

A股展示“吸金”大法 债市资金主动“搬家”

证券时报记者 吴琦

近期,A股尽展“吸金”大法,债券市场则加大波动,股债“跷跷板”效应显现。

截至9月27日收盘,中证全债指数单日下跌0.49%,创2016年底以来单日最大跌幅;30年期、10年期国债期货主力合约则分别下跌2.56%、0.96%。债券基金方面,中长期纯债型基金指数单日下跌0.26%,为4年以来单日最大跌幅;30年国债ETF、30年国债指数ETF单日分别下跌2.87%、2.34%,政金债券ETF则下跌1.15%。

机构观点普遍认为,在低利率、低利差和高拥挤度的背景下,投资者止盈压力较大,或推升债市短期波动。数据显示,各类型货基ETF、债基ETF近一周净流出资金360亿元。不过,长期来看,资产荒环境下稳健资产配置的需求仍在,利率阶段性冲高则仍有较好的配置机会。

债基波动资金“搬家”

9月27日,央行宣布降准降息。权益市场延续涨势,创业板指数上涨10%,投资者交易情绪走向高潮。

值得一提的是,股债“跷跷板”应声再现,资金从风险偏好较低的债券市场持续流向风险偏好较高的权益市场。

中欧基金表示,随着近期政策利好不断落地,投资者风险偏好有所回升,债券市场也出现大幅调整,各期限利率均有所上行。

数据显示,10年期国债收益率迅速回升,最新收益率已反弹至8月底水平,各类债券指数价格则纷纷回落。9月27日,中证全债指数收跌0.49%,创2016年底以来单日最大跌幅;30年期、10年期国债期货主力合约则分别收跌2.56%、0.96%。弹性较大的超长国债ETF,净值反应最为明显,比如30年国债指数ETF、30年国债ETF当日净值分别下跌2.62%、2.5%。

根据Wind数据,9月27日,合计有超20只债券型基金净值跌逾1%,约九成纯债型基金也出现净值下跌,使得近一周净值跌幅超1%的债券型基金达到了40余只。不少投资者向证券时报记者反馈,所持债券型基金当天均出现了亏损。

在权益市场短期好转的背景下,不少投资者也纷纷赎回或卖出债券型基金,将资金转向权益市场。数据显示,上周各类型货基ETF、债基ETF净流出资金360亿元。近2个月以来,一些流动性较好的债券型ETF



的规模已缩水超100亿元,占总规模比例超三成。

止盈压力扰动利率

业内人士普遍认为,政策预期导致的止盈情绪升温以及市场流动性出现极端变化,是此次债市回调的主要原因。

永赢基金指出,总量政策出台与风险偏好回升打压了债市情绪,短期止盈叠加风险偏好修复,债市存在一定的调整压力,在政策组合拳完全落地前,预计调整压力将一直存在。

“前期市场下行的幅度已基本定价了货币政策的宽松预期,且货币政策先行后,市场对财政、产业等政策跟进发力的预期也有所升温。”嘉实基金认为,10年、30年国债在关键点位面临较大的止盈压力。

博时基金认为,四季度,在低利率、低利差和高拥挤度的背景下,债市波动或加剧,且后续政策和风险偏好存在变数,仍会阶段性扰动市场。投资者需要警惕四方面的市场风险:一是后续财政政策是否会加码,加码的规模、方式、投向等是主要关注点;二是金融监管政策的动向也需持续关注;

注;三是机构行为,目前交易有一定的拥挤,若市场调整引发理财赎回负反馈,则会放大债市波动;四是市场风险偏好变化。

至此,债券市场已连续调整两日。有基金投顾人士担忧,如果资金继续从债券基金回流至权益市场,短期内赎回负反馈或加剧本轮债市回调。

华夏基金亦表示,短期来看,债市面临的环境将更加复杂,资金面、高频数据等将更受关注。鉴于前期债市对降息降准及存量房贷利率下调政策的预期较为充分,政策发布属于利好落地,加上后续可能还有财政加码等政策出台,因此止盈压力下利率难免出现波动。

长期配置价值仍较好

今年以来,“债牛”行情多次短暂停歇后又强势重启。尽管近期有所回调,中证全债指数年内涨幅仍有5.83%,30年国债ETF年内涨幅则超12%,中长期纯债型指数年内涨幅也达到了2.91%,均好于往年同期水平。

有基金公司认为,短期调整或是

债券基金的配置机会。也有债券持有人对证券时报记者表示,债券基金作为家庭资产配置长期资产之一,会继续长期持有,频繁申购赎回反而会增加较多成本。

展望后市,嘉实基金表示,债市利多的基本面格局不变,中长期国债收益率进一步创出新低或需更多增量信息支撑。不过,基本面格局未发生根本逆转,后续稳增长政策的推出节奏有待观察,短期经济或难以对债市形成掣肘。四季度,随着美联储的降息,国内货币政策仍有较大的空间,且根据央行在国新办新闻发布会上的表态,年底前再次降准依然值得期待。当前,基本面、政策面及流动性环境均不支持利率的持续调整,资产荒环境下稳健资产配置的需求仍在,如果利率阶段性冲高,则仍有较好的配置机会。

“中央政治局会议同样提及要降低存款准备金率,实施有力度的降息。目前,降准降息对债市的利好尚未完全显现。”永赢基金表示,中期来看,央行推动社会综合融资成本稳中有降,引导实体融资利率下行仍然是大势所趋,债券市场仍然具有较好的配置价值。

机构观点普遍认为,在低利率、低利差和高拥挤度的背景下,投资者止盈压力较大,或推升债市短期波动。数据显示,各类型货基ETF、债基ETF近一周净流出资金360亿元。不过,长期来看,资产荒环境下稳健资产配置的需求仍在,利率阶段性冲高则仍有较好的配置机会。

中欧基金则认为,中期仍看好债市,短期调整或是配置机会。本轮政策重点是提振权益市场和托底部风险而非强刺激,预计基本面向上的弹性弱于以往几轮稳增长时期。从中期维度来看,高债务压力下利率下行的趋势确定不变,短期调整或是配置机会。

本轮资产负债端利率均大幅下调,而基本弹性有限,随着当前赎回负反馈风险有所上升,未来货币政策预计继续呵护,当前利率水平相对于政策利率、存贷款利率均已显现出配置价值。具体投资而言,降准降息对于银行负债成本的利好是确定的,投资者短期可关注短债,待市场情绪稳定之后可以适当关注长债的配置机会。

“中长期看,长端和超长端利率债或有下行空间,但短期或有波动。”博时基金表示,就具体品种来看,短端信用品种资产负债成本是可能的方向,胜率和赔率都不错;二永债方面,保险等机构配置需求较强,若后续收益率有调整,或提供较好的买入时机;高等级信用债方面,因供给较稀缺,若后续收益率调整,可能仍是较好的配置机会。

公募REITs迎“大年” 发行数量猛增逾180%

证券时报记者 余世鹏

伴随着“首发+扩募”的双轮驱动,公募REITs迎来了2021年6月开闸以来的最快发展期。

数据显示,截至9月27日,公募REITs年内发行数量和规模分别达到17只、384亿元,较2023年全年增长183.33%、91.04%,2024年也无疑成为REITs的发行“大年”。

3家公募迎来“处女作”

公募REITs近期的大扩容是多方位的,既有新产品申报募集和存量产品扩募,也有南方基金、银华基金、汇添富基金等公司新进入局。

深交所信息显示,9月23日上报并于次日获受理的南方顺丰仓储物流REIT,是南方基金旗下第一只RE-ITs产品。原始权益人为深圳嘉丰产业园管理有限公司、深圳市丰泰电商产业园资产管理有限公司,专项计划管理人为南方资本管理有限公司,托管人为招商银行。

9月24日,汇添富基金旗下首只公募REITs产品——汇添富九州通医药仓储物流REIT也获得受理。根据上交所信息,该产品原始权益人为九州通医药集团物流有限公司和九州通医药集团股份有限公司。专项计划名

称为汇添富资本-九州通医药仓储物流基础设施1号资产支持专项计划,管理人为汇添富资本管理有限公司。

稍早前的9月14日,银华基金旗下首只公募REITs产品——银华绍兴原水水利REIT已获批。此外,广发基金旗下首只公募REITs产品——广发成都高投产业园REIT已于8月底进入“已问询”环节。

除了新人局者,华夏基金、华安基金、平安基金等较早布局者近期更是动作频频。交易所信息显示,华安基金旗下的华安外高桥仓储物流REIT、平安基金旗下的平安宁波交投杭州湾跨海大桥REIT已于9月12日上报,均为华安基金、平安基金旗下的第三只公募REITs产品。9月28日,华夏南京交通高速公路REIT发布的公告显示,该基金将于10月9日起公开发售。

此外,之前已在二级市场交易的华夏北京保障房REIT,于近日发布扩募公告。该产品本次拟购入基础设施项目暂定为北京市房山区朗悦嘉园项目、通州区光机电项目、大兴区盛悦家园项目和海淀区温泉凯盛家园项目等。

底层资产拓展至八大类

自2021年6月首批产品“问市”

三年多以来,公募REITs迎来了最热闹时刻。

根据Wind数据统计,截至目前,包括上述提及的产品在内,全市场公募REITs数量已达到了69只。截至9月27日,公募REITs年内发行数量和规模分别达到17只、384亿元,较2023年全年增长183.33%、91.04%。

华夏基金表示,经过三年多的发展,公募REITs从点火市场、短期调整,到如今走出了稳定向上的趋势,投资者对其产品特性和权益属性的认知持续提高。在制度建设和市场培育的不断实践中,国内公募REITs已经迈向行稳致远的高质量发展之路。

在数量和发行人扩容之下,公募REITs的底层资产类型也拓展至八大类。除了传统的保障性租赁住房、仓储物流、交通基础设施、园区基础设施外,还陆续出现了能源基础设施、生态环保、水利设施、消费基础设施等类型。比如,银华基金旗下首只公募REITs产品——银华绍兴原水水利REIT,是全市场首单水利基础设施公募REITs。进一步细分来看,9月12日上报的平安宁波交投杭州湾跨海大桥REIT,是首单以跨海大桥作为底层入池资产的产品;9月19日上市交易的博时津

开产业园REIT,是天津市首单公募REITs,也是国内首只混装产业园的公募REITs。

公募REITs的常态化发行持续获得政策支持。近日,国家发展改革委新闻发言人金贤东在新闻发布会上表示,国家发展改革委将抓好促进民间投资政策措施落实,持续推动解决影响民间投资高质量发展的制约瓶颈,千方百计激发民间投资活力和内生动力。

REITs基金经理群体化

证券时报记者注意到,除了底层资产持续丰富,公募RIETs的常态化大扩容还带来了两个新现象:一是基金公司、股东及基金公司旗下专业子公司的联动日益频繁,“上下联动”蔚然成风;二是公募REITs基金经理人数持续增长,逐渐成为有别于传统基金经理的一个独特群体。

基金公司和子公司或股东的联动,在近期上新的公募REITs中尤为明显。以南方顺丰仓储物流RE-IT为例,该基金的专项计划管理人南方资本管理有限公司,是基金管理南方基金100%持股的子公司;汇添富九州通医药仓储物流REIT的专项计划管理人汇添富资本管理有限

公司,同样是汇添富基金100%持股的子公司。

此外,Wind数据显示,截至9月27日,全市场公募REITs的基金经理人数达到了136人。其中,最大管理规模超过125亿元,最小规模也有8亿元出头。和传统基金经理相比,公募REITs基金经理的从业轨迹打破了“卖方研究员-买方研究员-基金经理助理-基金经理”的常规路径。他们过往的工作经历,主要集中在两大方面:一是不动产基础设施,以及与底层资产对应的相关领域;二是律所、券商投行、资产评级等证券化业务领域。基于过往路径的不同,公募REITs基金经理的分工也有所不同,常见的有运营基金经理、投资基金经理等。

北方某公募REIT基金经理对证券时报记者表示,传统的基金经理基本来自固收或权益范畴,但公募RE-IT基金经理并不适合这个分类,这是由公募REIT的属性决定的。REIT不仅是一只基金,更是一个资产运作平台。从最初的募集发行开始,基金经理会在很长时间内和该项目深度绑定,不仅有上市交易,还会有一次扩募、二次扩募等环节,资产项目会越做越大。随着装入的资产越来越多,REIT会成为一个行业资产组合的平台。

行情骤然升温 部分次新基金勇“擒牛”

证券时报记者 赵梦桥

A股行情连续大涨,一些基金果断快速建仓,账面效益显现。9月27日披露的盘后数据显示,部分仍处于建仓期的次新基金。其周度净值数据出现了明显异动。

部分次新基金抢筹

9月27日披露的净值数据显示,多只次新基金迎来大涨。其中,安联中国精选混合过去一周净值增长13.03%。该基金成立于9月3日,首次募集规模2.5亿元,成立以来累计涨幅约为12.59%。

在产品成立之时,基金经理程或在《给安联中国精选混合基金投资者的一封信》中表示:“中国的经济正在经历可持续发展历史性转型,中国的资本市场正在走向高质量发展。中国的经济转型叠加全球科技的颠覆性变革,将会孕育出更多的新质生产力、催生出更为丰富的阿尔法投资机会。”

程或还表示:“我们需要保持耐心,不仅仅是等待,更是积极地沉淀。当前A股市场估值水平较低,而企业盈利增长动能正在增强,此刻不惧市场短期波动、布局A股市场恰恰是一件‘艰难而正确的事’。”

除了安联中国精选混合,兴业品质睿选、东吴科技创新、银华甄选价值成长等8月成立的次新基金,周度涨幅均超过4%。此外,东兴成长优选也是快速建仓的典型产品,该基金的净值此前一度回撤超7%,但上周涨幅超过13%,仅9月27日单日便上涨约6.28%。

多数产品仍在观望

值得一提的是,在骤然升温的行情中,不少次新基金或仍持观望态度,并未来得及迅速建仓。除了安联中国精选混合,9月内成立的多数次新基金未见净值明显波动。

据了解,基金一般成立以后会有个建仓期,最长不超过6个月,在此期间基金净值并不是每日公布。前述基金无一开启申赎,意味着尚处建仓期内。

此外,成立于7月初的一些基金依旧“按兵不动”。比如,招商均衡策略成立至今已两月有余,当前仍处于封闭期中,其净值走势变化极为细微。在招募说明书中,该基金着重强调了风险的管控。基金经理表示,本基金通过定性与定量相结合的方法,分析宏观经济和证券市场发展趋势以及行业趋势变化,对证券市场当期的系统性风险以及可预见的未来时期内各大类资产的预期风险和预期收益率进行分析评估。

“此外,本基金将持续地进行定期与不定期的资产配置风险监控,适时地作出相应的调整。”招商均衡策略基金经理称。在过去一周的大涨行情中,该基金涨幅仅有0.07%。作为一只偏股型基金,这一净值走势无疑意味着其以较低的仓位水平在运行。实际上,国联先进制造、安信远见稳进一年持有等产品也有类似的情况。

有公募人士分析,基金建仓较慢,一般有两种可能:一是在相对波动的市场环境下,基金经理或许想等待更好的建仓时机;二是基金经理追求建仓期净值平稳,尤其是在经历了去年净值回撤、规模缩水后,很多基金经理变得更为谨慎。

多只基金提前结募

当前,多只基金意在为持续升温的行情提供“子弹”,有的基金甚至公告提前结募。

正在发行的基金,除了平安产业趋势、新沃高端装备、汇添富远见成长等主动权益类产品,还有华泰柏瑞恒生消费ETF、南方中证半导体行业精选ETF等指数基金。

9月25日,汇添富基金公告称,汇添富红利智选原定募集截止日为11月15日,根据相关规定,公司决定提前结束基金募集,将认购截止日提前至9月25日。同日,景顺长城中证国新港股通央企红利联接也公告提前结募。

鑫元基金表示,本次政策组合拳利好意味十足,特别是央行的两项结构性货币政策工具,或将打破A股流动性缺乏的局面,为权益市场注入持续的增量资金。

摩根士丹利基金认为,基于本轮超预期政策的出台,市场信心有望大力提振,A股市场阶段性探底或已结束,有望迎来新一轮修复行情,看好中国核心资产整体趋势性行情,受悲观预期压制较大的领域亦有望迎来估值修复。

“中长期来看,伴随财报的逐渐披露,符合高ROE企业和具备ROE改善空间的行业,有望获得市场的进一步关注。”中欧基金表示。



券商中国
(ID:quanshangcn)