

上海资产管理协会成立

首批会员共123家

●本报记者 黄一灵

9月21日下午,上海资产管理协会成立大会暨私募股权和创业投资份额转让试点启动仪式在沪举行。上海资产管理协会表示,将充分依托上海的科技、产业、金融及人才等区域建设发展资源优势,有特色地开展相关工作,与其他金融类行业自律组织错位发展,积极协作、形成合力,共同促进上海国际金融中心及全球资管中心建设。

适应资管行业发展趋势

上海具有资管规模总量大、各类资管机构高度聚集、国际化水平高等特点,成立上海资产管理协会适应我国资管行业发展趋势,契合上海“十四五”建设任务要求。

上海市地方金融监管局局长解冬在致辞中指出,上海全球资产管理中心建

设已取得初步成效:一是总体规模稳步增长。上海资产管理规模约占全国的四分之一,特别是权益类基金规模占全国近二分之一。二是各类机构加快集聚。上海聚集了超过4600家各类资管机构,外资资管机构高度集聚,全国三家外商独资公募基金、四家合资银行理财公司、首家合资基金投顾均落户上海。三是产品创新持续开展。中证1000股指期货和期权、中证500ETF期权等挂牌上市,基础设施REITs持续扩容,张江ETF等系列产品上市,资管品类更加丰富。四是双向开放大步迈进。86家国际知名资管机构参与上海QFLP试点;58家参与QDLP试点,资管国际化水平不断提升。

“上海市地方金融监管局将支持协会积极发挥上海产业基础扎实、金融科技领先、国际化水平高等优势,瞄准服务实体经济发展,服务财富管理需求‘两个目标’,实现跨行业合作交流、跨行业监管沟通‘两大功能’,重点推动

产业资本对接、国际资管合作、金融科技服务‘三项任务’,与其他金融类行业自律组织错位发展,积极协作、形成合力。”解冬指出。

协会成立的同时,私募股权和创业投资份额转让试点正式启动,既完善了私募基金“募投管退”全链条服务体系,也进一步丰富了私募股权类基金退出渠道。去年11月,上海股交中心私募股权和创业投资份额转让开始试点运行,截至目前已累计成交15单、金额超12亿元。

共建私募基金生态服务体系

值得注意的是,按照上海资产管理协会章程,协会会员主要由上海行政区域内银行理财、信托公司、保险资管、券商资管、公募基金、私募创投基金以及外资资管、相关专业服务机构和金融要素市场机构等组成,首批会员123家。

在先前召开的协会第一届第一次会员大会上,选举产生了第一届理事会、监事会。协会首届领导主要有:会长李文(汇添富基金管理股份有限公司),监事长贾斌(中保投资有限责任公司),副会长张守川(中国银行上海人民币交易业务总部)、郭力璞(交银理财有限责任公司)、陈兵(上海国际信托有限公司)、罗水权(平安资产管理有限责任公司)、陶耿(上海国泰君安证券资产管理有限公司)、朱民(上海科创投资集团)、张弛(贝莱德基金管理有限公司),秘书长韩康。

中国证券报记者获悉,为进一步加强多方合作,共同助力上海全球资产管理中心建设,上海资产管理协会分别与中国证券投资基金业协会、中国保险资产管理业协会签订战略合作协议。上海股权托管交易中心与上海证券交易所签订专项合作备忘录,依托上海私募基金份额转让平台,共建私募基金生态服务体系。

农银汇理基金魏刚:

瞄准专精特新 助力“补链强链”

●本报记者 徐金忠
见习记者 王鹤静

日前,农银汇理专精特新混合拟任基金经理魏刚在接受中国证券报记者采访时表示,专精特新主题具有足够的广度和深度,蕴含丰富的投资机会。在投资者对专精特新主题高度关注和市场风格偏向于小盘成长的前提下,魏刚将重点关注供应链“补链强链”企业和碳达峰碳中和相关的高景气度行业。

投资视角更聚焦

此前魏刚管理的主要是全市场基金,但在新能源、电新等高端制造领域投资颇有成绩,此次拟掌舵专精特新主题基金,魏刚的投资视角将更聚焦。

资料显示,按照前三批专精特新企业情况看,国内已累计培育专精特新“小巨人”企业4922家,其中389家已在A股上市。最新第四批专精特新企业公示名单显示,截至8月22日,专精特新“小巨人”企业将扩容至14517家。

目前已上市“小巨人”企业集中在专用和通用设备制造业、计算机、通信和其他电子设备制造业、电气机械和器材制造业等行业,逾八成公司市值不超过100亿元。2021年,专精特新上市企业平均营收为12.79亿元,同比增长32.26%,平均归母净利润为1.61亿元,平均毛利率超过38%,研发费用平均占比为8.3%。

此次聚焦专精特新主题,魏刚表示,“农银汇理主要基于两方面考虑:一是专精特新从2021年开始受到高度关注,去年供应链相关企业被纳入第三批专精特新筛选行列,在提高供应链安全水平的同时填补国内空白;二是目前市场系统性风险较低,流动性较为宽松,经济处于温和复苏状态,市场风格偏向于小盘成长的格局可能会在未来一段时间延续。”

魏刚认为,投资专精特新领域,给自己施展拳脚的舞台。魏刚此前打下的量化研究功底,让他在专精特新领域寻找投资机会时更具优势。魏刚表示,专精特新主题基金是更聚焦TMT和高端制造业的全市场基金,行业分布较为广泛;专精特新企业专业性较强,可以借助量化研究经验进

政策性开发性金融工具 力挺基建投资

(上接A01版)国家发改委新闻发言人孟玮表示,国家发改委将加快推动第一批3000亿元政策性开发性金融工具尽早形成实物工作量,同时,着力用好新增3000亿元以上政策性开发性金融工具,做好项目筛选和推荐,加快资金投入,督促地方抓住施工窗口期,推动项目尽快开工建设。

配套融资迅速跟进

重大项目建设周期长、资金需求大,除政策性开发性金融工具托底外,还需商业银行给予相应的配套支持。

随着政策性开发性金融工具加速落地,各商业银行正进一步加大相关项目配套融资力度。日前,工商银行广东省分行向“阳春至信宜(粤桂界)高速公路项目”发放项目前期贷款3亿元,这是广东省首笔政策性开发性金融工具的配套融资。该行目前已完成第一批金融工具部分项目的审批,其余项目将继续对接推进。

为引导商业银行信贷资金等社会资本跟进融资,人民银行牵头建立金融支持基础设施项目清单对接机制,协调国家发改委等11个部门提供基础设施“白名单”项目,与政策性开发性金融工具支持项目等名单一并发至银行开展融资对接。截至8月末,商业银行已向“白名单”项目授信超过3.1万亿元,贷款余额超过6500亿元。

在8月金融数据中,商业银行加大项目配套融资的影响已有所体现。数据显示,当月企(事)业单位贷款增加8750亿元,其中,中长期贷款增

行行业和个股筛选,结合内外部研究力量深入研究挖掘,构建投资组合。

淡化静态估值

公开资料显示,拟由魏刚掌舵的农银汇理专精特新混合基金正在发行中,这只基金将精选基本面良好、未来盈利空间和发展潜力较大的优质专精特新个股进行投资布局。

魏刚此前管理的基金配置方向看,魏刚在配置上较为均衡,善于通过自上而下分析和自下而上验证,以合理的价格买入景气度较高的优质公司。魏刚认为,筛选合适的标的要关注以下五个方面:一是公司自身的盈利能力、治理能力和竞争力;二是公司业务或行业的天花板高度;三是公司业务或行业的景气度;四是估值是否处于合理区间;五是结合产品和业务的新突破、国家政策等外部催化条件。

结合专精特新主题风格,魏刚认为,TMT和高端制造业板块中具备较多投资机会,适用于中观行业分析。大多数专精特新公司处于初创期或快速成长期,研发等各方面投入比较高,且公司营收规模处于十亿元以下。投资要淡化静态估值的考察,筛选的重点主要集中于公司治理和公司竞争力、赛道发展空间以及行业景气度等方面。

具体到专精特新机会的捕捉上,魏刚介绍,在行业配置上,他将重点关注产业链配置重心从生产效率转向兼顾效率和产业安全的领域,“补链强链”中蕴含机会。另外,伴随新能源产业链快速成长,锂电池、新能源电池材料、动力电池系统等均是重点领域。

未来,他将更聚焦机械、化工、医药、电力设备、电子、国防军工、有色金属、计算机、汽车等行业,主要选择行业加速上升、赛道卡位显著、比较优势明显的公司,初创期和成熟期公司的选择相对占比会较低。

与此同时,基于当前市场的小盘成长风格,魏刚表示,在专精特新领域的投资,将会在回撤可控的基础上灵活应变。回撤控制对主题基金来说是一大考验,基金经理要有所为有所不为。首先要控制仓位调整幅度,其次是在选股时尽量减少失误,注重企业的估值情况以及所在行业的景气度和渗透力。

过度依赖明星基金经理存隐忧

9月21日,明星基金经理蔡嵩松的一则失联传闻搅动了A股半导体板块。诺安成长前十大重仓股均收跌,中微公司跌幅达5.24%,北方华创跌4.23%,近日被蔡嵩松“举牌”的卓胜微跌4.05%。业内人士认为,赛道型明星基金经理一旦发生重大变动,极易引起市场的连带效应。如何避免过于对单一基金经理的依赖,成为基金公司亟待思考的问题。

●本报记者 杨毓玉

“押注式”重仓有风险

诺安基金回复中国证券报记者称,公司基金经理蔡嵩松目前在休假中,其管理的相关产品运作一切正常。

截至二季度末,诺安成长前十大重仓股为:韦尔股份、卓胜微、北方华创、兆易创新、中微公司、圣邦股份、三安光电、北京君正、沪硅产业-U、中芯国际。9月21日收盘,上述十多个股均收跌。

“在当前比较震荡的市场行情下,部分股票的流动性不足,一旦这些赛道型基金经理发生重大变动,基金产生大额赎回,被迫卖出持有的股票,可能会出现市场连带效应。”某基金人士表示。

业内人士认为,作为“押注”赛道型明星基金经理的重仓股,过于集中的持有可能存在流动性风险以及基金经理职业变动风险,是相关个股不容忽视的问题。

此前,卓胜微9月14日公告,蔡嵩



视觉中国图片

松管理的诺安成长于9月8日增持卓胜微51.95万股,使得该基金产品持有卓胜微股票占总股本比例突破“举牌线”,达到5.0065%。

某FOF基金经理表示,主动型基金不同于指数型基金,一旦变更基金经理,持仓势必出现变化,投资思路也会出现变化。尤其对于赛道型基金,即使不调仓,基金也有可能赎回。此外,规模较大的基金集中持有某个细分赛道,当板块景气度不足或出现其他利空因素,基金或面临着较大的流动性风险。

违背分散化投资原则

Wind数据显示,截至2022年二

季度末,诺安基金共有主动权益型基金产品(股票型、混合型基金)42只,规模合计482.54亿元。蔡嵩松在管基金有4只,规模达305.54亿元,在诺安基金主动权益型基金总规模中的占比达63.32%。

截至9月21日,蔡嵩松在管基金规模达到306.16亿元。规模小幅增长主要是由于蔡嵩松在三季度接管了两只迷你基金,分别是7月接管的诺安优化、8月接管的诺安积极回报,基金规模分别为0.01亿元和0.62亿元。

某基金从业人员表示,若基金公司过于依赖某赛道型基金经理的规模增长,当该赛道回调时,基金公司的规模或面临被反噬的局面。

Wind数据显示,自2021年7月末

至2022年4月底,诺安成长的回撤幅度达50.72%。截至9月20日,蔡嵩松管理的另外一只基金,诺安创新驱动今年以来的净值回撤幅度达41.91%,在全市场主动权益型基金业绩排行榜中处于靠后位置。

上海证券基金评价研究中心业务负责人刘亦千认为,基金公司过于押注某赛道型基金经理,违背了基金的分散化投资原则。这种极致的投资风格一方面迎合了市场上短期交易性投资者和精准投资者的投资需求,但这种对短期交易性投资者的迎合不利于投资者获得市场长期合理回报,也不利于行业长期投资价值形成,更不符合行业长期价值投资的价值导向。

业绩持续回撤

部分百亿私募面临调降管理费压力

●本报记者 王辉

前有顶流私募景林资产因业绩不佳向客户致歉,后有部分百亿私募业绩回撤局面未见好转。中国证券报记者从私募业内进一步了解到,在业绩出现阶段性深度回撤的背景下,部分头部私募在渠道端和客户端正面临“管理费调降或取消诉求”的压力。对于私募产品管理费在业绩持续低潮期是否应当减免,各方争议较大。

多家百亿私募业绩不佳

第三方机构朝阳永续向记者提供的一份国内证券私募行业最新业绩监测数据显示,截至9月21日,该机构监测到的88家百亿私募年内平均亏损7.49%,正收益机构数量为16家,占比18.18%。其中,在市场关注度最高的主动股票多头策略方面,截至9月21日,全市场所有主动股票多头策略私募产品年内平均亏损14.34%。其中,46家百亿私募今年以来的业绩中位数为-10.49%,但年内亏损幅度超过15%的机构多达18家。在老牌百亿私募方面,淡水

泉、汉和资本、敦和资管等机构今年以来平均净值回撤均超17%。在近两年新晋百亿规模的头部私募方面,冲积资产、同舜投资、汐泰投资、和谐汇一等机构今年以来亏损均超16%。在业绩表现居前的百亿私募中,睿扬投资、宁泉资产等机构,则较好地把控住了旗下产品的净值回撤,共计有14家主动股票多头策略百亿私募今年以来实现逆势正收益或亏损幅度低于5%。

值得注意的是,有渠道机构内部人士向记者透露,不少头部私募在第三方渠道平台的业绩展示数据,也出现了“失真”情况。例如,一些百亿私募减少产品展示数量,刻意选择年内业绩表现较好的少数产品进行展示。

各方激辩管理费调降

记者从私募业内和渠道机构等方面调研采访中了解到,在年内业绩表现不佳的背景下,部分头部私募在渠道端和客户端正面临管理费调降或取消诉求的新压力。某股票多头百亿私募市场负责人向记者透露,由于今年投资业绩表现较差,该公司近期正纠

结于是否向客户渠道端妥协的难题,目前面临这一难题的百亿私募,行业内应当不止一家。

值得注意的是,据不完全统计,由于业绩因素,去年以来,先后有幻方量化、敦和资管、赫富投资等多家百亿私募曾经调降或取消过部分管理产品的管理费或赎回费。在此之中,既有私募机构出现新产品、次新产品业绩大幅亏损的情形,也有私募管理人因主动控制规模而鼓励客户赎回的情况。

对于私募管理人是否应当在产品业绩低潮期调降或取消管理费的话题,各方观点并不相同。

朝阳永续基金研究院研究总监、向日葵投资FOF研究总监尹田园认为,对于行业低潮时期,在不影响管理人策略开发和投研执行的情况下,可以考虑与管理人协商调降或取消管理费。反之,如果管理费的弹性调整,影响到私募管理人未来更好实现投资收益,短期的费用减免得不偿失。

私募排排网旗下融智投资FOF基金经理胡泊称,资管行业与传统行业的商业模式有较大的差异,也没有完全定型,所以管理费收取的机制在商

业逻辑上并没有一个明确的对标。在这种情况下,到底是否应该调降或取消管理费,没有标准答案可言,最终还是要看如何才能实现私募产品有关各方的利益平衡。

此外,上海某私募机构负责人分析称:“鉴于今年以来不少私募策略显著亏损或微利的表现,客户、渠道希望调整管理费的诉求,完全可以理解。但对比成熟市场的产品费率,也需要保持客观认识。”拆解各类策略的收益来源,国内私募行业主流投资策略的超额收益,整体远高于成熟市场,针对超额收益部分进行高比例收费,是行业正常生态。但由于部分私募投资策略收益主要来自市场的波动,客户承担了主要的风险,随着市场的成熟,这类策略的收费理应逐渐降低。

在A股阶段性表现欠佳的背景下,不少业内人士表示,私募投资人对于国内权益资产的长期投资机会仍需理性思考。尹田园认为,私募产品业绩显著回撤的低潮,通常是更容易辨别产品好坏的时期。从获取中长期投资回报的角度,当下投资者更应当对私募产品进行对比、甄选,继续择优配置。