

# 恒指“涨”声不断 港股基金强势反弹

11月以来,港股市场整体探底回升,跟踪港股市场的基金自然“水涨船高”。Wind数据显示,截至11月17日,当月全市场非货币开放式基金中,45只基金净值上涨超30%,其中名称中含“港”“恒生”的基金就有32只。更有大量资金借道ETF抄底港股,多只跟踪恒生科技指数的ETF份额大幅增加。

●本报记者 张凌之  
见习记者 张一雪

## 港股基金表现亮眼

截至11月17日收盘,恒生指数报18045.66点,较10月31日最低点已反弹超300点。截至11月17日收盘,当月恒生指数上涨22.87%,恒生科技指数上涨30.47%。

Wind数据显示,截至11月17日,当月全市场非货币开放式基金中,45只基金净值上涨超30%,其中32只基金名称中含“港”“恒生”等字眼,基金收益榜的含“港”量较高。

具体来看,据中国证券报记者不完全统计,自11月1日港股市场开启反弹行情以来,场内约70只跨境投资港股的ETF皆实现正收益。港股行情火热,资金持续借道ETF抄底港股。截至11月17日,上述70只ETF的基金份额四季度以来共计增加322.08亿份。其中,华夏恒生科技ETF四季度以来份额增加最多,达112.15亿份;其次是华泰柏瑞南方东英恒生科技ETF和博时恒生医疗保健ETF,份额分别增加61.34亿份、30.85亿份。

主动权益型基金方面,含“港”基金表现亦十分亮眼。11月以来,10只主动权益型基金净值上涨超30%,其中8只基金为港股基金。何琦管理的华泰柏瑞新经济沪港深、华泰柏瑞港股通时代机遇A、华泰柏瑞港股通时代机遇C净值涨幅最高,分别达46.64%、36.94%、36.88%。

值得注意的是,另有两只阶段高收益基金——光大保德信品质生活A、光大保德信品质生活C虽然名称与港股市场无关,但也重仓了港股。三季报显示,该基金港股投资市值占基金资产净值比达42.72%。



视觉中国图片

## 基金经理低位布局

11月以来,华泰柏瑞基金何琦管理的3只基金净值涨幅占据全市场前三名。中国证券报记者梳理发现,上述3只基金此前经历净值的大幅调整。以华泰柏瑞港股通时代机遇A为例,Wind数据显示,从年初至10月31日,该基金净值跌幅超50%,在主动权益类基金中跌幅居前。

三季报显示,华泰柏瑞港股通时代机遇A的前十大重仓股分别为绿城中国、中国海外发展、广发证券、中信证券、中信建投证券、金科服务、中金公司、中远海能、郑煤机、碧桂园。在此次港股反弹中,该基金的部分重仓股表现亮眼,例如受地产政策利好刺激,碧桂园11月以来涨幅已超170%。

明星基金经理张坤管理的易方达蓝筹精选近期净值也有所“回血”。11月以来,该

基金净值增长率达22.57%。三季度,张坤加仓了腾讯控股、美团、药明生物等港股品种。

来自兴证全球基金的基金经理谢治宇也在三季度抄底港股,他管理的兴全合宜LOF的港股投资市值占基金资产净值比从今年一季度末的26.44%提高至三季度末的32.40%。三季度,谢治宇加仓快手、华润啤酒和舜宇光学科技。11月以来,兴全合宜LOF涨幅超16%。

不过,由于港股市场今年以来调整幅度较大,从上述基金业绩情况来看,即使经历了这波强势反弹,今年以来的净值跌幅依然较大。

## 重点观察行情持续性

对大举反弹的港股市场来说,这种上行势头能否持续,是很多投资者关心的话题。华泰柏瑞基金日前发文称,港股同时受

到内地基本面和海外流动性的双重影响,现在这两方面都出现了边际改善的迹象。首先,内地经济加快复苏有利于部分港股企业信用和业绩预期的改善;其次,海外流动性收紧担忧有望随着10月美国通胀数据的超预期下降而逐步缓和,美债收益率走势在今年年底或明年初确认拐点的概率较大。

中金公司表示,在当前水平上,港股未来反弹的持续性、节奏和配置方向值得关注。在基准情形下,2023年港股或有20%-25%的修复。因此,在节奏上仍需待时而动。近期国内外政策预期出现变化,明年一季度美联储若停止加息或带来美债收益率下行和估值修复机会;明年二季度后,可重点观察企业的业绩修复前景与持续性。在方向上,除了短期防御性的高股息板块外,可以逐步关注优质成长板块和个股,例如消费和地产、高景气的科技制造、互联网、医药等方向。

# 债市进入波动期 债基申赎分化明显

●本报记者 徐金忠 杨皖玉

本周债券市场波动较大,在周一至周三连续三天调整后,周四初步企稳。市场波动引发债基收益承压,不少稳健类基金产品受债市调整影响,遭遇赎回压力。中国证券报记者了解到,本周前三个交易日,债基的确面临一定的资金赎回压力,且以机构资金为主;但是到了周四,个人投资者跟随赎回,与此同时,部分机构资金在看到债市调整后,进行逆向操作,投资者策略分化明显。

## 债券基金承压

本周前三天,债市上演三连跌。11月14日,10年期国债活跃券220019收益率单日上行10基点至2.84%,价格创下近六年债市最大单日跌幅。11月15日,债市跌幅有所收窄,10年期国债主力合约收跌0.03%。11月16日,债券市场再度下挫,国债期货宽幅震荡、全线收跌,10年期国债主力合约跌0.27%。

在此背景下,债券型基金收益“告急”。Wind数据显示,11月14日至11月16日,全市场债券型基金中,82%的基金获得负收益。纯债型基金中,2384只基金收益为“负”,占全部纯债型基金的79%。

11月17日,蜂巢基金固收团队在致投资

者的一封信中表示,事实上,债券市场近期并没有大规模的“爆雷”事件发生。出现较大调整的原因,主要是由于市场对基本面的预期改善,同时对流动性的预期有所调整。从调整幅度来看,除了市场参与者预期的变化,更多反映的是情绪宣泄。

人民银行11月17日发布消息称,为维护银行体系流动性合理充裕,11月17日以利率招标方式开展了1320亿元7天期逆回购操作。当日有90亿元7天期逆回购到期,实现净投放1230亿元,规模大于前次操作。

## 赎回未形成明显冲击

债市出现波动,投资者密切关注债基等固收产品的赎回情况,并担忧引发连锁反应。对此,中国证券报记者进行了多方了解。

整体情况是,在本轮债券市场波动中,确实有小型基金公司的固收产品遭遇较大赎回压力,出现需要与机构投资者沟通的情况。此外,部分基金公司反映,周一、周二出现部分机构资金集中赎回,到周三、周四机构资金的赎回压力减少,但个人投资者跟风赎回的情况明显。

“来自机构资金赎回压力最大的时间是在周一和周二。本身机构方面在进入四季度以来,就认为债市交易过于拥挤,可能出现

阶段性调整。因此当市场调整出现时,机构赎回的决策比较迅速。”深圳一家基金公司人士表示,机构方面的资金受自身收益设计等因素影响,面对市场快速调整需要迅速止损。但到了周三、周四,机构资金已经度过前期的赎回“洪峰”,赎回操作明显减少。

“本周固收产品线的净赎回在数亿元水平,并未形成明显冲击。”上海一家基金公司市场体系负责人表示,相对于中大型基金公司,小型基金公司的固收产品的赎回压力更大。

此外,多家基金公司反映,随着债市短期快速下跌,机构和个人的赎回选择已经出现明显分化,其中个人投资者在近两年二日受各类消息的冲击,采取跟随赎回的策略;而一些机构长线资金已经看到债市急跌后的机会,申购动作越来越密集。

## 债市调整而非转向

针对债市调整以及投资者情绪出现波动,基金公司密集发布市场观点,引导投资者理性决策。

金鹰基金固定收益投资部总经理龙悦芳表示,对债市而言,短期来看仍是调整,而非转向。“今年的情况又与以往不同,鉴于银行理财产品已完成净值化转型,近期净值波动带来的赎回或会放大市场波动,导致收益

率调整幅度超过预期。短期我们仍持谨慎态度,在跟踪基本面变化的同时,亦会关注理财赎回的情况,在资产价格稳定之后寻找相对超调的品种择优配置。”

鑫元基金指出,本次的债市调整主要由于资金面收敛带来了融资成本的上升。整体来看,债市的调整是暂时的,更多的是情绪面的推动,目前市场利率还不具备快速大幅抬升的基础。

华泰柏瑞基金表示,市场波动向来难以预测,尤其是在当下这种情绪面影响而非基本面作用的震荡中,与其预测下一步行情何去何从,不如针对如何面对波动多一些思考。永赢基金则为投资者做了多方面的考虑:如果近期需要用钱,或者忍受不了当前的波动,投资者可以考虑赎回部分债券基金,或者转换到相对风险更低的货币基金;如果短期不用这笔资金,投资者可以考虑继续坚守。

此外,还有部分资管行业人士反思这次债市调整暴露的行业问题。“银行理财净值化管理、稳健资金规模扩大、债市交易状态拥挤等,是这次债市调整的情绪快速蔓延的背景。可以说,机构和个人的投资者在市场波动中都遭遇了严峻的考验。我们到底能不能为投资者带来‘稳稳的幸福’,未来需要多维度的反思。”有基金公司高管如是说。

# 权益基金发行回暖 机构或“弃债买股”

●本报记者 杨皖玉 万宇

11月17日,一只主动权益型新基金一天半卖了10亿元的消息为基金发行市场吹来一丝“暖风”。数据显示,截至11月17日,11月新成立基金平均发行份额创下年内新高。有机构人士透露,11月以来股市回暖,债市震荡,部分机构资金从债基等固收类资产中流出,主动权益型新基金或成为资金流入方向之一。不过,中国证券报记者询问多家基金公司发现,目前新基金发行仍然相对困难,投资者情绪不高。11月以来,已有11只主动权益型基金发布了延期募集的公告。

## 权益基金发行冷热不均

11月17日,中国证券报记者获悉,嘉实积极配置一年持有期混合发行不到两天,认购规模已突破10亿元。据了解,该基金11月16日起发行,主销银行为中国邮政储蓄银

行,拟任基金经理为姚志鹏和李涛。

从新发基金数量来看,进入11月,公募基金发行数量呈现回暖态势。截至11月17日,Wind数据显示,以认购起始日为统计标准,11月份前17天共计有79只(不同份额合并计算)新基金发行,其中,主动权益型基金有23只。此前,10月份新发基金共98只,9月份共115只,单月新发基金数量最多的是1月份,共140只。

从新发基金份额来看,Wind数据显示,截至11月17日,11月新成立基金平均发行份额创下今年以来新高,达16.61亿份。

有机构人士对中国证券报记者表示,进入11月后,一方面股票市场逐渐回暖,另一方面债券市场震荡,机构资金从债券基金等固定收益类产品中流出。部分人士对经济复苏呈乐观态度,看好明年权益市场的发展,主动权益类新基金一般有三到六个月的建仓期,对于前述流出资金来说,主动权益类新基金或是一个较好的选项。

但中国证券报记者从多家渠道人士了解到,目前,新基金发行仍然相对困难,投资者情绪不算高。“我们公司最近发行新基金还是比较艰难。”一市场人士表示,也有一些新基金在基金公司、银行等多方合力营销的推动下,发行成绩相对较好,权益类基金在不到一周的时间内已获认购约3亿元左右。他预计,近期新发行的部分新基金在发行期内有望达到10亿元左右的规模。

近期,多家基金公司发布权益类新基金募集期延期的公告。据不完全统计,11月以来,截至11月17日14时30分,共有11只(不同份额合并计算)主动权益型基金发布了延长募集期的公告。

## 回暖信号预示布局良机

“虽然在当前的市场环境下,新基金发行仍有难度,但站在投资者的角度,低位播种能够在牛市中获得更丰厚的收益。”某基金

公司渠道人士表示,在他看来,目前正是低位播种的时机。

另一位公募基金人士对中国证券报记者表示:“整体而言,市场当前仍处于低位阶段。尽管前期经历了一定程度的震荡回调,但近期市场的回暖信号让不少机构看到了布局良机。”

嘉实基金认为,当前市场处于相对低位,布局正当时。从各种量化的指标看,当下的市场环境跟2018年、2012年底、2008年这些历史上经典的市场底部各种定量指标非常相似。在类似时间点做布局,很多资产会有比较可观的涨幅,每一轮周期都会有代表性的资产走出一波行情。

金鹰基金表示,先前影响市场的多重因素均出现积极变化。随着后续美联储紧缩节奏出现缓和,以及未来国内经济预期不断改善,市场情绪有望持续提振,投资者风险偏好有望进一步提升。行业配置上,中期维持均衡配置,建议以“科技+消费+稳增长”的攻守兼备组合来应对潜在多重变化。

## 直接融资迈上由量增到质变新征途

(上接A01版)其中,企业债券余额31.65万亿元,政府债券余额59.25万亿元,非金融企业境内股票余额10.41万亿元。相比2017年1月,直接融资存量扩大1.17倍,占比提高4.33个百分点。

但与海外成熟市场相比,我国直接融资比重还有提升空间,特别是股权融资方面。“当前,我国社会融资规模中各类贷款仍是大头,直接融资占比依然较低。在直接融资中,债券融资占大头,股权融资占比较低。”中国人民大学中国资本市场研究院联席院长赵锡军直言,发展资本市场,提高直接融资比重,优化融资结构,需要在发展好债券融资的同时扩大股权融资规模。

直接融资的发展根植于实体经济。我国实体经济发展潜力大,宏观环境总体向好,居民财富管理需求更加旺盛,资本市场的国际吸引力不断增强……这些为提高直接融资比重提供了宝贵的战略机遇。

当前如何进一步提高直接融资比重?证监会主席易会满曾介绍提高直接融资比重有六大重点任务,即:全面实行股票发行注册制、健全中国特色多层次资本市场体系、推动提高上市公司质量、深入推进债券市场创新发展、加快发展私募股权基金、大力推动长期资金入市。

## 聚焦创新 增强市场包容性

提高直接融资比重,“量”很重要,“质”更关键。我国正处在新一轮科技革命、产业变革与转变发展方式的历史交汇期,大力促进要素资源向科技创新等重点领域集聚,将是今后一个时期发挥直接融资作用和资本市场功能的重要体现。

资本市场是推动科技创新发展的重要平台。大力发展多层次资本市场,增强市场的包容性,可以让更多科创型企业与资本市场有效对接,助推创新发展战略的实施和相关产业链的完善,解决一些关键领域的技术创新问题。

Wind数据显示,今年1月至10月,科创板和创业板IPO募资金额分别为2245.78亿元、1519.93亿元,已超过主板的1288.61亿元,科创板和创业板首发募资金额在A股中占比提升至74.5%。

“从国际发展经验来看,以资本市场直接融资为主导的经济体在结构转型和产业升级中往往能够抢占先机,转型过程也表现得更为平稳顺畅。”赵锡军表示,应调动更多资源向国家战略产业、科技产业、新兴产业集中,最终实现产融结合,推动经济高质量发展。

“创新并不是最难的课题,难的是能够持续创新,科创板恰好为企业的持续创新注入资本动能。”交控科技董事长、总经理邵春海近日在接受中国证券报记者采访时说,科创板在为企业持续创新提供动力的过程中,驱动企业沉下心来,专攻核心技术,使交控科技快速成长为轨道交通信号领域“领头羊”。近三年(2019年至2021年),交控科技研发投入分别为1.13亿元、1.73亿元、2.72亿元,同比增长46.12%、53.09%、56.84%。

在中国银河证券首席经济学家刘铮看来,我国有相当一部分企业的科技水平、研发能力、市场空间和竞争力可匹敌发达国家同类企业,短板在于资本市场新兴加转轨特征依旧明显,制度包容性有待增强。“如果补齐了这些短板,资本市场服务创新发展的能力必然会更上一层楼。”他说。

## 发挥合力 推动改革走向深入

众人拾柴火焰高。资本市场改革牵一发而动全身,提高直接融资比重更是一项系统工程,须从金融全局的高度加强统筹协调,有效发挥市场主体、监管机构、宏观管理部门等各方合力。

中泰证券首席经济学家李迅雷表示,提高直接融资比重已经成为越来越迫切的选择,但过去的经验教训告诉我们,资本市场的改革需要方方面面的配套,不能孤军奋战。

“直接融资和间接融资领域的改革需协调推进、同向发力,法治环境和执法机制也需进一步健全。只有各方共识进一步凝聚,直接融资才会迎来大发展。”武汉科技大学金融证券研究所所长董登新说。

促进直接融资和间接融资协调发展,健全市场化利率形成和传导机制,提高金融资产定价有效性,增加直接融资吸引力;进一步完善直接融资配套制度,完善有利于扩大直接融资、鼓励长期投资的会计、审计、财税等基础制度和关键政策;构建有利于提高直接融资比重的良好市场生态,加强立法、行政、司法的协同配合,健全行政执法、民事追偿和刑事惩戒相互衔接、互相支持的立体、有机体系,增强投资者信心……这是监管部门为提高直接融资比重给出的方案。

南开大学金融发展研究院院长田利辉认为,提高直接融资比重,专业机构服务能力尚有较大提升空间。在确保信息披露质量之外,中介机构还需形成规范公司治理、指导企业发展、聚合市场资源的能力,推动企业迅速成长。

不少企业已经感受到政策综合显效的好处。“作为一家北交所上市公司,公司充分享受到了信用提升带来的好处。上市后,不仅直接融资渠道更通畅,多家商业银行和金融投资机构也主动登门洽谈合作。”三元基因董事长兼总经理程永庆说,充足、便捷且便宜的金融支持,夯实了公司高质量发展基础,目前公司处于成长动能最充沛时期。

百尺竿头,更进一步。专家认为,提高直接融资比重,服务企业多元化投融资需求之路不会平坦,资本市场改革更需久久为功,在提高融资效率方面出实招,在畅通发行供给方面鼓实劲,形成攻坚克难的合力,如此方能加快构建新发展格局,助力融资规模实现更大幅度提升,完成从量增到质变的跨越。