期货的交割。”

浙江明日控股集团总经理助理邵世萍说：“如今，只用单一的期货套保已难以满足多样化的业务需求。”邵世萍称，目前含权贸易是聚烯烃产业服务商中间正推广的模式，大商所化工期权给企业带来了精准的风险管理工具。

黑龙江省大豆协会会长唐启军认为，在产业企业化解风险方面，期货是重要的金融工具，具有价格发现和风险管理两大基本功能，可帮助产业企业规避大宗商品价格波动风险。大豆中下游企业进入和参与期货市场较早，有相对完善的风险管理机制。据了解，很多大豆企业会结合自身订单、基差走势、资金情况等多方因素来控制运营节奏，针对不同的市场风险及时实施对应的经营策略，以确保稳健运营。

“大商所将持续强化对粮油、能源等重点品种市场风险的预研预判，坚持依法从严管理市场，防止大宗商品价格急上急下和金融资本操控商品价格，服务国家保供稳价大局。”冉华表示，在功能发挥方面，将丰富期货期权产品，以“一品一策”推动已上市品种维护，增强近、中、远期价格的有效性和稳定性。推动相关产业龙头企业积极参与，增强产业定价主导。利用市场化价格形成机制，引导各类资源在生产与消费及各产业间、各区域间合理流动。

一系列利好政策“在路上”

基金机构认为反弹动能不断积蓄

● 本报记者 王宇露

继2015年8月之后，中国证券登记结算有限责任公司再次宣布下调股票交易过户费。基金人士认为，下调股票交易过户费用，降低了交易成本，有利于激发市场交易活力，提振市场信心。一系列利好政策“在路上”，反弹动能不断积蓄。

自2022年4月29日起，股票交易过户费总体下调50%，即股票交易过户费由现行沪深市场A股按照成交金额0.02‰、北京市场A股和挂牌公司股份按照成交金额0.025‰双向收取，统一下调为按照成交金额0.01‰双向收取。此次下调后，全市场股票交易过户费每日或将“减负”超千万元。

明世伙伴基金总经理郑晓秋表示，该项措施主要是降低了交易成本，有助于提高投资者的收益和交易效率，激发市场交易活力，更有助于提振市场信心。鹏扬基金策略分析师魏枫凌指出，此举有效降低了机构投资者的交易成本，反映出资本市场各个相关部门齐心协力维护市场稳定的决心。星石投资认为，这体现了监管层呵护市场之意，有利于市场的企稳和情绪的改善。

近期政策利好不断推出，基金人士纷纷表达了对后市的乐观态度。“结合最近一系列呵护市场信心以及提振实体经济的政策来看，资本市场波动料收敛，市场有望企稳。随着各种利好政策的积累，反弹动能正在不断积蓄。”魏枫凌进一步表示。

北京一公募人士认为，事实上近期A股调整主要是“情绪化”因素所致。目前可以认为“政策底”显现，“市场底”预计也不会太远。从中期视角看，目前很多优质股票已经具备较高的性价比。

同泰基金总经理马俊生表示，沪指3000点以下是机会。“无论从哪个角度判断，前期市场大跌都是非理性的，市场很快就会纠偏。”一系列利好政策“在路上”，对于投资者而言，当前最重要的就是坚定信心。

同业存单指基成“市场宠儿” 新基发行冰火两重天

● 本报记者 杨皖玉

第一批同业存单指数基金自去年上市以来，频频以暂停申购、限购的方式“谢客”。与此同时，第二批同业存单指数基金发售又受到热捧。4月26日，招商中证同业存单AAA指数7天持有（以下简称“招商同业存单指数基金”）发布提前结束募集公告。据悉，该基金不到两日募超100亿元，成为今年来罕有的爆款基金之一。

Wind数据显示，今年以来已有45只基金认购时间超过90天，其中主动权益型基金占据26席。新基金发行呈现出“冰火两重天”格局。基金人士表示，随着风险偏好下降，投资者目前普遍希望从确定性中寻找安全边际。

两天卖超100亿元

第二批同业存单指数基金受热捧，首批同业存单指数基金也频频暂停申购、限购。

4月26日，招商同业存单指数基金发布公告称，于当日提前结束募集。中国证券报记者向招商基金主销售渠道求证得知，26日午间，该基金便已卖超100亿元。招商同业存单指数基金原定募集时间为2022年4月25日至5月6日。

据该基金发售公告，若募集截止时间后基金份额累计有效认购申请金额（不包括利息）合计超过100亿元，基金管理人将采取末日比例确认的方式实现规模的有效控制，未确认部分的认购款项将在募集期结束后退还给投资者。

第二批同业存单指数基金4月20日获批后，火速进入发行期。招商、华夏旗下同业存单指数基金4月25日正式开卖。同一批“队友”还有平安、中金、淳厚、兴银四家基金公司的同业存单指数基金。

就首批同业存单指数基金运作情况来看，截至4月27日，自去年12月成立以来，6只基金全部取得正收益。Wind数据显示，首批6只同业存单指数基金成立以来的平均收益率为1.06%。其中，富国同业存单指数7天持有成立以来收益率最高，为1.2%。而同期货币基金平均收益率在0.73%至0.77%之间。

1.2%

Wind数据显示，首批6只同业存单指数基金成立以来的平均收益率为1.06%。其中，富国同业存单指数7天持有成立以来收益率最高，为1.2%。

投资者求稳

今年以来，新基金发行呈现“冰火两重天”的局面。一方面，基金发行节奏放缓，投资者对权益类基金的申购热情持续下降。另一方面，如REITs、同业存单指数基金等稳健型产品受到投资者热捧。

Wind数据显示，截至4月28日，今年以来新成立基金的平均认购天数在30.68天。国金成长领先A等45只基金认购时间超过90天，其中主动权益型基金占据26席。

“主要还是投资者风险偏好下降，都想从确定性中寻找安全边际。”某基金公司相关人士表示，权益类产品普遍较为难卖，相对而言，稳健型产品的渠道接受度更高，“先严格控制回撤，再力争超额收益”是不少投资者的想法。

“同业存单等货币市场资产受益于宽松的货币环境，预计走势平稳，收益确定性相对更高。”业内人士表示，存单基金主要投资于1年以内的同业存单，在当前时点，一方面有望获取较为稳定的票息收益；另一方面，波动率和回撤相对可控，因此可满足投资者对于较低风险、较高流动性理财工具的需求。

央行设立2000亿元额度科技创新再贷款

（上接A01版）加大对实体经济的支持。支持重点领域和薄弱环节融资，设立科技创新和普惠养老两项专项再贷款，人民银行对贷款本金分别提供60%、100%的再贷款支持。

谈及设立科技创新再贷款的目的，上述负责人表示，为贯彻落实党中央、国务院决策部署，强化国家战略科技力量，推进关键核心技术攻关和自主创新，根据国务院常务会议要求，人民银行设立科技创新再贷款。人民银行通过科技创新再贷款向金融机构提供低成本资金，引导金融机构在自主决策、自担风险的前提下，向科技企业发放贷款，撬动社会资金促进科技创新。

在业内人士看来，科技创新再贷款是人民银行坚持“金融为民”“精准直达”的又一实践，有助于加大对“专精特新”中小企业、高新技术企业等科技型企业的资金支持，让企业安心攻关，轻装上阵向前冲。科创企业普遍认为，这是金融助力稳企保供、纾困解难的“及时雨”。

“设立科技创新再贷款，将引导和鼓励金融机构加大对科技创新领域的定向支持，提高货币政策的精准性和直达性，更好地推动金融服务科技创新，提升我国科技自主创新能力。”招联金融首席研究员董希淼说。

专家认为，科技创新再贷款相当于人民银行为金融机构提供低成本且稳定的信贷资金，定向直达支持科技创新，将有力缓解企业融资难题。