

机构谈基金行业文化建设

恪守初心 笃行致远 积极践行高质量发展

●中金基金董事长 胡长生

近日,中国证券投资基金业协会发布《公募基金行业文化建设自律公约》,要求行业坚持党的领导,牢记初心使命,切实服务实体经济和国家战略,更好满足居民财富管理需求,共同践行和营造风清气正的行业生态。

中金基金坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,积极响应行业号召,建立健全企业文化工作机制,全面准确完整贯彻新发展理念,服务新发展格局,结合行业文化宣导一体推进企业文化建设,培育员工明大德、守公德、严私德,不断增强团队凝聚力、向心力、竞争力,以“合规、诚信、专业、稳健”的行业文化核心价值观为基础,秉持“服务财富管理需求,助力资本市场发展”的初心与使命,淬炼具有中金基金特色的企业文化。

坚持党建引领,服务国家战略

公募基金行业作为金融市场重要的专业机构投资者,始终坚持党的领导是蓬勃发展的最大优势。《公募基金行业文化建设自律公约》充分展示了公募基金行业坚持党的领导,坚守金融工作政治性人民性的自觉要求。长期以来,中

基金坚持加强党的领导,落实党建入章程、党组织与经营管理层联席会、“第一议题”等,把党的路线方针政策贯彻到业务发展中,实现党建业务双融互促;加强党员教育管理,丰富“三会一课”和主题党日活动形式,充分发挥党员先锋模范作用和示范引领作用;将社会主义核心价值观体系和文化建设目标深度融合,以文化建设涵养作风,凝聚力量,引领发展。

坚持金融报国,服务国家战略是公募基金行业践行初心使命的应有之义。中金基金积极贯彻高质量发展意见,以公募REITs为重要抓手服务实体经济和国家战略,深度参与公募REITs产品结构、治理机制等规则的系列研究,响应国家政策导向,全力发展公募REITs业务,有效支持区域发展和基础设施资产盘活优化。中金基金在实践中不断提高公募REITs投资与运营能力,与合作企业一起做好基金存续期的运营管理工作,提升价值创造能力,保护投资者合法权益。

坚持合规诚信,履行信义义务

合规是底线,亦是公募基金公司赖以长期健康发展的生命线。中金基金持续强化合规风控能力,赋能公司业务稳健发展。践行“合规扎实、风控敏锐”理

念,不断推动合规管理转段升级,建立“事前有规划、事中有管控、事后有监督”的全面风险防控体系,确保各项业务开展有章可循,牢牢把握不发生重大风险的底线。中金基金将纪律建设与人员管理相融合,多措并举持续开展全员合规意识、廉洁从业意识、声誉风险防范意识宣导,教育全体员工知敬畏、存戒惧、守底线,教育引导从业人员树立正确的价值观、事业观、职业观。

“受人之托、代人理财”是公募基金行业的本质,要求公募基金公司必须践行“投资者利益至上”的原则。中金基金始终严格履行信义义务,恪尽忠实之责,优先保护投资者利益。通过建章立制,清除各岗位各业务利益冲突的土壤,严防“老鼠仓”、利益输送等损害基金份额持有人利益的违法违规行为,诚心全力管理和守护好委托财产。公司积极开展投资者教育陪伴工作,2022年通过线上宣讲、直播、社区活动、新闻稿件等形式,成体系分批次地开展上百场投教活动,传播正确的投资理念,携手广大投资者共同成长。

坚持专业制胜,严守投资纪律

投研能力是公募行业的立身之本,随着我国资本市场不断发展,对公募基金投

研能力的要求也不断提高。中金基金注重专业人才梯队培养,持续优化基金经理团队建设与研究人才培养体系,提高投研转化效率,充实投资团队后备力量,力争打造“数量有保证、风格有差异、业绩有积累”的基金经理团队。同时,公司持续完善投研团队评估体系,坚持正向激励机制,营造良性反馈的工作环境,引导投研团队主动提升投研核心竞争力。

伴随投资者信任感的不断提升,公募基金投资正逐渐成为家庭金融资产投资的重要选择,公募基金行业需要切实提升投资者在投资中的获得感和幸福感,力争促进投资者的财产增值。中金基金坚守投资纪律,践行托付责任,注重长期投资、价值投资。公司积极探索公募产品风格定型方法,不断优化基金经理画像监控体系,明确基金经理投资的约定和限制,坚守契约精神,避免“风格漂移”等博取短线交易收益的行为。

中金基金始终恪守初心、笃行致远,秉持“客户至上,守正创新,追求卓越,共同成长”的核心价值观,不断强化党建引领,严守合规底线、追求精益求精,始终牢记以投资者利益为核心的理念,主动践行金融工作的政治性人民性,不断提升金融工作的专业性,力争为投资者创造长期、稳健的投资收益。

巨量资金跑步进场 科创板创业板ETF被“扫货”

●本报记者 张舒琳

在A股市场持续震荡过程中,部分资金已开始大规模“抄底”。4月中下旬,上证指数开启回调走势,5月初曾经在“中特估”行情带动下短暂反弹,但不久后又延续回调走势。在此期间,部分资金大手笔“扫货”,合计有超千亿元资金“抄底”A股ETF,仅在上周就有近160亿资金净流入。

资金“抄底”ETF迹象明显

近期,ETF市场的资金“抄底”迹象显著。Wind统计数据示,仅上周,A股ETF获资金净流入达159.71亿元。其中,国泰中证全指证券公司ETF获资金净流入19.99亿元。华宝中证全指证券公司ETF、汇添富中证全指证券公司ETF分别获资金净流入10.13亿元、6.5亿元。

除行业主题ETF外,科创板、创业板以及中证500等宽基指数ETF普遍获得资金加仓。上周,华夏上证科创板50成份ETF获资金净流入18.17亿元,中证500ETF获资金净流入12.79亿元,易方达创业板ETF获资金净流入12.1亿元。易方达上证科创板50成份ETF、华夏中证500ETF、嘉实中证500ETF等资金净流入均超过6亿元。

值得关注的是,自4月20日以来,A股ETF资金净流入额已超过千亿元。Wind统计数据示,4月20日至5月28日,A股ETF资金净流入约1098.41亿元。

在长达一个多月“抄底”过程中,科创板、创业板相关ETF是资金持续加仓的主要目标。4月20日至5月28日,仅华夏上证科创板50成份ETF的资金净流入额就高达169.97亿元,仅仅一个多月,该ETF的份额暴增40.67%。在此期间,易方达创业板ETF资金净流入额高达88.84亿元,份额增长20.64%。

自4月中旬以来,芯片板块从高位开启回调,资金也趁机对芯片ETF出手,多只芯片ETF被集体“扫货”。国泰CES半导体芯片行业ETF、华夏国证半导体芯片ETF分别获资金净流入48.14亿元、44.64亿元。

市场或迎风格反转

从历史数据来看,资金大规模“扫货”ETF大多发生在市场调整时期,上涨阶段则以净流出为主。在业内人士看来,自2022年以来,市场风格愈发极致,“扫货”ETF的资金与主力资金、北向资金类似,其行为和流向指标均具有一定指示意义。

北京一位FOF基金经理认为,主力资金、北向资金代表着偏短期的市场资金行为,对这部分资金近一段时间的操作进行统计,能够反映市场资金的短期偏好。相比之下,ETF的资金流入情况不能作为短期反弹的信号,其指示意义更超前,随着越来越多的保险机构、银行理财公司等机构投资者以及个人投资者配置ETF,其动向能够代表资金对整个行业的中期看法。例如,在此前芯片行情爆发之前,就已经不断有资金大幅流入芯片ETF;近期芯片板块出现调整,又有资金对芯片ETF“越跌越买”。该FOF基金经理透露,自己也在近期的反弹中加仓了一部分芯片ETF。

在此轮“抄底”大潮中,以科创板、创业板、芯片、新能源、医疗等为代表的成长风格基金获得资金青睐,这些板块恰恰在近期表现不尽如人意。部分基金经理认为,成长风格的困难时刻已经过去,市场或将迎来风格反转。“预计三四季度成长板块的表现会好于主题投资机会与金融、周期等行业,原因是成长板块的业绩增速很快。新能源、半导体、汽车等领域一批业绩比较好的公司将迎来投资机会。”北京某百亿级私募总经理表示。

注册制提升市场效率 并购重组展现新活力

(上接A01版)完善上市公司重大资产重组制度正是其中一项主要内容。改革后,证监会上市公司并购重组审核委员会取消,沪深交易所自2月20日起接收主板在审企业并购重组申请,相关行政审批事项进一步简化,并购重组审核效率进一步提高。

据统计,截至5月29日,今年交易所共审核了6家公司的并购重组申请,宝丽通、楚天龙科技、鲁西化工、乐凯新材、中环装备、信安世纪并购重组事项全部获通过。

“相较于先前的新股发行、重大资产重组规则,全面注册制实施后,对每类发行交易都重点规定了发行审核的具体流程,在发行申请受理、审核、问询、答复反馈、出具审核意见、进行注册等各个环节规定了详细的流程和严格的时限,并对延期、中止、暂停、终止、不予注册的时间程序和条件作出详细而系统的规定。”君合律师事务所有关负责人说。

在华泰联合证券并购业务负责人劳志明看来,全面注册制环境下,实施并购交易的时间和结果可预期性大大增强。整个并购重组过程把决定权交给市场、交给企业,有利于交易双方做出合理的商业判断。

市场生态不断优化

并购重组市场生态不断优化,各方行为更加趋于市场化、理性化,并购重组市场迎来了量、质双升。

全面注册制环境下,证券交易所对上市公司并购行为的“一线监管”职责强化。除对涉及发行股份的重组申请依法审核外,证券交易所还可针对“现金重组”项目通过问询、现场检查、现场督导等多种方式进行自律管理,并就严重违反重组办法等情形上报证监会采取相关措施,防范和查处违规交易,切实维护上市公司和股东权益。

随着并购重组相关法律法规的修订和配套措施的推出,蹭热点、炒概念、“三高”的并购行为也大幅减少。“在汲取前几年盲目扩张、跟风炒作的教训后,并购行为日趋理性,围绕主业转型升级、服务实体的市场化并购案例明显增多。”孙念瑞说。

谈及并购重组市场发展前景,多位专家表示乐观。“全面注册制实施后,企业上市便利性和效率明显提升,壳资源价值显著下降,将提升市场资源配置效率、激发经营主体活力、提升上市公司质量。在此背景下,产业链供应链将更好贯通融合,产业并购规模将持续增加,成为并购重组的核心力量。”中航证券首席经济学家董忠云说。

清华大学五道口金融学院副院长田轩认为,当前我国正着力扩大国内需求,投融资环境持续改善,并购需求有望进一步释放。

捕捉全球市场机会 小众QDII产品“惊艳”

今年以来,在A股市场震荡调整的同时,部分海外市场走强,相关QDII基金净值随之走高。原本相对小众的QDII基金逐渐受到关注,成为一些投资者分散风险、获得稳定收益的方式。随着QDII基金不断“扩军”,覆盖的海外市场越来越多,业内人士提醒投资者,配置QDII基金需要了解产品具体配置的地区范围和资产类别,并做好相应的汇率风险预算。

●本报记者 张凌之 万宇



222只

随着部分海外市场的走强,相关QDII基金水涨船高。Wind数据显示,截至5月26日,222只QDII基金今年以来获得正收益。

视觉中国图片制图/杨红

QDII基金表现分化

部分海外市场今年以来持续上涨。截至5月26日,今年以来纳斯达克指数上涨23.97%,法国CAC40指数上涨13.06%,德国DAX指数上涨14.80%,韩国KOSDAQ指数上涨24.13%,日经225指数上涨18.48%。

随着部分海外市场的走强,相关QDII基金水涨船高。Wind数据显示,截至5月26日,222只QDII基金今年以来获得正收益,其中既有主动型QDII基金,也有投资美国、欧洲、日本、越南等地的指数型QDII。

今年以来收益率最高的QDII基金是广发全球精选人民币。截至5月26日,该基金今年以来收益率达30.98%;该基金是一只主动型QDII,基金经理为李耀柱。截至一季度末,该基金前十大重仓股分别是微软、英伟达、超威半导体、特斯拉、阿斯麦、SERVICENOW、台积电、脸书、拼多多、CROWDSTRIKE。

另外,华夏全球科技先锋、易方达标普信息科技A人民币、国泰纳斯达克100、建信纳斯达克100人民币A等46只QDII基金今年以来的收益率超过20%。华泰柏瑞中证韩交所中韩半导体ETF、华安法国CAC40ETF、摩根日本精选等QDII基金今年以来的收益率超过10%。

也有一些QDII基金表现不佳,尤其是投资港股市场的产品。截至5月26日,汇添富香港优势精选C今年以来回撤26.01%。由于新兴市场表现不佳,一些投资新兴市场的QDII基金,比如信诚金砖四国、工银印度市场美元等也没有在今年获得正收益。

公募覆盖海外市场越来越多

近年来,全球资产配置逐渐成为投资者分散风险、获得稳定收益的一种方式。为了给投资者提供捕捉全球市场的机会,越来越多的基金公司成立了国际投资部门,布局海外。按照投资区域来看,QDII产品相对较多的是投资中资企业上市较多的美国市场和中国香港市场,相关的QDII基金逐步增加。今年以来,就有华安恒生互联网科技ETF、华泰柏瑞纳斯达克100ETF、南方标普500、景顺长城恒生消费ETF、富国恒生港股通高股息低波动ETF等多只QDII基金成立。

同时,随着新兴市场发展,公募基金覆盖的海外市场越来越多,除了投资美国、中国香港以及日本、德国、法国等地的产品,印度、越南等新兴市场也逐渐有相关产品覆盖。

早在2014年,华安基金便推出华安德国30(DAX)ETF。2019年,易方达基金、华夏基金、南方基金、华安基金分别

成立易方达日兴资管日经225ETF、华夏野村日经225ETF、南方东证指数ETF、华安三菱日联日经225ETF等中日互通ETF。2020年,天弘基金、华安基金分别成立了天弘越南市场和华安法国CAC40ETF;工银瑞信基金、泰达宏利基金相继成立了工银瑞信印度市场和泰达宏利印度机会。2022年,华泰柏瑞基金成立了首只可投资韩国股票的ETF产品——华泰柏瑞中韩半导体ETF。

虽然QDII基金稳步发展,但业内人士也提醒投资者,在QDII基金越来越多的背景下,寻找到适合的投资工具,还是需要花费一番功夫。配置QDII基金需要了解产品具体配置的地区范围和资产类别,避免申购的产品与自己希望配置的方向出现明显偏差。另外,海外资产还会受到汇率影响,配置之前需要做好相应的风险预期。

机构把脉后市

对于部分海外市场投下来的走势,机构普遍认为,资金或将流出股票市场,债券和货币市场有望获得资金流入;资金或将流出美股和欧洲市场,新兴市场有望得到资金青睐;港股市场的投资价值仍然被广泛看好。

创金合信基金首席经济学家魏凤春表示,从全球视角来看,目前海外主要经济体中,美国和欧洲都处在货币紧缩阶

段,政策利率水平快速上升,对应的融资成本上升。当前日本央行尚未收紧货币政策,融资成本仍低,对于投资者而言,以极低的成本融资,参与流动性充裕环境中的日本股市,是当前全球范围内稀缺的投资机会。但他也提示,对于日本股市而言,很多外国投资者并不是作为产业资本进行投资,而只是单纯的财务投资者,抱着“赚一波”就走的心态,海外投资者用极低的成本融资,然后介入日本股市,希望高位套现离场,或导致日本股市和经济出现大幅波动。

博时基金表示,美联储的货币政策仍是影响全球大类资产的重要变量因素。今年以来,关于美联储降息的预期逐渐升温,抛开基数因素的影响,美国经济、消费需求依然稳定,通胀降温速度偏慢。当前美联储的核心矛盾依然是通胀,从银行破产风险角度来看,商业银行存款端流出压力仍在,美国中小银行的危机仍未完全消除。

港股的投资价值仍然被广泛看好。广发基金表示,后续如果国内经济预期出现进一步改善,或是海外加息预期走弱,美元流动性边际改善都可能驱动港股市场出现阶段性上行。中长期看,港股市场值得重点关注。

招商基金认为,港股近期出现调整,已就一些风险因素充分“计价”。未来可重点关注互联网、创新药、火电运营商板块的投资机会。