

发挥资金“蓄水池”作用 货基密集增设份额“铆后劲”

□本报记者 王鹤静



视觉中国图片

6月以来,在基金新发市场遇冷的情况下,富国安益货币等多只货币基金密集宣布增设基金份额。中国证券报记者采访多方人士了解到,部分“基民”会选择将货币基金作为自有资金的“蓄水池”,根据股市冷暖情况,调配相应的货基资金参与权益投资。

有业内人士表示,中长期来看,由于货币基金的收益率相对较低,有一定收益率要求的资金可能会有更多选择,货基资金的“蓄水池”作用可能会逐渐降低。

货币基金在行动

在近期基金发行市场遇冷的环境下,部分货币基金开始有所行动。Wind数据显示,6月以来,富国安益货币、国投瑞银货币、光大保德信耀钱包货币、易方达保证金货币、德邦如意货币等货币基金密集宣布增设基金份额。

其中,规模最大的货币基金为富国安益货币,该基金A类份额、B类份额、C类份额分别成立于2014年5月、2021年1月、2023年2月,一季度末的合并规模为563.31亿元。6月5日,富国基金宣布,为更好满足广大投资者的理财需求,更好服务于投资者,决定自6月6日起对该基金增加E类份额。

另一只规模超百亿元的货币基金光大保德信耀钱包货币于6月3日宣布,自6月5日起增设C类份额,C类份额的年销售服务费率0.01%,与B类份额一致。该基金A类份额、B类份额分别成立于2015年11月、2016年12月,截至一季度末的合并规模为101.65亿元。

自6月5日起,增设基金份额的货币基金还有国投瑞银货币、易方达保

证金货币。截至一季度末,两只基金的合并规模均在20亿元左右。国投瑞银货币此次是在已有A类、B类份额的基础上增设D类份额;易方达保证金货币的A类、B类份额为场内份额,此次增设的C类、D类份额为场外份额,并且D类份额设置100万元的首次申购最低金额。

而6月8日宣布增设E类份额的德邦如意货币为2016年2月成立以来首次增设基金份额。在基金份额分类实施后,该基金的原有基金份额全部自动划归为A类份额,申购赎回业务规则以及费率结构均保持不变,新增的E类份额计提销售服务费,不收取认购、申购费用。

进可攻 退可守

作为公募市场的“半壁江山”,在发行遇冷的当下,货币基金发挥着怎样的作用?沪上某公募基金公司相关人士向记者表示,相比机构投资者,持有货币基金的个人投资者,特别是通过互联网平台持有的,更倾向于将货基作为自有资金的“蓄水池”,在市场遇冷的情况下持有,等待市场转暖之后,再将投资货基的资金

转向投资权益基金。

多位基民也向记者表示:“现在货币基金最起码每天的收益率还算可以,买其他的基金,说不定哪天就亏损了,放到货基里面比较省心省事,也不会每天去看。但股市好转之后,还是会转去买点股票类基金,毕竟不买就等于亏钱”、“最近很多银行都在降息,所以还不如放到货基里,等到行情好的时候,再考虑转到权益类基金”。

作为相对资深的“基民”,某互联网平台基金“大V”则更倾向于“逆势加仓”:“每次市场跌得多了,尤其在没有任何热点的时候,会用增量资金买一点自己持仓的基金“捡点便宜”;凡是持续上涨的月份,就把当月的增量资金放入货币基金,暂时不买,积累起来等下跌的月份再买。

基煜基金认为,由于市场对于经济保持偏谨慎态度,权益资产走弱,导致权益基金发行不及预期。同时,消费未呈现出强有力的复苏态势,居民储蓄率上升,叠加今年银行下调存款利率,使得货币基金成为相对更好的资金去向。

从天风证券研报来看,今年居民

储蓄意愿强于往年,一季度短端利率有所上行,带来货币基金收益率回升,在风险偏好总体较低的情况下,投资者可能更青睐采用摊余成本法估值、净值曲线平滑的货基。虽然投资货基更多是基于流动性和本金安全考虑,并非一味追求更高的绝对收益水平,但收益水平有所上行可能也对一季度的货基规模扩张起到积极作用。

“蓄水”流向何处

对于后续货币基金的资金流向,基煜基金认为,或取决于包括当前宏观经济形势、货币政策走向以及投资者的风险偏好等在内的多方因素。

第一,当前国内经济增长放缓,全球经济不确定性增加,可能会导致投资者对风险资产的投资信心下降,更倾向于保守型投资选择,那么货基作为低风险、高流动性的投资品种,有望吸引更多投资者的关注,资金流入可能会增加;第二,如果资金面保持宽松,利率继续下行,货基收益率会随之降低,投资者可能会重新考虑其他的资金配置方向;第三,如果投资者风险承受能力有所提升,也会选择进攻性更强的其他基金产品。

在上海证券基金评价研究中心高级分析师孙桂平看来,当前权益市场波动性大、投资主线不明朗趋势可能持续的背景下,随着近期货基收益率走低,对闲置资金具有一定收益率要求的资金,未来不排除从货币基金中流出。随着债券市场走出去年底调整“阴霾”,在趋向企稳的背景下,资金可能更多流向收益率更高的银行理财或短债基金等产品。

“在没有更好投资方向的情况下,货币基金成为闲置资金较好的去处,充当了资金‘蓄水池’作用,所以今年货基规模增加较多。中长期来看,毕竟货基收益率相对较低,有收益率要求的资金可能有更多选择,所以货基资金‘蓄水池’作用可能会降低。”孙桂平表示。

上海证券基金评价研究中心业务负责人刘亦干提示,货币基金具有风险低、流动性强、收益稳定、交易成本低等特点,适合风险偏好低以及对流动性有需求的投资者进行现金管理。在当前市场主线不明朗的情况下,投资者可以将闲置资金投资在货基中,等待合适时机到来时,再布局权益资产。

开放不久“秒封盘” 市场中性策略受关注

□本报记者 朱涵

近日A股持续震荡,热点迅速轮动。Wind数据显示,不论是近一月、近三月还是今年以来,在私募市场众多类型产品中,市场中性策略产品业绩“稳居前列”,近一月以来,其业绩更是各策略中唯一正收益,达到1.31%。

“懂这种策略的现在正满市场找这种策略,很多机构的这类策略产品都封盘了。”君宇通资本衍生品部陈云林向中国证券报记者表示,“近期我们就接到一家杭州家办FOF投过来的1000万资金,预计不久后我们也要封盘了。”

业内人士称,中性策略是一类策略的统称,一般都涉及对冲交易和套利交易;根据不同的交易品种及不同的市场背景,构建的策略存在差异。“比如公司使用的期权策略,在波动率明显高于历史平均水

平的时候构建对冲头寸,就有可能由于波动率回归而带来增厚收益。”上述业内人士称。

私募积极开拓对冲工具新品类

当前来看,股指期货仍普遍处于贴水状态,但近年来随着接连的股指期货松绑措施,深贴水的影响在逐渐减弱,整体贴水状态相对较轻。Wind数据显示,中证500指数持续贴水状态逐渐好转,就中性策略成本端而言,当前使用股指期货的对冲成本较小。

除使用股指期货进行对冲外,也有私募机构开拓新品类工具。“我们的底层资产是ETF期权,目前市面上使用ETF期权的并不多。”陈云林表示。

从收益端来看,“公司目前的市场中性策略主要通过期权策略来构建对冲头寸。”君宇通资本创始人温远通表示,“目前市场总的来说还是

信心不足,走势偏弱。代表新兴技术的市场板块又相当活跃,波动较大,导致波动率一直处于较高水平,相关指数也一直走势较强;相对成熟稳健的大中型企业业绩预期比较稳定,市场预期也相对一致,波动率相对较低。因此代表不同行业特征的指数间同样存在指数强弱带来的阿尔法对冲收益,同时存在波动率高低带来的套利收益。”

华宝证券研究表示,当前选股端行业轮动速度维持在较高水平,市场交投情绪活跃,市场热点分散,交易结构集中度有所好转,对于市场中性策略收益端来说,是不错的利好因素。

未来仍具长期配置价值

对冲端成本降低,收益端收益增厚,叠加市场衍生品种类的不断丰富和完善,不少机构表示,市场中性策略产品未来仍具有长期配置的价值。

衍盛资产认为,放眼中长期,未来几年甚至更长期市场中性策略的配置性价比依旧较高。短期来看,美联储的加息影响也还未结束,因此对冲掉市场整体风险对很多投资者来说就是保险系数更高的选择。对于中国市场来说,一是今年随着中国经济复苏的态势更加清晰,市场的做多情绪在震荡中一点点升温;二是目前的整体对冲成本较过去几年有了较大幅度下降,中性策略的性价比提高。因此今年很可能是中性产品阿尔法增厚与对冲端成本变低后两端获益的年份。市场中性策略依然有较大的扩容空间,处于规模的红利期。

对于市场中性策略产品而言,随着市场扩容,对冲工具越来越丰富。国金证券研究表示,目前股指期货的负基差会使对冲策略增加额外成本,拖累组合收益。虽然有所缓解,但目前市场的对冲成本仍然较高。鉴于此,部分私募机构表示,在积极开拓

新的对冲工具。

“近期科创50ETF期权的上市,为中性策略寻找更好的对冲工具提供了更多选择。”温远通表示。

悬铃资产也称,科创50ETF期权的上市,可以满足更多投资者交易需要,也会使投资者能够更精准地对冲风险,从而实现符合自身预期的投资目标。“新时期品种的上市会提升标的资产定价效率,提升金融机构的风险管理能力,有助于金融市场稳定。”

尽管收益较稳健,但市场中性策略产品仍存在一定风险。景安资产表示,市场中性投资策略并不是无风险套利,其危险性在于,尽管是借助先进的数量分析技术,但资产组合中,长短头寸的最终确定,哪些股票做多,还是基金经理人主观判断的体现,一旦出现判断错误或者多头股票的表现差于空头股票的表现,该策略就会失败,遭受异常大的损失。