

以基金行业高质量发展落实党的二十大精神

● 易方达基金总经理 刘晓艳

党的二十大报告指出,高质量发展是全面建设社会主义现代化国家的首要任务。当前,公募基金行业已步入高质量发展新征程,作为普惠金融代表、专业资产管理机构,如何加快构建行业新发展格局,提升行业整体的发展内涵,在国家推进高质量发展、实现14亿人中国式现代化的伟大进程中,努力承担更多责任、发挥更大作用,是基金行业的时代课题。

一、坚持以人民为中心,履行公募基金责任使命

二十大报告强调,坚持以人民为中心的发展思想。作为普惠金融工具,公募基金通过连接资产端和客户端,汇集广大投资者资金进行投资,既服务于实体经济,又帮助投资者分享经济发展与优秀企业成长,使广大投资者也能分享中国式现代化建设的成果。这既是由公募基金本身的制度机制所决定的功能定位,也是新时代实现中国式现代化伟大进程中公募基金肩负的使命和责任。

在推进高质量发展、实现中国式现代化的进程中,公募基金应恪守“受人之托、代人理财”的信义义务,厚植人民情怀,坚持以投资者利益为核心,切实把高质量发展同满足人民美好生活需要紧密结合,发挥好对接大众理财需

求和实体经济发展的桥梁作用。从国家战略需要出发,充分发挥专业优势,系统、全面规划业务发展与布局,守正创新,努力以公募基金行业自身高质量发展,助力国家高质量发展,服务中国式现代化建设。

二、以服务国家战略和实体经济为导向,提升投研专业核心能力

中国证监会主席易会满在2022金融街论坛年会上指出,学习贯彻党的二十大精神,对资本市场从业者而言,最重要的就是要建设好、发展好中国特色现代资本市场。“健全资本市场功能,提高直接融资比重”是构建高水平社会主义市场经济体制、推动高质量发展对资本市场提出的新要求。“提高直接融资比重”是方向、是结果,“健全资本市场功能”是路径、是过程。

基金行业高质量发展,要切实以二十大精神为指引和遵循,着力打造提升投研专业核心能力,有效发挥公募基金在资本市场改革发展中的功能和作用。一方面,汇聚引导大众资金通过资本市场投向实体经济,促进储蓄向投资的转化,提升直接融资比例;另一方面,通过发挥资本市场价格发现功能,促进资源合理有效配置,服务国家战略和现代化产业体系建设,支持建设制造强国、质量强国、航天强国、交通强国、网络强国、数字中国,助力专精特新企业

发展壮大。

在具体举措上,一要坚持长期主义,厚植投研文化。牢固树立价值投资、长期投资、责任投资理念,践行“深度研究驱动,时间沉淀价值”投研文化,基于对经济长期增长动能的深度挖掘,为投资者创造持续稳健的中长期回报;二要强化战略意识、宏观思维,深入研究并把握中国资本市场的特征,在宏观、中观和微观层面系统构建投资、研究和风控体系;三要通过组织、人才、系统等多种举措,加强多资产配置和投研能力建设,打造专业化分工、协同共享的投研平台,加强对产业、行业、企业的深耕细研,提升投资研究的前瞻性、准确性,增强投资业绩的稳定性、持续性。

三、优化产品布局,全面加强投资者服务能力建设

公募基金产品是有效连接实体经济和公众投资者的抓手,发挥着桥梁纽带作用。为此,要继续在产品布局上探索创新。一方面,积极围绕国家重大战略发展方向布局产品,把握经济结构转型升级、高质量发展带来的时代机遇;另一方面,积极开发适配个人养老金长期投资的基金产品,服务多层次、多支柱的养老保险体系建设;加大解决方案类产品研发力度,探索研发中低波动创新基金产品,着力打造让老百姓看得透、弄懂、易操作的基金产

品线,满足多元化、多层次的理财需求。

与此同时,持续优化投资者服务与陪伴,丰富投资者教育工作渠道和方式,帮助基金投资者树立理性投资、长期投资理念。积极探索推广基金中基金(FOF)、定投和投顾服务模式,改善基金投资者综合体验。

此外,加快数字化转型,积极探索人工智能、大数据等新技术在投资研究、基金运营、营销服务、合规风控等方面的落地应用,加强科技赋能,优化业务流程,提高决策和运营效率,力争为客户提供更好的服务体验。

四、积极践行社会责任,助力增进民生福祉

公募基金要坚持做责任投资的践行者,持续探索从环境、社会和公司治理出发,全面考察企业社会责任履行情况,将责任投资纳入投资研究与决策流程,促进企业价值和社会价值共赢,助推绿色低碳发展,为实现人与自然和谐共生的目标而努力。

同时,发挥公司专业平台优势,积极参与社会公益事业。二十大报告指出,全面建设社会主义现代化国家,最艰巨最繁重的任务仍然在农村。公司可发挥自身专业优势,把公益捐赠与乡村振兴结合起来,探索运用数字化等方式提升乡村服务,增强乡村发展动力,为促进乡村振兴、实现农业现代化添砖加瓦。

多点开花 S基金进入发展加速期


● 本报记者 杨婉玉 见习记者 赵若帆

近日,由上海国投与浦东新区政府共同发起设立的一只百亿S基金正式运营。近年来,伴随着私募股权市场“尾盘时刻”的到来,S基金以其清晰的底层资产、较好的流动性等特征,成为化解尾盘基金退出难题的“良药”之一,北京、上海、无锡等地的S基金多点开花。

业内人士表示,S基金因为底层资产清晰、安全垫较高、流动性较好等特征,将有利于解决尾盘基金份额转让等相关问题,将迎来发展的加速期。

100亿元

上海引领接力行健基金属于S基金,该基金目标总规模为100亿元,首期30亿元,存续期为8年。



视觉中国图片

百亿S基金落户上海

近日,国家企业信用信息公示系统显示,上海引领接力行健私募基金合伙企业(有限合伙)(以下简称“上海引领接力行健基金”)已于11月11日成立,这意味着上海引领接力行健基金将正式运营。

在私募股权市场,专注于二手基金份额转让业务的基金被称为“S基金”(Secondary Fund)。囊括S基金等“二手”业务的市场则被称为私募股权二级市场。

公开资料显示,上海引领接力行健基金属于S基金。该基金由上海国投与浦东新区政府共同发起,上海国投旗下上海孚腾私募基金管理有限公司任管理人。该基金目标总规模为100亿元,首期30亿元,存续期为8年,将主要围绕数字经济、先进制造、医疗健康、消费服务等行业开展投资。值得一提的是,该基金也是近期国资主导的最大S基金之一。

上海引领接力行健基金的LP(有限合伙人)包括上海孚腾、上海优宁维生物科技股份有限公司等。

据优宁维公告,截至11月10日,上海引领接力行健基金LP认缴出资金额为6.031亿元。其中上海国投认缴出资3亿元,认缴出资占比49.74%;上海浦东引领区投资中心认缴出资2亿元,认缴出资占比33.16%;优宁维认缴出资5000万元,认缴出资占比8.29%;山东省国际信托认缴出资5000万元,认缴出资占比8.29%。

优宁维公告显示,该基金退出的方式包括但不限于,一是基金直接出让被投资载体份额或资产实现退出;二是被投资载体解散、清算后,基金就被投资载体的财产获得分配。

多地布局

近年来,上海积极抢滩私募股权二级市场。

今年9月,上海S基金联盟宣告成立,由上海股权托管交易中心和上海科创基金联合发起,联盟首批成员包括国内知名投资机构、国家级母基金、海内外知名市场化S基金、地方引导基金、银行、保险、信托、地方国企和产业集团等70余家一线机构。

2021年11月,证监会批复同意在上海区域性股权市场开展私募股权和创业投资份额转让试点,上海成为国内第二个拥有S基金公开交易平台的城市。

“上海百亿S基金的设立,或将在私募股权二级市场起到示范作用。”某私募股权业内人士表示,近年来随着私募股权、创投基金步入“尾盘时刻”,私募股权行业面临着退出难的困境。在此背景下,S基金迎来了发展的加速期。

S基金近期也在全国多地落地。11月底,科技产业母基金群在北京昌平区启动,其中,中后期母基金将成立昌平二手份额S基金;11月17日,多家S基金机构和无锡尚贤湖数字经济母基金在江苏无锡发起PE二级市场联盟;中金资本也成立了专门的S基金,为首只券商系S基金。“已经投了两个标的,还在看一些其他标的。”中金资本董事总经理周智辉表示。

据中国证券基金业协会统计,2009年至2012年成立的股权投资类基金中,仍有约2300只基金尚未实现退出。这为S基金的交易提供了大量机会。私募二级市场中介机构晨鸣集团CEO王云帆认为,S基金的进一步发展,离不开政策支持。作为新兴的、高速增长的市场,S基金市场基础设施有待进一步完善,包括底层数据、专业估值服务等。

中国资产暖意浓 海外资金大举涌入

近一个月,A股、港股实现深“V”反弹,中概股上演“绝地反攻”。中国资产的复苏令多只海外中国股票ETF上涨,海外资管巨头旗下中国股票基金净值也纷纷上涨。同时,海外资金借道ETF持续流入。11月以来,安硕MSCI中国ETF(MCHI)、安硕中概互联网指数ETF(KWEB)、安硕中国大型股ETF(FXI)三只大型海外中国ETF均获大量资金买入。

海外机构人士表示,目前中国股票的估值并不高。包括消费、医疗保健、金融服务、可再生能源和数字创新等板块具有长期上涨潜力。

● 本报记者 葛瑛



视觉中国图片 制图/杨红

此外,规模达45亿美元的安硕中国大型股ETF(FXI)12月1日单日净流入达1.05亿美元。

资金大幅流入的背后,是中国资产的逐渐走强。11月以来,A股、港股、中概股迎来大反攻。Wind数据显示,11月1日至12月6日,安硕中概互联网指数ETF(KWEB)上涨58.07%,安硕MSCI中国ETF(MCHI)涨幅达35.95%,安硕中国大型股ETF(FXI)涨幅达37.47%。

海外中国基金反弹

同时,海外资管巨头旗下的中国股票基金净值迎来反弹。晨星数据显示,在海外市场中,11月表现最好的前10名基金均为中国股票基金,回报率均超过20%。

瑞银资管旗下的瑞银(卢森堡)中国精选股票基金(美元)11月收益率高达28.01%,年初至今亏损收窄至15.12%。据晨星最新披露的数据显示,该基金10月减持了互联网股票,对阿里巴巴持股数量环比减少10.11%,对腾讯减持幅度为3.91%。

富达基金-中国焦点基金在11月也斩获23.79%的收益率,年初至今收益率为7.19%。晨星数据显示,这只基金在10月对其重仓股重新排兵布阵,建仓中升控股、中银航空租赁,将这两只股票买入前十大重仓股。同时,大幅提高了腾讯控股、威高股份的仓位,并减持了建设银行与阿里巴巴。

此外,施罗德环球基金系列-香港股票基金、摩根基金-大中华基金等多只海外中国基金收益率均超20%。

建议超配中国股票

日前,海外巨头纷纷发声,看好中国资产的未来走势。安本标准亚太区首席执行官Rene Buehlmann表示,目前中国股票的估值并不高。从具体板块来看,目前具有长期增长潜力的领域包括消费、医疗保健、金融服务、可再生能源和数字创新等板块。

看好中国股票后市的还有华尔街知名投行。近日,摩根士丹利近两年首次上调中国股市评级,从“标配”上调至“超配”,并预计MSCI中国指数到2023年年底将上涨14%。此外,摩根士丹利还建议投资者增加对离岸中国股票的投资配置。此外,景顺亚太区(日本除外)全球市场策略师赵耀庭同样对中国风险资产2023年的表现持乐观态度。

短期震荡不改积极预期 一线私募掘金“蓝筹+周期”

● 本报记者 王辉

近期A股主要指数整体呈现偏强震荡运行格局,低估值蓝筹股的“价值重估”正成为机构资金关注焦点。

在市场做多氛围较浓的背景下,来自多家一线私募的最新应对策略显示,当前不少私募机构重点关注“周期股”,包括金融、地产、建材、建筑、石油等典型周期性行业。

把握新一轮趋势性机会

聚鸣投资董事长刘晓龙表示:“近期市场环境的变化,可以概括为三方面,一是全球通胀的高点大概率已过;二是房地产市场获得政策面支持,包括在9月底、10月末以及近期的保交楼、放宽信贷支持、放松债券融资与股票市

场融资等;三是疫情防控措施持续优化。刘晓龙表示,目前投资者对于A股市场的应对,应当聚焦在“如何把握住新一轮趋势性机会”。

少数派投资创始人周良表示,可以基本判定当前市场底部信号已经明确。例如,新基金的发行量已经降至低点水平;A股自由流通股的日换手率已降至近两年来的低点;大盘成长、小盘成长、小盘价值等几大风格指数的市盈率,都处于近两年低位;大盘价值指数的市盈率水平更处于七年以来低位。

两大主线有望保持强势

针对近期走强的“蓝筹+周期”两大主线,私募机构也普遍抱有积极预期。建泓时代投资总监赵媛媛称,一方面,相关政策不断推出,经济复苏预期强烈,使市场无风险利率出现抬升,

市场风险偏好更倾向于以大金融、大消费和地产龙头企业为代表的低估值大盘股。另一方面,中国经济的相对强势和全球流动性环境转暖,有望带动外资加速流入A股市场,进一步提升低估值蓝筹股配置价值。

畅力资产董事长宝晓辉表示,当前该机构重点看好周期板块的投资机会,尤其是金融、地产、建材等板块。特别是考虑到钢铁、石油板块上半年已有较好表现,金融、地产相关行业的投资机会和配置价值,更值得看好。

资源股行情存分歧

本周上半周,A股市场石油、钢铁、有色等偏资源属性的周期性行业出现短期异动,部分投资者也对经济加快复苏背景下的资源股行情抱有积极预期。不过从目前来看,

受访私募对于资源股能否接力上涨仍有一定分歧。

宝晓辉认为,大宗商品市场自今年6月大幅调整后一直是阶段性低位震荡走势,近期受多个积极因素影响,黑色、有色商品表现相对较强,原油因地缘政治等因素表现较弱。资源股后期可能有一定投资机会,相对更加看好有色行业。

赵媛媛则表示,周期性行业中,地产、建筑、装修等下游产业链的表现预计会持续好于上游大宗资源品行业。具体而言,一是下游相关上市公司和政策面直接相关;二是房地产行业的政策作用将更多体现在“在建项目”而非“新开工项目”;三是多数大宗原材料价格会受全球经济环境影响,中期面临不确定性因素。建议投资者当前应重点关注下游周期股的投资机会。