

# 17家机构拟大手笔自购 看好A股中长期表现

●本报记者 杨皖玉 葛瑶

21日,多家头部公募基金和券商资管机构发布自购公告,“真金白银”看好A股。

据不完全统计,包括易方达基金、华夏基金、嘉实基金、国泰基金、国泰君安资管、中信证券等在内的17家公募基金及券商机构8月21日发布自购公告,合计自购金额达10.5亿元。据中国证券报记者了解,还有部分基金公司的自购举措“正在路上”,将于近日发布公告。

今年以来,经济进入复苏周期,资本市场呈现震荡走势。业内人士表示,A股目前处于多周期共振的底部区域,无论从短期还是中长期来看,都是极佳的人场时点。

## 头部机构出手自购

8月18日,证监会负责人发布答记者问,从投资端、融资端、交易端等方面,明确了活跃资本市场、提振投资者信心的一揽子政策措施。提出加快制定资本市场投资端改革行动方案,从推动公募基金行业高质量发

展、持续优化市场投资生态、加大中长期资金引入力度等方面作出系统安排。

其中,大力发展权益类基金是投资端改革的重要内容。重点措施包括引导公募基金管理人加大自购旗下权益类基金力度;建立公募基金管理人“逆周期布局”激励约束机制,减少顺周期共振等。

8月21日,华夏基金公告称,基于对中国资本市场长期健康稳定发展的信心,以及与广大投资者共担风险、共享收益的原则,华夏基金将于近期运用自有资金合计5000万元投资旗下股票型、混合型公募基金。

同日,嘉实基金公告称,基于对公募基金行业高质量发展和中国资本市场长期健康稳定发展的信心,嘉实基金将于近日运用自有资金自购旗下权益类基金,合计5000万元。

8月21日当天,据不完全统计,共计17家机构共出资10.5亿元自购自家旗下权益类基金。

包括易方达基金、富国基金、华夏基金、汇添富基金、嘉实基金、广发基金、中欧基金、鹏华基金、招商基金、兴证全球基金、南方基金、华

商基金、工银瑞信基金、国泰基金在内的14家公募基金公司发布自购公告。其中,华商基金运用自有资金合计8000万元投资旗下股票型、混合型公募基金,其它13家公司分别运用自有资金5000万元投资自家旗下权益类基金。

与此同时,国泰君安资管、中信证券、招商资管三家券商及券商资管也发布自购公告,分别运用固有或自有资金2亿元、1亿元、2000万元购买旗下权益类基金。

## A股中长期上行空间可观

今年以来,经济进入复苏周期,资本市场呈现震荡走势,多家公募基金公司表示,看好中国经济持续恢复态势,A股目前处于多周期共振的底部区域,不管是从短期还是中长期来看,都是极佳的人场时点,中长期上行空间和胜率非常可观。

嘉实基金表示,从中长期维度看,A股正处于历史低位,蕴藏着丰富的投资机会。在多层次的资本市场体系建设下,中国资本市场汇聚了不同类型、不同领域的优质企业与资产,随着

经济持续复苏,更多产业级别的投资机会将显现。

自二季度以来,公募基金频频出手自购。Wind数据显示,二季度以来至8月21日,全市场基金公司净自购金额超42亿元。

7月11日,交银施罗德基金发布关于自有资金拟购买旗下基金的公告。公告显示,基于对中国资本市场长期健康稳定发展的信心和对公司投资管理能力的信心,在公告之日起10个交易日,以自有资金5000万元认购旗下交银施罗德启嘉混合基金,并承诺至少持有1年以上。

此外,还有基金公司持续出资认购单独产品。融通基金宣布使用自有资金900万元认购旗下基金融通远见价值一年持有期混合型基金A类,其中公司董事长与高级管理人员合计认购该基金296万元,且持有期不少于1年。工银瑞信基金认购7500万份6月28日成立的工银安悦稳健养老目标三年持有混合(FOF)基金,占基金总份额的35.08%。6月20日成立的嘉实方舟一年持有期混合基金,嘉实基金运用自有资金认购该基金约5700万份,占基金总份额比例为31.3%。

## ■ 大力发展权益类基金系列报道

# 总量提升结构优化 公募深耕权益类产品

## 编者按

8月18日,证监会确定“活跃资本市场、提振投资者信心”的一揽子政策措施,其中发展权益类基金的相关表态受到市场各方高度关注,强化了权益类基金这一行业高质量发展的核心标尺地位。中国证券报今起推出“大力发展权益类基金”系列报道,聚焦权益类基金的新使命,探索权益类基金发展新路径。



视觉中国图片 制图/杨红

亿元规模。截至2023年6月底,公募基金规模达27.69万亿元,首次超过银行理财规模,登上资管“一哥”宝座。

与此同时,权益类基金的绝对规模和占比均走出了波动上升的清晰路径。从有官方数据统计的2015年开始观察,2015年2月,权益类基金(股票型基金+混合型基金)规模为2.12万亿元,到2019年底突破3万亿元。2020年到2021年,4万亿元、5万亿元、6万亿元、7万亿元、8万亿元的关口相继突破。2022年以来,尽管市场持续震荡,权益类基金规模始终维持在7.5万亿元左右。

从权益类基金占比来看,以股票型基金与偏股混合型基金之和为权益类基金的统计口径,Wind数据统计,在阶段性的牛市,权益类基金占比迅速提升,在市场回调之际,则会有明显的下滑,但其“中枢”有持续提升的趋势。特别是自2015年以来,权益类基金占比的中枢从10%提升至30%,且从2020年以来一直维持在30%上下。

不过,与海外成熟市场50%以上,甚至60%、70%的权益类基金占比相比,国内公募基金还存在着“总量提升、结构优化”的空间,提升权益类基金占比成为公募基金高质量发展的重要课题。

## 大力发展权益类产品号角吹响

作为资本市场的专业投资机构,公募基金承担了价值发现的重要职能,而权益类基金正是发挥专业投资能力的代表。受到证监会大力发展权益类产品的号召,多家头部基金公司纷纷发声,将发展权益类产品视为公司发展的重要战略之一。

银华基金表示,一直以来,无论在投资研究还是产品创设上,银华基

金都将发展权益类产品视为公司的核心竞争力,并且积极推进各类ETF的产品布局,努力为投资者提供更多便利、灵活的投资工具。此外,公司持续进行投研工业化探索,不断开发和丰富各种投资大力发展低回撤、低波动高夏普产品,以满足不同风险偏好投资者的理财需求。

对于大力发展权益类基金,广发基金表示,积极推动主动管理能力精进,优化投资策略,利用期权、期货等衍生品积极研发新的策略,推出更多稳健低波型产品,适配更多投资者需求;被动权益方面,加强产品创新,优化产品布局,强化系统运营,开展体系化的投教与服务,与交易所、券商、指数公司等市场各方积极联动,构建ETF生态圈,助力发展中国特色指数体系和指数化投资。

在大力发展权益类基金方面,南方基金总经理杨小松表示,未来,公募基金将加快核心投研能力建设,优化投研管理组织架构与人才培养机制,持之以恒坚定发展权益类产品。公募基金发展权益类基金的重点措施包括:提升指数基金开发效率,加大产品创新力度;推进公募基金费率改革全面落地,降低管理费率水平;增加权益类基金发行比例,促进公募基金总量提升和结构优化;建立“逆周期布局”激励约束机制,减少顺周期共振;有效运用股票股指期货、股指期货、国债期货等工具,降低波动性,力争为投资人提供长期稳健收益。

## 多只权益类产品蓄势待发

Wind数据显示,通过目前正在发行和等待发行的基金名录可以发现,在权益类产品领域进行布局的基金管理人多为“头部”公募机构,如

易方达基金、汇添富基金、华夏基金、华安基金、银华基金等等。

整体来看,头部基金公司在权益类产品领域的布局赛道较为多样,涉及消费、科技、医药、国企产业等多个领域。比如,正在发行的基金中,银华基金在8月21日发行的银华医疗健康混合将重点投资于医疗健康产业中的优质企业。等待发行的基金中,易方达基金将要在9月4日发行的易方达科技智选混合聚焦科技领域的投资机会,华夏基金将要在8月28日发行的华夏专精特新混合发起式聚焦“专精特新”主题的投资标的。

除了赛道主题型产品,基金公司还布局了多只全市场类型的权益类产品,如嘉实成长驱动混合、交银悦信精选混合等。

值得一提的是,指数类产品也成为基金公司布局的重要领域。从正在发行的基金产品名称中可以看出,指数赛道的布局思路已经越来越精细化。比如,汇添富中证红利ETF、华安中证国有企业红利ETF、平安国证2000ETF、华夏中证智选300成长创新策略ETF等多只ETF产品均在火热募集中。

此外,中国证券报记者发现,有多位“明星”量化基金经理在近期“挂帅”。Wind数据显示,正在发行的基金中,由博道基金量化投资部总经理杨梦担纲的博道中证1000指数增强正在发行中,计划募集时间截至8月31日。等待发行的基金中,由中欧基金量化投资总监曲径担纲的中欧国企红利混合将于9月6日开始募集,由万家基金基金经理助理、基金经理乔亮担纲的万家国证2000指数增强将于9月1日开始募集,由知名基金经理孙蒙担纲的华夏创业板指数增强将于9月7日募集。

## 紧抓三大关键词

# 一线私募:发挥权益投资引领作用

●本报记者 王辉

8月18日,证监会召开部分证券基金私募机构座谈会并要求,证券基金私募机构要强化逆周期思维,坚持投资者利益至上,持之以恒坚定发展权益类产品。对此,多家一线私募机构表示,当前将紧抓信心、定力、逆周期三大关键词,继续秉持长期主义,发挥权益投资引领作用,在积极长期做多权益市场的同时,与中国经济和资本市场共成长。此外,相关受访私募还表示,当前A股市场已经迎来了左侧加仓的好时机,随着相关政策的持续推出和落地,指数终将迎来“积极的正向响应”。

## 强化逆周期思维

对于本次证券基金私募机构座谈会的相关内容,重阳投资总裁汤进喜表示,证券基金私募机构是资本市场的主要参与者,也是中国经济和资本市场蓬勃发展的直接受益者。该机构相信,中国经济具有巨大的发展韧性和潜力,长期向好的基本面没有改变。越是在市场变化的关键时期,越应该坚定信心,保持定力,逆周期坚定配置中国权益类资产。“历史经验表明,这样的逆势操作往往会带来丰厚的回报。”汤进喜称。

百亿级量化私募思晖投资董事长张晔在接受中国证券报记者采访时称,证监会重点要求证券私募机构应以实际行动践行长期投资、价值投资、稳健投资,该机构对此有三个方面理解。第一,当前证券私募机构要更加坚定信心。短期中国经济面临一定挑战,但思晖投资对中国经济的中长期前景充满信心,同时对中国上市公司的价值有信心。第二,证券私募机构要保持定力,保持良好投资心态。只要对中国经济和中国企业充满信心,投资决心就不会动摇,保持耐心,静待花开。第三,应强化逆周期思维,以企业价值为核心。越是在市场低迷的时候越要看到投资机会,坚定投资。投资机构要与国家长期经济发展一同前行,目前市场已基本处于底部,企业估值较低,长期看好中国经济发展,当前是较好的布局时机。

明泽投资董事总经理马科伟进一步表示,在本次座谈会上提出的“信心”“定力”“逆周期”三大关键词,令人印象深刻。第一,应对中国经济持续向好的复苏方向以及政策支持力度坚定信心;第二,要认识到经济复苏是曲折向上的过程,期间会有反复,政策推动需要时间发挥作用,在此期间要保持定力;第三,要践行价值投资、长期投资,在市场处于低位时,要积极引导投资者,多传达正向信息,强化逆周期思维,为投资者提供长期稳定投资回报。

## 持续优化市场生态

近期监管部门确定了活跃资本市场一揽子政策措施,私募业内对此普遍表示欢迎和认可。

汤进喜表示,一揽子政策措施内容全面,具有很强的针对性和可操作性,进一步夯实了A股市场健康运行的制度基础,有力提振了市场信心。

张晔称,一揽子政策措施包括了

# 1年期LPR下调10个基点 融资成本稳中有降

(上接A01版)增强支持服务实体经济持续性和高质量发展的稳健性。

王青分析,由于5年期以上LPR也是除居民房贷之外的其他企业和居民中长期贷款的定价参考,此次5年期以上LPR保持不动,也有助于稳定其他中长期贷款利率,进而稳定银行净息差。

金融监管总局数据显示,2023年二季度,商业银行净息差为1.74%,处于有统计以来的低位。央行日前发布的2023年第二季度中国货币政策执行报告表示,商业银行维持稳健经营、防范金融风险,需保持合理利润和净息差水平,这样也有利于增强商业银行支持实体经济的可持续性。

## 货币调控空间较大

专家认为,当前金融支持实体经济的诉求较为迫切,后续货币调控加码值得期待。

多方面的内容,大致可以归纳为:开源节流,提高回报,降低成本,推动市场行情活跃。首先,加快指数基金的发行,增加权益类基金的发行比例,拓宽公募基金投资范围等,将为市场引入更多增量资金,尤其是中长期资金。其次,完善减持制度,严惩违规减持,把控IPO、再融资节奏等,将有助于市场流动性的稳定。第三,加强对上市公司的管理、分红导向,也将提高对投资者的回报。第四,降低交易成本,有助于提升市场交易活跃度。张晔同时认为,一揽子政策措施将持续优化市场生态,提高市场的效率、公平性和透明度,保护投资者的权益,稳定市场预期,提振投资者信心,推动A股市场高质量发展和国际化进程,助力资本市场与实体经济的良性互动,从而更好推动经济的高质量增长。

建泓时代投研总监赵媛媛表示,一揽子政策措施一方面引导如保险、养老金、海外机构等机构资金加快入市步伐,另一方面IPO及再融资进一步优化。两方面的举措相互提振,将使得A股的资金供给相对充裕。

## 坚持长期主义与资本市场共成长

站在当前时点,对于如何更好发挥权益投资的引领作用,多家受访私募机构也有更多思考。外资私募锐联景淳首席投资官许仲翔向中国证券报记者表示,对比海内外市场,基金赚钱、投资者不赚钱的情况,往往就是由于投资者习惯于“顺周期操作”,特别是在市场表现不尽如人意、指数处于相对低点的时期,不少投资者反而缺乏信心。作为一家长期坚持“逆势发行”的私募管理人,该机构近年来一直坚持在“市场相对谷底时期”向投资者推介产品,并且充分理解“均值回归”。

许仲翔称,从长期来看,一家私募管理人或其他资管机构要获得成功,主要源于其投资人要能够赚到钱。从这一点来说,在市场艰难的时候发行产品,在这个时期“敢于把长期资金投入市场之中”,才更有可能实现投资者、被投资企业和管理人的“三赢”,从而真正实现与资本市场的共成长。

基于坚定看好中国资本市场的底层逻辑,汤进喜透露,自去年下半年以来,重阳投资始终坚持高仓位运作,积极布局代表中国经济转型升级方向、受益于中国经济复苏的板块和个股。未来,该机构将坚持持有人利益第一的原则,进一步提高自身投研能力,主动融入高质量发展,更好服务实体经济,为投资者创造更多的财产性收入。

马科伟称,相关措施的实施和见效需要一个过程,相信随着一揽子政策措施的持续落地,指数终将迎来“非常积极的正向响应”。在此背景下,明泽投资将继续坚持以基本面研究为基础,以长期稳定投资收益回馈投资者,积极与资本市场共成长。

从投资策略层面来看,赵媛媛认为,当前A股市场不管从基本面还是从市场情绪来看,都是一个很好的加仓时点。目前,建泓时代已经布局了库存周期率先上行的中游行业,如先进制造业等,后续将紧密跟踪国内经济和海外通胀、利率等数据,并将“择机满仓”。

●本报记者 张凌之 魏昭宇

## 权益类基金占比波动上升

在25年的发展历程中,公募基金一直走在“总量提升、结构优化”的大路上。1998年,公募基金行业破土而出,从最初的5只基金、107亿元规模发展到如今的上万只基金、近28万