

# 优质资产迎长期配置窗口 新一轮公募自购潮涌



视觉中国图片

10月17日,易方达基金等多家公募基金以及券商资管发布自购公告,自购金额从3000万元到1.5亿元不等。今年以来,公募基金及券商资管等机构频频出手自购。

公募基金人士表示,我国经济迈向高质量发展阶段,产业结构不断优化,经济转型升级成效显著。当前A股正处于估值等多重底部交汇点,优质资产迎来长期配置窗口。

● 本报记者 张凌之 万宇

## 多家机构发布公告

10月17日,易方达基金、广发基金、汇添富基金、南方基金、嘉实基金、华夏基金、华安基金等多家公募基金公司及券商资管机构纷纷发布公告称,基于对我国资本市场长期健康稳定发展的信心,将运用自有资金投资旗下基金。据不完全统计,截至10月17日18时,机构自购金额合计达8.9亿元。

公告显示,易方达基金将于近日运用自有资金合计1.5亿元投资旗下权益类基金。汇添富基金决定于10月17日出资1亿元投资旗下两只公募基金,包括投资汇添富消费行业混合型证券投资基金5000万元和汇添富优势精选混合型证券投资基金5000万元。

南方基金将以自有资金投资旗下偏股混合型公募基金南方比较优势混合型证券投资基金A3000万元,南方新兴产业混合型证券投资基金A2000万元,南方景气趋势3个月持有期混合型证券投资基金(FOF)A5000万元,合计出资1亿元。

另外,广发基金将于近日运用自有资

金合计1亿元投资旗下权益类基金;华夏基金拟合计出资1亿元投资旗下权益类公募基金;嘉实基金将于近日运用自有资金投资于公司旗下偏股型公募基金,合计1亿元;华安基金也将使用自有资金申购公司旗下偏股型公募基金,合计出资不低于3000万元。

除公募基金公司外,国泰君安资管和中泰证券资管10月17日发布公告称,国泰君安资管决定运用自有资金共计1.1亿元,认购国泰君安善元养老目标2045五年持有混合发起(FOF)和国泰君安善元养老目标一年持有混合发起(FOF)两只公募基金产品。中泰证券资管将以自有资金1亿元申购旗下偏股型基金,持有时间不少于1年。

## 净申购逾60亿元

今年以来,市场持续波动,基金公司、券商资管等机构频频出手自购。Wind数据显示,截至10月17日,今年以来共有125家机构自购682只基金,净申购金额达63.72亿元。从自购类型看,今年以来,股票型基金净申购额为12.99亿元,混合

型基金净申购额为22.7亿元,股混基金净申购额占机构自有资金净申购额的比例超过55%。

今年以来,华宝基金、景顺长城基金、中银基金、工银瑞信基金、交银施罗德基金等17家基金公司和券商资管机构运用自有资金净申购旗下基金金额均逾1亿元。16家机构今年以来运用自有资金净申购旗下基金金额在5000万元至1亿元之间。

分类型看,在股票型基金方面,南方基金股票型基金净申购额最高,达2.44亿元;易方达基金股票型基金净申购额达1.34亿元;国泰基金、嘉实基金股票型基金净申购额均超过9000万元。在混合型方面,兴证全球基金净申购额最高,达2.3亿元;长江证券资管净申购额超过2亿元;国泰基金净申购1.9亿元混合型基金;易方达基金、中银基金混合型基金净申购额均超过9000万元。

## 公募高管发声

对于自购,多家公募基金高管认为,资本市场全面深化改革持续推进,规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场正

在加速形成,对我国资本市场长期健康稳定发展充满信心。

易方达基金总裁刘晓艳表示,过去十年,在供给侧结构性改革、创新驱动发展等国家重大战略措施推动下,我国经济持续健康发展,产业结构不断优化,经济转型升级成效显著。资本市场全面深化改革持续推进,注册制改革取得重大突破,上市公司质量稳步提升,我国经济质量稳步提升,资本市场日益成熟,基金行业未来发展机遇与责任并重。

南方基金总经理杨小松认为,我国经济正迈向更高质量、更有效率、更加公平、更可持续、更为安全的发展之路,我国经济韧性强、潜力大、活力足,长期向好的基本面不会变,这是投资者对我国资本市场保持长期乐观的最大底气。当前,优质资产迎来长期配置窗口,基于对我国资本市场长期健康发展的信心,南方基金决定以自有资金1亿元投资旗下偏股混合型公募基金。今年以来,南方基金已多次自购,累计自购规模已达4.5亿元。

华安基金表示,公司通过自购方式表达对市场及自身投资管理能力的坚定信心,以实际行动传递积极信号。

# 维护流动性合理充裕 10月MLF“等量平价”续做

● 本报记者 彭扬

10月17日,人民银行发布公告显示,为维护银行体系流动性合理充裕,17日人民银行开展5000亿元中期借贷便利(MLF)操作和120亿元7天逆回购操作,中标利率分别为2.75%、2.00%,均与此前持平。

专家表示,此举一方面释放出稳定市场预期,对实体经济加大支持力度信号;另一方面,有助于支持商业银行持续加大贷款投放力度,保持流动性合理充裕。预计后续人民银行将继续加大稳健货币政策实施力度。

## 流动性较为充裕

继8月和9月MLF操作连续“缩量”

续做后,10月MLF操作实现“等量平价”续做。

对于10月MLF“等量”续做的原因,民生银行首席经济学家温彬表示,10月不存在跨季、跨节等因素对资金面的扰动,流动性总体将好于9月。在此背景下,MLF“等量”续做符合人民银行引导资金利率逐步回归政策利率的初衷。在货币市场一级利率和二级利率联动不显著的情况下,一级交易商对逆回购和MLF操作的需求下降,当前银行资金运用和息差压力较大,对高成本负债更敏感,MLF“等量”续做符合市场选择。

“10月MLF‘等量’续做未加量操作,主要是当前市场流动性处于较为充裕的水平。”东方财富首席宏观分析师王青说,此举有助于支持商业银行四季度持续

加大贷款投放力度,保持银行体系流动性合理充裕,为四季度乃至明年年初稳增长提供适宜的金融环境。

10月MLF操作利率与前次保持一致。在王青看来,MLF操作利率保持不变符合市场预期。他表示,在经济转入较为明显的回稳向上阶段时,调整政策利率的可能性通常较低。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华认为,政策利率维持稳定不仅可以留足政策空间,同时有助于增强人民币汇率韧性,助力宏观政策兼顾内外平衡。

## 让利实体经济

“考虑11月和12月MLF到期量仍然

较大,在商业银行信贷投放增加、地方债继续发行情况下,人民银行将在落实好结构性货币政策工具的同时,可能通过适时小幅降准置换部分到期MLF。”温彬说。

为加大对实体经济支持力度,周茂华认为,在10月MLF操作利率保持稳定的情况下,预计10月贷款市场报价利率(LPR)维持稳定概率较大。人民银行将继续引导金融机构合理让利实体经济,加大对实体经济薄弱环节和重点领域支持力度。

市场人士预计,四季度人民银行将继续加大稳健的货币政策的实施力度,综合运用数量、价格等多种货币政策工具,优化政策组合,维持流动性合理充裕状态,保持市场利率平稳运行,发挥好货币政策工具总量和结构双重功能,有力支持实体经济。

# 激发微观主体活力 信贷投放持续加码

(上接A01版)民生银行首席经济学家温彬表示,后续基建、制造业、房地产等领域的信贷需求有望对四季度新增人民币贷款和社会融资规模存量同比增速继续形成有力支撑,有助于经济运行保持在合理区间。西部证券分析师雅雅梅表示,综合考虑到近期首套房贷利率下调、公积金贷款利率下降等因素,四季度居民中长期贷款数据有望得到明显改善。

与此同时,9月人民银行推出的设备更新改造再贷款也将对四季度新增人民币

贷款提供支撑。兴业研究分析师张励涵表示,此次设备更新改造再贷款面向教育、卫生健康、文旅体育等10个领域,意在为宽信用“扩面”。从人民银行释放的政策信息看,此次再贷款规模或超出市场预期。

## 加大重点领域支持力度

在信贷总量有望保持稳定增长情况下,业内人士认为,信贷投放将继续向实体经济重点领域和薄弱环节倾斜,激发微观

主体活力,保市场主体、稳就业、扩内需。

中国银行研究院近日发布的报告指出,银行业要继续加大对普惠、绿色、科创、交通运输等领域的信贷支持,用好再贷款、再贴现等专项信贷政策工具,加大信贷的支持力度。

“应继续发挥好结构性货币政策工具对资金流向的牵引作用,综合运用专项再贷款、再贴现等工具,持续加大对普惠小微、科技创新等重点领域和薄弱环节的支持力度。”中国银行研究院研究员梁斯表示。

光大证券首席金融分析师王一峰认为,在政策性开发性金融工具、设备更新改造再贷款等政策支持下,基础设施建设、制造业等领域信用扩张的确定性较强。

当前,政策性开发性金融工具投放正加速落地。截至目前,国开基础设施投资基金、农发基础设施基金、进银基础设施建设、制造业等领域信用扩张的确定性较强。王一峰表示,政策性开发性金融工具落地后,杠杆效应将充分显现,银行机构将深度参与。

华宝基金  
Hwabao WP Fund

责任投资 先行者

初入市场的时候,看过几封巴菲特信,读过两本彼得·林奇,便认为价值投资是唯一的真理。在资产价格低于价值的时候买入,高于价值的时候卖出,听起来浅显易懂,但实践起来,才发现知易行难,知行合一更难。

**投资打法面面观**

市场上的投资打法很多,乱花渐欲迷人眼。有趋势派、博弈派,还有“事件驱动派”。当然,笔者所讲的“趋势派”不是简单地追涨杀跌,而是包括做假股趋势、基本面趋势、产业趋势等几个层次。纯粹的趋势投资者,应该是忽略估值和资产定价的。这种打法的核心在于比别人更准确地判断一个趋势的开始、结束和拐点。“博弈派”就是盈利来源于博弈的其他参与方,而不是企业经营。比如涨停敢死队,就是一种极端的博弈打法。博弈打法的核心有二:一是有效的情报系统,需要知道博弈参与各方,从投资者到上市公司在想什么干什么;二是对人性的深入理解。“事件驱动派”不单指博重组、博新闻等典型的驱动驱动投资。目前A股市场的主流——预期差投资,宽泛一点讲,也属于这个范畴,博的是报表业绩超预期还

是低于预期这个事件而已。

**精选优秀企业 实现价值投资**

公募机构一般崇尚价值投资,与上述投资流派在理念上有所不同。

笔者认为,价值投资的基础是要认可企业的价值等同于未来自由现金流的贴现。在这个基础之上,价值和成长就统一了。价值股无非就是现金流在当期已经有很好体现,成长股无非就是当期可能没什么现金流,但未来会有匹配目前股价的充足的自由现金流。例如,煤炭股A,3000亿市值,1000亿在手现金,每年600亿自由现金流,有价值;扫地机器人股票B,现在没有多少利润,但未来会走入千家万户,赚取能够匹配股价的现金流,也有价值。认可了现金流贴现这个基础之后,价值投资的收益来源天然就是,以合理的价格买入好行业中的优秀公司,并长期持有。

如何去寻找好行业中的优秀公司?波特五力模型是一个很好的参考。首先要看公司所处的行业空间是

## 价值投资那些事

● 华宝基金可持续发展投资部 基金经理 毛文博

否足够大,巴菲特所说的长坡厚雪,首先强调的就是这一点;如果一个行业的天花板很低,是难以诞生伟大的公司的。

但反过来讲,一个行业空间很大,增长很快,并不代表行业里的企业就能够取得较好的盈利水平。行业的竞争格局,在企业是否能够赚取超额利润上起着举足轻重的作用。回顾来看我们会发现,空调行业增长最快的年份并不是格力和美的业绩、市值增长最快的年份,反而是空调行业增速下降到个位数之后,两大巨头的市占率大幅提升,从而带来了盈利能力和市值的高歌猛进。

除此以外,我们还要关注:(1)行业在上下游之间的议价能力。如果说行业格局决定了超额利润,那么在产业链中谁就决定了超额利润在产业链中的分配。一个在产业链中没有议价能力的环节,其所获超额利润会被上下游瓜分掉。(2)产业生命周期。(3)新进入者和新技术的威胁。尽管市场喜欢变化,但一个频繁变化的行业对投资是不利的,我们希望能够找到那些能够做100年的生意,而不是会频繁出现破坏性创新的领域。就像过去的多晶硅行业一样,虽然前20年都是高速增长,但由于破坏性的新技术的频繁出现,龙头公

司的地位已经几次易主。(4)管理层和公司治理。(5)替代品以及替代其他商品的可能。

研究清楚这些问题,才能够真正从产业角度去理解哪些是好的行业,继而去寻找这些好行业中的优秀公司,去寻找更低的成本、更先进的技术、更领先的战略、更有效地执行,以及更靠谱的企业家。

**从知易行难到重剑无锋**

即使理解了好行业和好公司,也仅仅是价值投资开始的一小步。如何对未来的自由现金流进行评估,对资产进行定价,则是一个更难的课题。对于合理的价格这点,不同的体系对同一现象的评估是不一样的。比如价值投资者希望以低估值买入并持有资产,因为低估值不仅决定了安全边际,也决定了长期复合回报率水平。而对于博弈和趋势打法而言,股价最贵的时候也往往是涨得最快的时候。不同的体系和持股周期,决定了看起来矛盾的事物,在各自体系中其实都是对的。大多数好行业中的好公司,从自由现金流贴现的视角来看都不便宜,因此

# 八部门:扩大当前 农业农村基础设施建设投资

● 本报记者 潘宇静

农业农村部网站10月17日发布消息,为扩大农业农村有效投资、提升农业综合生产能力,日前,农业农村部、水利部、发展改革委、财政部、自然资源部、商务部、人民银行、银保监会等八部门联合印发《关于扩大当前农业农村基础设施建设投资的工作方案》,就加强农业农村基础设施建设作出部署安排。

《方案》明确,从现在到年底前,聚焦农业农村基础设施短板弱项,突出抓好灌区等水利设施建设和改造升级、农田水利设施补短板,以及现代设施农业和农产品仓储保鲜冷链物流设施等项目建设,加快在建项目实施进度,开工一批新项目,确保尽快形成实物工作量、尽快见效,为保供防通胀、稳住经济大盘奠定坚实基础。

《方案》提出,针对投融资机制,在建设主体上,鼓励符合条件的市场主体参与承建农业农村、水利基础设施重大工程项目;在资金筹集上,推行政府投资与金融信贷投资联动;在运营方式上,对设施农业、冷链物流等市场化程度较高的农业农村基础设施项目,鼓励社会资本合作建设运营;在还款来源上,以项目建成后形成的生产经营收入为主,通过项目打捆打包建设经营,统筹构建多元化还款渠道。

(上接A02版)2021年11月,国防和军队现代化新“三步走”战略,写入党的第三个历史决议。谋篇布局2027,前瞻运筹2035,深远经略2050……人民军队按下了迈向世界一流的“快进键”。

“我有幸成为强军征程上的追梦人,见证了改革强军的加速推进。”二十大代表、空军某基地一级飞行员陈洲,具备歼-20、歼-16、歼-10C三型战机通飞能力,谈及十年“追梦”征途,他倍感自豪。

强军征程上,能打胜仗是核心,反映军队的根本职能和军队建设的根本指向。

从2018年至2022年,习主席连续5年向全军发布开训动员令,聚焦的都是练兵备战,指向的都是能打仗、打胜仗。

“实现建军一百年奋斗目标,开创国防和军队现代化新局面。”新的历史起点上,二十大报告对国防和军队建设的崭新擘画催人奋进。

基层是部队全部工作和战斗力的基础。身作为一名逐梦远海大洋的基层带兵人,二十大代表、海军某潜艇艇长张晓鹏表示:“万里航程党指引。我将继续和艇员一起砺剑大洋。”

## 焕发出更为强烈的历史自觉和主动精神

“中国人民的前进动力更加强大、奋斗精神更加昂扬、必胜信念更加坚定,焕发出更为强烈的历史自觉和主动精神,中国共产党和人民正信心百倍推进中华民族从站起来、富起来到强起来的伟大飞跃。”

报告中的这句话,将二十大代表、上海交通大学党委书记杨振斌的思绪,带回一年多前那难忘的一幕——

2021年全国两会,习近平总书记在政协医药卫生界、教育界委员联组会上说:“中国的70后、80后、90后、00后走出国门,已经可以平视这个世界了,这就是自信”。

当时在现场聆听这番话的杨振斌感受深刻:“这些年,我在与青年学生的交流中,确实能感觉到同学们具有了更强烈的文化自信、更大的精神动力。”

今日中国,江山壮丽、人民豪迈。

作为党的十八年以来最重要的成就、最宝贵的财富,习近平新时代中国特色社会主义思想是当代中国马克思主义、二十一世纪马克思主义,是中华文化和中国精神的时代精华,为我们提供了认识世界、改造世界的强大思想武器,让中华民族伟大复兴获得了前所未有的历史主动、精神主动。

从上海的石库门到北京的天安门,从讲述党代会到参加党代会,二十大代表、中共一大纪念馆宣传教育部主任杨宇深说自己一直奋战在宣传红色文化第一线的责任重大:“更鲜活地讲好党的故事,更生动地诠释伟大建党精神。希望红色文化不断有新传承、新表达和新活力。”

岁月奔涌,从伟大建党精神到伟大脱贫攻坚精神、伟大抗疫精神……精神谱系始终绵延闪耀、传承不绝,一座座精神丰碑指引着亿万人民奋勇前进。

十年来,从广泛开展中国特色社会主义和中国梦宣传教育、推动理想信念教育常态化制度化、完善思想政治工作体系,到建立健全党和国家功勋荣誉表彰制度、设立烈士纪念日,再到深化群众性精神文明创建、建设新时代文明实践中心、推动学习大国建设……以社会主义核心价值观引领文化建设,人们的精神世界更加充盈饱满,理想信念的根基更加牢固。

十年来,《复兴文库》《中华传统文化百部经典》编纂、出版,熔古铸今、激活经典;中国国家版本馆正式开馆,充分体现着我们党传承发展中华文化的高度自觉、汲取历史智慧更好走向未来的历史主动……中华优秀文化得到创造性转化、创新性发展,文化事业日益繁荣。

伟大事业砥砺伟大精神,伟大精神引领伟大事业。在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下,在习近平新时代中国特色社会主义思想指引下,全党全军全国各族人民团结一心、阔步向前,在实现中华民族伟大复兴不可逆转的历史进程中必将创造新的更大奇迹!

(记者张旭东 韩洁 黄明 徐扬 施雨岑 孙少龙 叶前) 新华社北京10月17日电