

践行机构责任 以实际行动做多中国

● 华泰柏瑞基金总经理 韩勇

10月底,中央金融工作会议在北京召开。本次会议提出“加快建设金融强国”的重要目标,明确了以金融高质量发展助力强国建设、民族复兴伟业,并对金融高质量发展作出工作部署,为践行中国特色金融发展之路指明了方向。

中央金融工作会议强化了金融机构在高质量发展征程中的使命担当,对金融机构提出了更高要求。身为行业一分子,我们责任在肩,需不断提升专业能力,朝着成为一流投资机构而努力,只为更好服务于居民财富管理需求、实体经济发展和资本市场改革。

随着经济稳健复苏,当前资本市场迎来政策、盈利、资金等积极因素,叠加较低的整体估值,权益资产的吸引力正在逐步提升。值此难得的机遇窗口期,我们应积极向上,以实际行动做多中国、投资中国,与广大投资者共享经济高质量发展红利。

积极因素不断累积

长期来看,A股当前整体估值偏低,随着积极因素不断累积,政策持续呵护与经济内生动能集聚,市场稳中向好具备了扎实基础。

短期来看,政策与资金同向发力,大大提振了市场信心。自中共中央政治局会议提出“活跃资本市场,提振投资者信心”后,证监会、财政部、人民银行等部门出台利好举措,引导中长期资金入市。一方面,

汇金入市、上市公司回购、公募基金自购,反映了市场重要参与主体对于当前A股价值的认同;另一方面,社保、险资等中长期资金有序入场,有望与实体经济形成良性互动。

中期来看,经济基本面与企业盈利料企稳回升。随着降息降准、房地产政策调整优化、城投化债、增发1万亿元国债等举措相继落地,相关成效在近期数据中初步显现。今年前三季度,我国GDP同比增长5.2%,在全球主要经济体中居于前列,工业、服务业、消费、投资等多项指标呈回升态势,经济结构持续优化。企业盈利从8月开始出现令人欣喜的上行信号,统计局公布的规模以上工业企业利润同比增速在8月由负转正,达到17.2%。近期,联合国、世界银行、国际货币基金组织等多家国际组织和机构纷纷调高今年中国经济增长预期,充分彰显了国际社会对中国经济发展前景的信心。

经济高质量发展为资本市场健康发展奠定坚实基础,并提供更为丰富和广阔的投资机会。过去几年产业转型阔步向前,积累了长期势能,部分产业已在国际市场占据领先地位。一是制造业转型升级稳步推进,成效显著。过去三年,中国企业积极接触海外市场,切入此前难以进入的供应链体系,在优势领域的核心竞争力不断增强。二是科技创新攻坚克难,频现亮点。多个领域的自主研发获得重大突破,逐渐步入收获期。三是传统企业积极出海,近年来中国企业对外输出技术或专利、开展国际合作的案例显著增加。

截至11月3日,Wind数据显示,沪深300指数市盈率、市净率分别位居过去十年18%和2%分位,A股市场长期配置价值突出。

争当一流投资机构

当前资本市场迎来了政策、盈利、估值、资金等多重积极因素共振窗口期,公募基金作为服务普惠金融和实体经济的重要力量,此时应强化责任、主动作为,争当一流投资机构,积极把握资本市场长期投资机遇,发挥专业价值,丰富产品供给,提升服务水平,努力增强投资者信心与获得感。

具体包括以下几个方面:
一是围绕普惠金融功能,大力发展ETF等低费率权益产品,为中长期资金提供高效便捷的配置工具。ETF交易便利、风格稳定、投资分散,能较好地适配中长期资金资产配置属性强、投资周期长、安全性要求高的特点。从成熟市场经验来看,被动型基金更容易实现规模效应,符合公募基金服务大众的天然定位。公募基金可借助成本优势提高运营效率,最终将成本优化成果让利投资者。

二是做好价值发现,积极参与上市公司公司治理,切实服务实体经济高质量发展。加强对于先进制造、技术突破、科技创

新等领域的研究和投资,为资金对接优质公司提供便捷投资渠道,汇集引导资金流入具有核心技术、有良好发展前景和口碑的企业,积极为上市公司公司治理提出合理建议。

三是进一步丰富优化投资者的投资组合与资产配置。一方面,细化风险管理需求,通过产品设计和策略定位,发展“低波动”产品,推动不同风险偏好投资者参与权益市场;另一方面,适度开展多元化布局,为企业、居民提供全球金融服务,同时吸引海外资金等长期资金加大投资中国力度。

四是不断提升专业能力和服务水平,包括打磨投研能力、满足客户需求的综合解决方案能力,以及不断升级平台能力。做好投资者陪伴,帮助投资者充分认识风险和收益的两面,建立合理预期,以中长期视角理性看待市场短期波动,鼓励逆势布局、长期配置。

阳光普照,万物更始。伴随着经济长期向上向好的发展趋势,资本市场将焕发强大活力与动能,也为资产管理行业提供新时代巨大机遇。当下正值对中国资产的长期布局窗口期,身在资管行业的我们要主动担当、积极作为,通过多元化产品供给和专业的投资服务,助力投资者分享改革成果,为经济高质量发展贡献力量。



证监会：加快培育境内“聪明资金”

(上接A01版)“从发展规律和近几年的监管实践看,资本市场风险主要有以下成因。”易会满说。

具体来看,杠杆过度甚至失控。2008年国际金融危机、2015年我国股市异常波动,杠杆失控都是重要诱因。近年来,一些大型企业集团借助境内外、表内外、场内外工具盲目融资扩张并最终爆雷,教训惨痛。“我们体会,管住过度杠杆,市场才会行稳致远。”他说。

创新与监管失衡。创新是金融发展的重要动力,但违背经济金融本质规律的“伪创新”,造成金融泛化,必然酿成风险。过去一段时期,“伪私募”、金交所、“伪金交所”各种形式“类金融”乱象频发,监管滞后,成为重要的风险源。

易会满还表示,欺诈发行、财务造假是资本市场的毒瘤,甚至有个别企业、中介机构与关联方串通,全流程要素造假,形成造假“生态链”,影响投资者信心。

“受人之托、忠人之事是资产管理行业的生命线。”易会满说,如果不具备相应的专业和风控能力,背离责任,出问题也就在所难免。特别是一些非持牌机构,也包括各类非法机构,搞自融自投、侵占挪用,拿别人的钱办自己的事,严重违背信义义务。

易会满表示,资本市场健康发展需要上市公司、中介机构、投资机构、监管部门等各方归位尽责,风险爆发往往是多个环节失守。其中,有过度贪婪,有监管真空,有问责不够。同时还要看到,在全球市场高度关联的今天,各种输入性风险交织叠加,有些具有非传统、非经济、非理性特征,这进一步加大了风险防控难度。

坚守监管主责主业

易会满表示,加强资本市场监管,维护市场“三公”秩序和投资者合法权益,防范化解金融风险,是证监会的第一职责、法定职责。

“这几年,证监会坚持‘敬畏市场、敬畏法治、敬畏专业、敬畏风险,发挥各方合力’的监管理念,坚守监管主责主业,注重把握以下原则。”易会满表示。

一是坚持“看得清才能管得住”,促使创新在审慎监管的前提下进行。二是严防过度杠杆,把杠杆资金规模和水平逐步压降至合理区间。三是“零容忍”打击各种乱象,扭转了长期以来证券违法成本过低的情况。四是坚持刀刃向内、自我革命,持续加强证监会系统党风廉政建设和反腐败工作。

守牢风险底线

“下一步,我们将认真落实中央金融工作会议部署,深刻认识市场监管的政治性、人民性,全面强化机构监管、行为监管、功能监管、穿透式监管、持续监管,不断提升监管适应性、针对性,守牢风险底线,维护资本市场平稳运行,提振投资者信心,走好中国特色现代资本市场发展之路。”易会满说。

具体而言,易会满表示,突出重典治本。加强与公安司法机关的协作,持续健全资本市场防假打假制度机制,推动完善行政、民事、刑事立体追责体系,加大对财务造假、欺诈发行、操纵市场等违法行为的重拳打击,对履职尽责不到位的中介机构严厉惩戒,绝不姑息。强化全流程监管执法,严禁“无照驾驶”,严查“有照违章”。

突出改革开路。注册制改革绝不是放松监管,而是要实现有效市场和有为政府的更好结合。事实证明,改革落地后监管更加严格,最突出的表现就是透明度提升。这种提升来自审核注册全过程公开,接受全社会监督,来自覆盖事前事中事后全链条监管,促使企业充分披露信息、压实中介机构“看门人”责任,来自资本市场基础制度全面加强特别是法治水平进一步提升。证监会将坚持注册制基本架构不动摇,并适应新形势新变化,推动股票发行注册制走深走实,动态评估优化定价、减持、再融资等制度安排。同时,大力度推进投融资改革,推动中长期资金入市各项配套政策落地,加快培育境内“聪明资金”,推动行业机构强筋壮骨,切实提升专业投资能力和市场引领力,走好自己的路。

突出能力提升。大力推进监管转型,强化监管责任落实和问责力度,切实提高履职水平。对量化高频交易加强跟踪研判,完善监管举措。加强监管科技建设,强化跨部门信息共享,加强市场资金杠杆水平和企业债务风险的综合监测,努力做到对各种违法行为和风险早识别、早预警、早暴露、早处置。

突出合力发挥。加强部际联动,央地协作,依法将各类证券活动全部纳入监管,严把私募基金等领域准入关,严厉打击“伪私募”,清理整顿金交所、“伪金交所”,消除监管空白和盲区。

中欧基金 发行公司首只浮动费率产品

● 本报记者 魏昭宇

近期,首批浮动费率基金陆续发行。为帮助投资者把握低位布局时机,同时让利于投资者、鼓励长期投资,中欧基金于日前发行了公司首只浮动费率产品——中欧时代共赢混合发起,该基金管理费和基金持有时间挂钩,持有时间越长,管理费越低。

具体看来,中欧时代共赢混合发起根据持有人持有基金份额时间的不同,设置了A1类、A2类、A3类三类基金份额,对应每年的管理费率分别为1.20%、0.8%和0.6%。投资者买入确认的份额均为A1类,持有满1年自动升级为A2类,持有满3年自动升级为A3类,份额类别随持有时长自动升级。若投资者多次申购A1类基金份额,则其持有的每笔基金份额分开计算持有期限,分开进行基金份额自动升级。在这样的设计下,当持有人所持份额满三年后,年管理费率相当于直接减半。

业内人士表示,将管理费与基金持有时间挂钩,是实实在在通过管理费让利,鼓励长期持有,降低频繁申赎等非理性操作,从而有效提升持有体验。同时,浮动费率产品在基金契约上建立了基金管理人持有人的长期利益共担机制,或将促进和鼓励基金管理人进一步提升主动投资管理能力和,进而有望取得更好的投资表现。

据悉,该产品拟由中生代基金经理刘伟伟掌舵。在中欧时代共赢混合发起的未来运作上,刘伟伟指出,将重点配置5个左右在未来一两年景气度上行的产业链,每个产业链精选3至5家具备持续增长能力的公司,形成股票池,再结合外部环境的变化和自身研究范围的拓展进行动态调整。当下重点关注四类成长方向:一是新能源,寻找龙头企业格局稳固,有超额利润的公司;二是科技,挖掘人工智能(AI)驱动科技革命,能够真正兑现基本面的公司;三是医药,关注增长稳健、在特定赛道取得突破的企业;四是消费,筛选受益于困境反转、有竞争壁垒的公司。

公募新品发行开启跨年节奏

2023年仅剩不到两个月的时间,不少基金公司都在紧锣密鼓地“年末冲刺”,积极布局新产品,甚至有基金公司已经提前进入了跨年发行的节奏。从募集结果来看,越来越多的增量资金进入市场,不少产品交出了较为亮眼的募集成绩单。

业内人士普遍表示,目前市场情绪渐趋乐观,中长期的买点渐行渐近,进一步调整空间有限,市场短期仍可能呈现震荡磨底,或以结构性机会为主。

● 本报记者 魏昭宇

权益类基金发行数量多

Wind数据显示,步入11月以来,截至11月8日,已有46只公募产品开启募集。总体来看,以认购起始日期为标准,共有90只产品选择在11月份开启募集。其中,权益类基金的发行数量最多,共49只;其次是债券型基金,共29只;此外,QDII基金有5只,FOF(基金中基金)有7只。

从行业分布来看,不少新产品走出了精细化、垂直化的布局思路。比如,申万菱信基金聚焦全球新能源产业,发出公司的首只QDII产品——申万菱信全球新能源股票型发起式;华安基金、国寿安保基金、信达澳亚基金都将目光放在了新材料领域,推出了新材料主题的主动管理型基金。

部分公募费率改革后的首批浮动费率产品也在本月继续发行,不少知名基金经理亲自“挂帅”。比如,拟由富国基金基金经理孙彬和吴栋栋担纲的富国核心优势混合发起于11月9日开始发行,拟由中欧基金基金经理刘伟伟担纲的中欧时代共赢混合发起已于11月11日开始发行,拟由大成基金基金经理刘旭担纲的大成至信回报三年定期开放混合于11月8日开始发行,拟由兴证全球基金基金经理何以广担纲的兴证全球可持续投资三年定期混合计划于11月13日开始发行。

值得一提的是,部分基金公司已提前筹划,积极布局“开门红”产品,发行时间最晚持续到2024年2月初。比如,南方恩元债券发起将认购截止日定为2024年2月9日;国投瑞银顺轩30天持有期债券将认购截止日定为2024年2月7日;富达裕达纯债将认购截止日定为2024年1月30日。

增量资金持续涌入

Wind数据显示,按基金成立日为计算口径,自今年四季度以来,共有91只产品成立,合计发行规模约680亿元。其中,10月份成立的公募产品共计64只,合计发行规模约570亿元。

四季度以来,首募规模最大的产品为华夏鼎创债券,该产品原本将募集期定于10月9日至2024年1月8日,后于10月16日提前结束募集,最终首募规模约79.99亿元。Wind数据显示,10月以来首募规模最大的前10只产品中,有9只都是债券型基金,仅有1只为REITs基金——中金山高集团高速公路REIT,该产品的认购

期仅1天,却达到了29.85亿元的募集规模。

四季度以来首募规模最大的主动管理类权益基金为知名基金经理杨金掌舵的交银瑞元三年定期开放混合,值得一提的是,该产品也是今年公募费率改革后首只公告发行的浮动费率基金,最终募集规模达16.68亿元,为主动权益新发市场注入了一抹亮色。此外,兴银智选消费混合、博道红利智航股票、融通致远混合等权益类产品亦取得了不错的募集成绩,首募规模均突破了5亿元。

多只ETF类产品也展示出了较强

的吸金效果。华泰柏瑞中证A股ETF、广发中证工程机械ETF、国泰中证全指集成电路ETF的首募规模均在4亿元以上,且有效认购户数均超过3000户。值得一提的是,华泰柏瑞中证A股ETF还是目前公募市场上首只跟踪中证A股指数的ETF产品,该指数成份股覆盖上交所、深交所、北交所的上市公司,指数样本数量多达4810只。“中证A股指数由上交所、深交所和北交所三市中剔除ST、*ST股票的所有A股组成,具有较完整的市场代表性,可以说是A股的‘超强代言’。”华泰柏瑞基金表示。

以底部思维看待市场

谈到四季度的行情,万家基金基金经理耿嘉洲表示,经济企稳回升的迹象已经比较明显,但市场可能忽视了这种边际变化,这也符合调整尾声的市场特征。

国泰基金认为,国内经济正进入年内第二个企稳修复窗口。政策上,稳增长和活跃资本市场政策陆续出台。中央汇金增持四大行、证监会下调融

券保证金比例,有利于投资者信心的稳定。基金经理赵大震表示,明年国内或将进入补库存阶段,美联储或将进入宽松周期,全球流动性有望迎来由紧转松的拐点。

博时基金表示,8月底以来政策组合拳先后落地,政策底基本清晰,当前应以底部思维看待市场。市场进一步好

主动基金能跑赢指数吗?

文/兴证全球基金 王丹彤

价值——因此具备市场洞察力、分析力的投资人往往善用价值低估的机会,从而获得高于“平均水平”的收益。

在这个充满挑战和机遇的环境中,学会捕捉变化,分析和识别市场趋势,优质的主动投资管理人有望创造更大的优势。

第一,超额回报。成功的主动管理大多不是偶然,如果期望实现超越市场指数的投资目标,主动选股和行业配置将成为创造超额回报的关键。

第二,价值投资。寻找那些在短期内被市场低估,但长期具有坚实基础和增长潜力的公司,有望收获价值的兑现。主动投资也有可能会覆盖一些因市值较小而未纳入指数的优质标的,使其一同成长。

第三,风险控制。主动型基金经理可以通过发挥主观能动性,合理运用无法规避的市场波动。市场低迷时,控制仓位并寻找逆周期标的,进行缓冲;市场回暖时,前瞻研判并利用短期市场定价差异,力争收益增强。

彼得·林奇管理富达麦哲伦基金的13年时间里(1977-1990年),创造累计收益率2670%,而同期标普500回报率是537%。假设你在1977年分别投资1万美元于麦哲伦基金、标普500指数,那么到1990年年底,你将分别收获27.7万、6.33万美元。彼得·林奇的总收益是标普500指数的近5倍。

他曾说:“我们这些主动基金经理已经战胜市场10年、20年、30年,我认为我们将继续保持优势。”

风险提示:本文为投资者教育资料,仅用于为投资者提供丰富的、多角度的投资者教育素材,非营销材料,亦不对某只证券或证券市场所做的推荐、介绍或预测。本文内容不应被作为投资建议,研究或投资建议,也不应该被视为购买、出售任何证券或采用任何投资策略的建议。投资须谨慎。兴证全球基金承诺以诚实守信、勤勉尽责的原则管理和运用基金财产,但不保证基金一定盈利,也不保证最低收益,投资者投资于本公司基金时应认真

阅读相关基金合同、招募说明书等文件并选择符合自身风险承受能力投资品种进行投资。我国基金运作时间较短,不能反映基金发展的所有阶段。基金管理人管理的其他基金的业绩或基金管理人管理的其他基金的业绩不构成基金业绩表现的保证。观点不作为投资建议,观点不具有时效性。

