

货基回归高流动性低收益 大额赎回或触发1%强制赎回费

证券时报记者 李树超

12月18日,证监会和人民银行联合发布《货币市场基金监督管理办法》(以下简称《管理办法》)。多位业内人士表示,此次发布的《管理办法》使整个行业更加注重风险控制和流动性管理,回归货币基金管理的本源,但货币基金也将回归低收益时代,这也意味着众多与货币基金联接的互联网“宝类”基金收益将整体下行。

货币基金业绩将趋同

按照此前的规定,货币基金的平均剩余期限分为两档:不超过180天和不超过120天,新规将货基组合的平均剩余期限统一为不超过120天。在投资标的信用评级管理上,新办法规定货币基金不得投资主体信用等级在AA+以下的债券与非金融企业债务融资工具。

天弘基金余额宝基金经理王登峰对此分析,一方面货币基金久期越短,市场的波动性越小,抗利率风险的能力也会随之提高。另一方面,新规要求投资债券的主体信用等级是AA+以上,这将会严格控制货币基金投资债券的信用风险。

王登峰称,新规一是把信用等级抬高了,二是把投资久期缩短了,风险控制更严格,货币基金的收益整体也会有所下行。在同等条件下,整个货币基金行业的收益都将回归低收益时代。”

事实上,新规对货币基金风控的严格规定,并非所有货币基金都会受到影响。

王登峰认为,以前趋向于投资长久期、高风险债券的货币基金收益会受到明显冲击,但对于久期短、信用风险控制严格的货基的收益影响并不是很大,有些货币基金原先剩余期限本来就设为“不超过120天”。

这样,货币基金行业将会产生这样的现象:同等条件下,货基收益之间的偏差会有所收敛,货基之间不会产生过大的收益差距。”王登峰称。

不拼收益拼什么

上海某证券公司固收类研究员表示,新规的推出明确了货币市场基金的市场定位,避免其盲目追求收益率。货币型基金产品的定位就是现金管理工具,因而收

益率不应是选择该类投资产品的重要关注点,流动性和资金安全性才是,新规强调了对货币基金流动性风险和信用风险的控制,有利于货币型基金回归其原有低风险低收益的产品本质。

王登峰表示,由于货基收益趋同将更加明显,新规下货币基金攀比收益的现象将会淡化,在这种情况下,货币基金比拼的主要有两点:一是产品安全性、稳定性、风险控制、流动性管理能力,比拼的是货币基金内功;二是比拼货币基金的附属属性,比如支付、消费等应用场景的丰富程度。这都将回到货币基金的本质,有利于行业健康发展。

上海上述研究员称,基金公司想在收益趋同情况下突出自身竞争力,就应在满足服务对象的差异化需求上下功夫。

如果产品的客户群体主要是零售客户即普通散户,可以从开拓产品的支付功能上着手;如果投资者以银行、保险等机

构户为主,那么要做好产品的资金流动性管理。”该研究员称。

征收1%强制赎回费有利于小散

《管理办法》针对单个基金持有人的大额赎回行为,做出了征收1%的强制赎回费的规定。

《管理办法》规定,当货币市场基金持有的现金、国债、中央银行票据、政策性金融债券以及5个交易日内的其他金融工具占基金资产净值的比例合计低于5%且偏离度为负时,为避免诱发系统性风险,基金管理人应当对当日单个基金份额持有人申请赎回基金份额超过基金总份额1%以上的赎回申请征收1%的强制赎回费用,并将上述赎回费用全额计入基金财产。”

上海上述研究员称,该条款表示在不

满足一定流动性资产比例要求时,赋予货币基金管理人在巨额赎回情况下收取强制赎回费的权力,这将提升货币市场基金应对极端流动性风险的能力,有利于保护部分规模较小的货币基金,防止其在巨额赎回时产生兑付风险。

王登峰表示,该规定是从全局上保护基金整体持有人利益的,为了应对大额赎回,基金经理可能在亏损情况下强制卖出债券,也可能提前支取存款损失到期利息等,这些短期行为会产生货币基金收益损失的风险。”王登峰称。

他认为,如果机构投资者持有时间较短,且被征收了1%的强制赎回费用,投资货币基金可能会产生亏损。此举一方面会让投资者更加理性,同时兼顾了其他持有人利益;另一方面,也鼓励机构投资者长期持有,与基金管理人充分沟通,做好投资期限和品种的匹配,并间接督促基金管理人做好产品流动性管理。

宝盈基金张小仁: 明年投资要敢买敢卖

证券时报记者 杜志鑫

作为A股市场明星基金经理,宝盈国家安全战略沪港深拟任基金经理张小仁认为,2016年做投资,最重要的是敢买敢卖。他认为,2016年的结构性机会很可能集中在“文教体卫”和“新兴蓝筹”两大方面中,操作上关键点在于“敢买敢卖”。

看好两大板块

2015年即将收官,展望2016年,张小仁表示,2016年A股市场总体偏乐观。主要原因在于在资金宽裕的背景下,资产荒问题更加突出,保险以及普通居民等对权益市场的配置比例需要提高。主要的风险因素包括人民币汇率走势、注册制推出的发行节奏、多层次资本市场建立的进度等。

在具体操作上,张小仁认为,2016年的关键点就在于敢买敢卖,即跌多了,要敢于下手买股票;反之,一旦涨多了,则要敢于下手卖股票。

张小仁认为,2016年的结构性机会主要集中在两大方面,一方面是“文教体卫”方向,随着社会发展、人民生活水平的提高,文教体卫领域必将长期看好;另一方面是新兴蓝筹,这类公司的质地已经得到投资者的广泛认同,行业没有显著的下行趋势且估值与增速较为匹配,盈利可持续增长的企业,也可能获得以险资为代表的产

业资本的青睐。从细分领域看,张小仁认为,包括女性经济特别是新兴的美容医疗、大数据与云计算、体育健康等产业机会值得关注。

对于即将发行的宝盈国家安全战略沪港深新基金,张小仁表示,这是具有高度战略意义的主题,与国家的发展密切相关。近期多地的恐怖袭击事件,可能对全球一体化进程产生负面作用;虽然爆发大规模战争的可能性不大,但反恐压力和网络安全更加突出,该主题值得密切关注和投资。

要做时间的朋友

回顾近几年的行情,张小仁表示,这轮行情从2013年启动,历经了2010年和2011年的下跌,2013年成长股再度崛起,2014年在降息的刺激下,横盘多时的券商等蓝筹股大爆发。在两年大牛市的背景下,2015年年初,张小仁在大方向判断上偏向保守,不过在各路资金包括杠杆资金入市以及后来的去杠杆的背景下,2015年A股市场的波动幅度之大也超出了所有人的预期。

历经了2015年A股市场的大起大落,张小仁谈及投资心得表示,投资要做时间的朋友,如果看准了行业趋势和标的公司,不要在乎短期的涨涨跌跌,即使是在今年三季度的大跌中,真正优质的行业和公司,现在股价差不多又回到6月的高位。因此,投资欲速则不达”、心态要平稳”。

鹏华基金郑川江: 深挖环保产业链

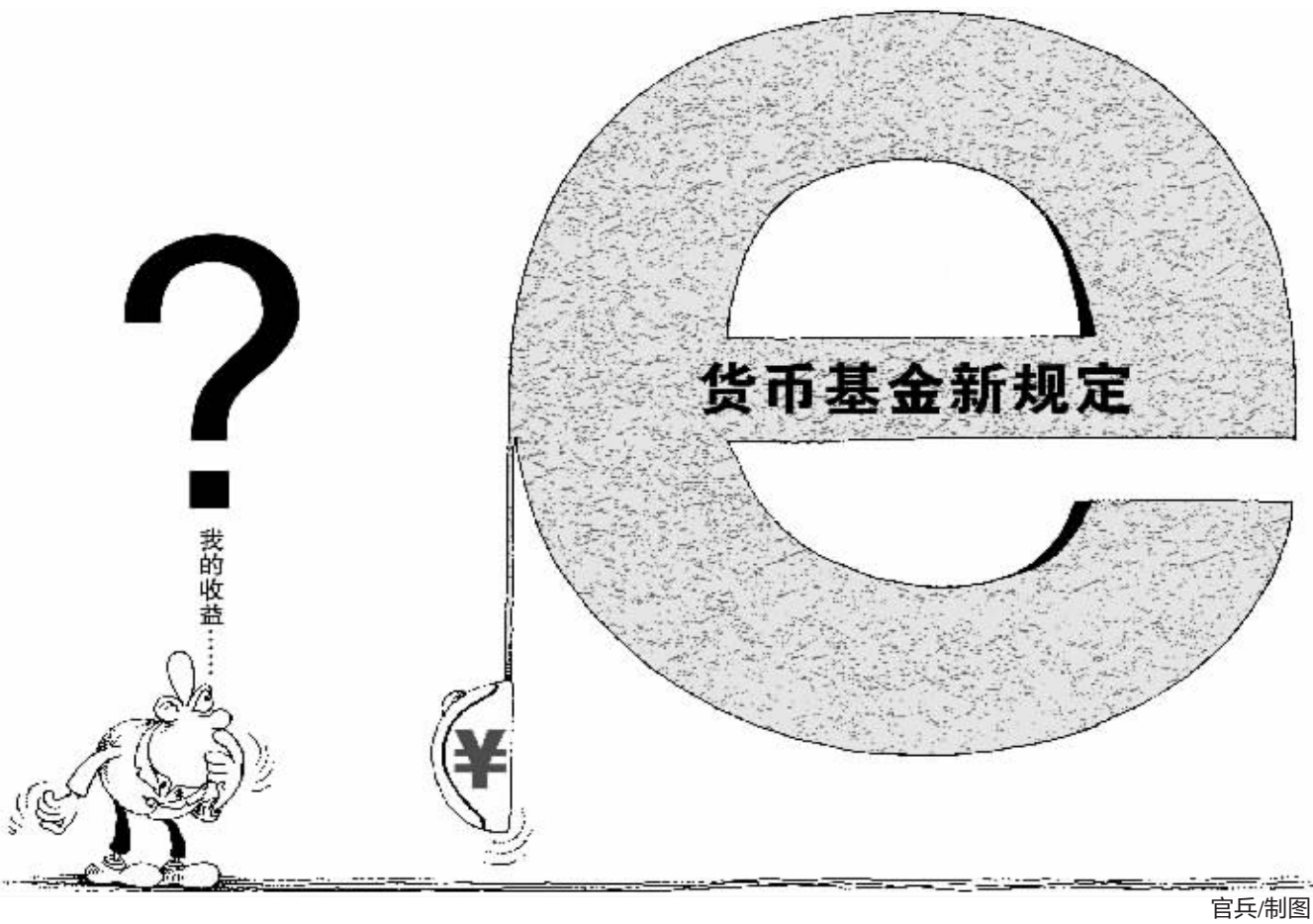
证券时报记者 朱景锋

经过几年的发展,作为新兴产业代表的环保行业已成为炙手可热的风口。数据显示,截至2015年11月27日,以2011年12月30日为基准日的中证环保指数最近4年涨幅超100%,远远跑赢同期上涨42%的上证综指。

在鹏华健康环保拟任基金经理郑川江看来,目前环保产业已经有了初具规模的产业链,也有较为成熟的商业模式。

分析当前政策面和资金面,郑川江说,从现在这个时点来看,上证综指难以回到今年的高点,A股难言系统性机会。但实体经济差,政府倾向于推出产业刺激和政策扶持,比如在环保、教育、轨道交通和医疗等板块。随着民营资本的逐渐渗透,在这些存在海量需求的行业,好公司仍然会有赚钱机会。”郑川江如是说,环保是知识密集型行业,我们可以看到现在好的环保项目经理甚至需要百万年薪才能挖得到。一些环保公司的发展规划很清晰,管理层本身也有很强的技术背景,再加上好的股权激励条件,他们现在在做业务都很拼,我们要投资的公司,就是这样的在做事情的公司。”

郑川江毫不讳言对新兴产业的偏爱:我不会花太多时间研究传统行业。这些年,我常常出去调研,每次我穿过一个城市的重工业区,看到陈旧或闲置的设备、无精打采的工人、阴沉的雾霾,旧工业逐渐没落的气息扑面而来。而在深圳、杭州,看到上市公司高管团队加班加点连轴转,我们能感受到新兴产业的活力和崛起。”



万科控制权大战前途未卜 天弘基金率先调整估值

证券时报记者 朱景锋

宝能系对基金重仓股——万科A的控制权争夺仍在持续,作为反击,万科A自上周五下午13点起开始停牌,本周一公告因筹划重大资产重组持续停牌。有基金公司担心,万科A一旦易主,未来其基本面或将发生较大变化,从而影响公司投资价值。

基于谨慎原则,已经有天弘基金开始对旗下基金持有的万科A按照指数收益法估值。随着万科A控制权争夺战的进一

步变化,或有更多基金公司调整估值。

天弘基金成为万科A停牌后首家调整估值的基金公司。天弘基金今日发布公告称,根据证监会和基金业协会有关规定,公司决定自12月22日起,对于停牌股票万科A,旗下基金采用“指数收益法”进行估值,并采用中基协AMAC行业指数作为计算依据。由于昨日房地产板块上涨约1%,意味着天弘基金此次对万科A的估值进行了上调。

根据基金业协会发布的估值有关规定,对于停牌股票,各基金公司应该充分

评估股票在停牌后经济环境变化和上市公司特有事项对股价的影响,如果潜在估值调整对前一估值日基金资产净值的影响在0.25%以上的,应该进行估值调整。如果基金不及时调整估值,导致估值偏差过大而对持有人造成损害的,基金公司及相关责任人将面临处罚。

业内人士认为,目前看万科A控制权最终花落谁家尚未可知,天弘基金在万科A仅停牌两天多便开始进行调整估值,一方面很可能该公司旗下有基金重仓万科A。另一方面也反映出他们及时调整估值

规避估值风险的态度。

基金季报显示,虽然今年以来基金主要重仓成长股,但作为大盘蓝筹股的万科A依然有众多基金重仓,万科A未来基本面的变化也将对他们产生影响。根据基金三季报,三季度末共有52只主动基金重仓万科A,南方精选、工银战略转型和新华策略精选第一重仓股均为万科,特别是南方精选持有万科A市值达到净值的8.71%。随着形势的发展和市场环境的变化,未来很可能将有更多基金加入调整估值的行列。

大数据基金升级 拼实力规避同质化

见习记者 李沪生
证券时报记者 赵婷

目前,证监会申报拟发行的大数据基金就有10只,而被视为大数据基金“后备舱”的大数据指数,基金公司就与指数公司合作发布了将近20只,预计明年大数据基金热度不减。

证券时报记者在采访中获悉,目前运作的大数据基金仅为1.0版本,2.0、3.0”版将陆续推出,而大数据基金要防同质化必须精耕细作。

2.0和3.0版 大数据基金什么样?

过去一年多,大数据基金热卖引发了

发行潮,广发、南方、博时、大成等大型基金公司陆续推出相关产品,其中不乏一日销售突破10亿的“日光基”。

记者了解到,这些先行者正力图升级旗下的大数据产品。大成基金互联网金融创新部负责人柴彬表示,该部门未来的工作重心主要围绕“大数据投资+人工智能投研+大数据跨行业协作”三方面展开。他说,互联网金融1.0的时代,代表作是余额宝;互联网金融2.0时代,是通过大数据和人工智能对金融业态进行彻底改造。”

柴彬表示,希望通过大数据和人工智能改造投资顾问端,他认为金融产品的售后服务市场不容忽视,用户本身的需求通过大数据系统可以更有效地进行配置,这将彻底改变国人的投资体验。”

广发基金数据策略投资部负责人季峰认为,在广发基金的战略布局上,指数基金仅仅是大数据1.0版本的产品,2.0版本应成为混合型主动基金,进入到3.0版本则可能是针对高净值用户的对冲专户产品。

数据显示,基金公司协同指数公司创设的大数据指数早已接近20只,包括大成、富国、博时、广发都手握两只以上,近期,泰达宏利同顺大数据发行,海富通东方财富大数据量化掘金混合型也即将发行,被外界视为2.0版本的混合型主动基金已经开始面市。

海富通量化投资部总监杜晓海表示,各家基金公司都在寻求差异化竞争,引入大数据正是一种新的思路,随着互联网时代的不断进步,大数据产品会成为基金公司的标配。

如何避免同质化?

大数据基金越来越多,如何避免同质化、做到特色化呢?柴彬坦言,大数据产品最后的趋势就是深耕细作,在大数据基础上做主动管理、加强,衍伸出一系列的产品,把数据源及大数据产品品牌化运作。因此,各个公司大数据产品系列的,到最后可能拼的是量化团队综合能力。

季峰认为,每种大数据背后体现出来的含义和信息是不一样的,每家机构在使用大数据上的方法和模型也是不一样,同样的信息,不一样的基金经理看到的角度不一样,未来的2.0版本大数据基金,应该挖掘新内容,同时把一些非结构化的数据提炼固化成结构化数据,这实际上是最核心的方向。”