

税收递延试点正当时 公募服务养老金投资优势凸显

证券时报记者 李树超

5月16日,由中国基金业协会主办的“养老金与投资”论坛在福州举办。论坛以“中国个人养老金:起航与展望”为主题,旨在发挥金融专业优势,通过对养老保障制度的探讨,促进基金行业做好养老金投资管理,服务我国多层次养老保障体系建设。

个人养老金第三支柱的建设既重要又紧迫

今年4月,财政部等五部委联合发布《关于开展个人税收递延型商业养老保险试点的通知》,将福建省、上海市、苏州工业园区定为先行地区,正式启动税收递延型商业养老保险的试点工作。

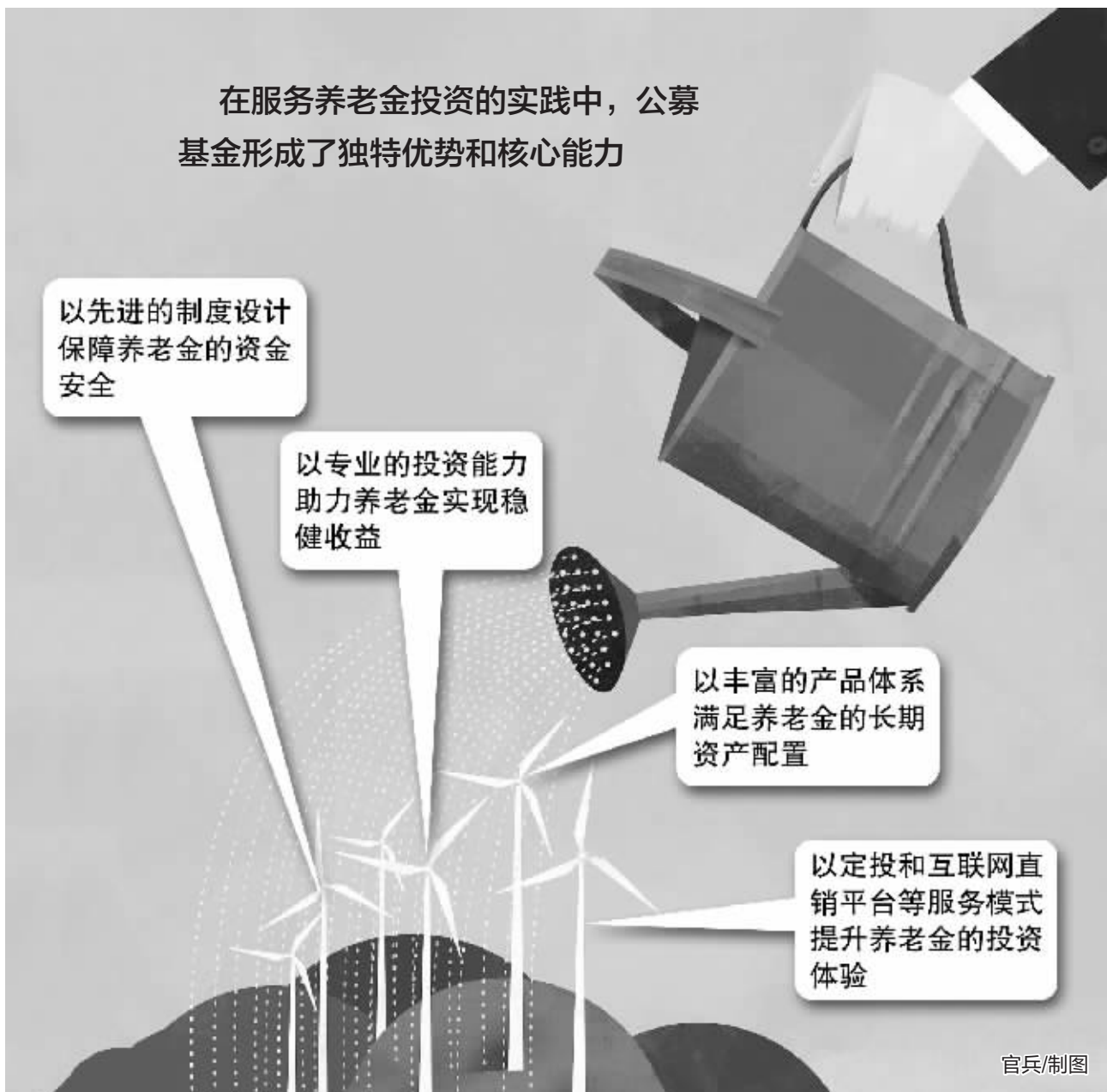
多位业内人士称,目前,我国养老金已初步建立起以基本养老保险、企业年金和职业年金、个人养老金为“三大支柱”的制度体系,个人养老金第三支柱的建设非常重要和紧迫。

中国证监会副主席李超表示,大力发展第三支柱个人养老金,是贯彻落实党的十九大精神,构建多层次社会保障体系的重要举措,也是深入贯彻中央经济工作会议、全国金融工作会议、全国金融工作会议、防控金融风险、深化金融改革的重要举措。公募基金要苦练内功,强化担当,为第三支柱个人养老金发展壮大提供专业服务。

汇添富基金董事长李文认为,作为第一支柱的基本养老保险对居民退休前收入的替代率仅有45%,作为第二支柱的企业年金则存在覆盖面低、参保总额小等不足。无论从国际经验还是从我国的实践来看,作为第三支柱的个人养老金建设都显得尤为重要和紧迫。

招商基金常务副总经理钟文岳表示,从养老保险三个支柱的覆盖范围和作用看,“全面覆盖全民、城乡统筹、权责清晰、保障适度、可持续的多层次社会保障体系”任重道远,当前开展多层次社会保障体系的协调发展,第三支柱养老金试点政策正当其时。

海通证券首席经济学家姜超表示,建立税收递延型商业养老保险,个人这笔长期养老资金交给专业的机构打理,机构投资者时代将会到来。股权投资和



创新将成为方向,成为中国新经济发展的根基,与之相适应,融资模式也将从举债发展到靠股权融资发展。

公募基金积极服务养老金投资

会上,各家资管机构代表表示,养老金第三支柱的建设与发展,需要发挥公募、银行、保险等各类金融机构的优势和能力,加强产品创新,提升能力和客户服务等,共同做好投资者养老金投资服务。

李文认为,在服务养老金的投资实践中,公募基金已形成了独特优势和核心能力:公募基金以先进的制度设计保障养老金的资金安全,以专业的投资能力助力养老金实现稳健收益,以丰富的产品体系满足养老金的长期资产配置,以定投和互联网直销平台等服务模式提升养老金的投资体验。

钟文岳也表示,作为第三支柱养老金参与主体,公募基金要提前布局,集合行业之力,持续开展投资者教育;同时,加快产品创新,完善养老目标基金产品布局,布局智能定投,助力个人养老金投资。

兴业银行副行长陈锦光表示,妥善解决人口老龄化带来的挑战是我国金融机构今后很长一段时间的重要责任担当,商业银行应该扬其所长,联合涵盖基金、保险在内的各类型金融机构,齐心发展养老金融。下一步,兴业银行养老金融将加快打造养老金融、养老零售金融、养老产业金融“三足鼎立”战略格局,并紧抓此次税收递延型商业养老保险试点启动的契机,立足账户服务、产品储备、业务营销、科技保障、宣传引导等五个领域,全面服务养老金第三支柱的发展。

指数产品开发大热 基金公司寻求差异化布局

证券时报记者 刘宇辉

自从内地和香港股市互联互通、A股确定纳入MSCI指数和公募基金中基金(FOF)开闸以来,基金公司对于指数型基金的布局成为行业一大热点,特别是一些债券型指数基金、港股通指数基金以及MSCI主题指数基金,已成为基金公司布局的三大热点领域。同时,也有一些基金公司着眼自身优势,推出差异化的指数产品,以期获得更好的长期收益。

自从去年明晟公司宣布A股纳入MSCI指数之后,MSCI指数基金成为基金公司争夺的热门品种,特别是MSCI国际通指数ETF(交易型开放式指数基金)更为炙手可热。但是以量化投资

能力著称的富国基金却选择申报了一只增强指数基金,在跟踪MSCI国际通指数的同时,着眼于取得超越其表现的正收益。

5月15日,证监会发布关于准予富国MSCI中国A股国际通指数增强型证券投资基金注册的批复,富国基金又迎来一只新的指数增强基金。目前,富国基金量化投资团队,包括了李笑薇、徐幼华和方曼等三位基金经理,他们管理的富国中证500、富国沪深300、富国中证红利等指数增强基金收益平均超过了跟踪指数的一倍,显示出在指数增强方面的实力。

在不少基金公司纷纷发力诸如MSCI指数基金等热门品种时,也有一些基金公司另辟蹊径,推出了一些区

域发展主题的指数基金。5月15日,南华基金申报的南华中证杭州湾区ETF获批,从基金名称看,该指数基金跟踪的是中证杭州湾区指数,是一只典型的区域主题ETF,瞄准了大热的杭州湾区投资主题。而在此之前,有三家基金公司瞄准了京津冀协同发展主题进行布局,其中,先锋基金申报的一只中证京津冀协同发展主题指数增强型基金(LOF)去年底获批;广发基金中证京津冀协同发展主题ETF及其联接基金于上月成立;工银瑞信基金则将工银睿智深证100指数分级基金变更注册为中证京津冀协同发展主题指数(LOF),该基金已于上月成立。可见,虽然三家基金公司规模和产品线大不相同,但都相中了京津冀协同发展这一主题。

在港股通指数基金方面,恒生系列指数是发行热门,但一些基金也选择了与其他指数服务商合作。日前,华安基金和中华交易服务公司合作,发行了华安CES港股通精选100ETF。创金合信基金则和深圳证券信息公司在今年合作推出了国证1000、国证2000、国证A股等三只指数基金。这些差异化产品的出现,丰富了投资者的选择。

作为一类重要的资产,大宗商品相关基金审批进展相对缓慢,但这依然挡不住基金公司的布局热情。5月9日,建信基金申报了一只名为建信易盛郑商所能源化工期货ETF的基金,这也是自去年9月交银施罗德基金上报大商所农产品期货指数型基金(LOF)之后又一只商品基金排队审批。

净值跌破面值 部分保本基金面临保本压力

初始认购者中途赎回或造成实质性亏损

证券时报记者 项晶

市场震荡,保本基金也难保本。记者注意到,目前存续的116只保本基金中,有几只年内即将到期的产品净值跌破1元面值。

Wind数据统计,有62只保本基金于年内到期,占存续保本基金总量的一半以上。从表现上看,目前有3只产品单位净值仍低于1元面值,其中将于9月25日到期的中融融安二号保本,截至5月15日的基金净值为0.98

元。在未来4个月的时间里,基金经理将面临较大的保本压力。公开资料显示,中融融安二号保本成立于2015年9月25日,募集认购份额为2.47亿份,保本周期3年。根据基金一季报,该产品截至一季度末的份额为9152.38万份,其中债券投资占基金总资产的90.07%。

另外两只跌破面值的保本基金单位净值分别为0.9910元和0.9880元。在2年多的投资运作中,两只基金表现差强人意,即便最终到期保本,持有人这

几年的投资收益也微乎其微。

“一般保本基金的业绩比较基准是参照同期限的固定存款利率或国债利息。从近两年的情况来看,很多保本基金的收益率远远跑输业绩比较基准,甚至还不如货币基金的收益。”沪上某基金公司一位固收基金经理表示。他还告诉记者,保本基金表现较弱,一方面与基金运作策略和收益结构相关,即此类基金运用CPPI策略投资,通常根据市场走势与基金净值水平动态调整风险资产与稳健资产在投资组合中的配置比例。若从一

开始便遇到较弱的行情,或市场大幅调整,基金经理很难积累安全垫,基金净值涨幅也受到影响。另外一方面,过去保本基金主要支付较高的赎回费,在基金收益率本来就不高的情况下,很可能会因赎回造成实质性的亏损,持有到期也许是更为明智的选择。

有基金业内人士表示,对于初始认购保本基金的投资者来说,中途赎回需要支付较高的赎回费,在基金收益率本来就不高的情况下,很可能会因赎回造成实质性的亏损,持有到期也许是更为明智的选择。

招商基金王景:

看好传统行业白马公司和新兴行业成长龙头

证券时报记者 方丽

招商基金投资管理一部总监王景从业超过20年,兼具股票投资的犀利和债券投资的稳重,对市场变化十分敏感,且更加注重控制回撤风险,管理产品往往能穿越市场牛熊。

年初以来,股票市场经历了风格和板块上的切换。王景表示,到目前市场依然是“上有顶,下有底”,结构性机会层出不穷。随着市场对宏观经济悲观预期的不断修复,A股正式纳入MSCI等利好作用下,指数下行空间不大。

王景特别提到,近期看到了一些政策微调的迹象,如4月份政治局会议再提扩大内需、央行降准、财政部加大了财政支出的力度,等等,未来宏观经济应该可以保持平稳增长。今年GDP会较上年有小幅回落,但依然会维持在6.5%以上,企业盈利也可保持良好增长。

据介绍,王景即将管理一只更追求绝对收益的产品——招商丰茂灵活配置混合型发起式基金。目前王景主要看准两大配置方向,传统行业龙头公司和新兴行业的成长龙头。

王景进一步表示,传统行业对于经济增长的稳定作用非常强。随着供给侧改革的不断深化,行业集中度不断提升,龙头公司不断做大

做强。中国具备优势的产业,如钢铁、化工、有色、煤炭、建筑建材,以及部分可选消费品,如家电、食品饮料,通过改革得到了优化,大而强的传统行业龙头公司在资本市场上取得了很好的超额收益。随着供给侧改革的进一步深化,这些公司将进入一个持续稳定的增长阶段。

新兴行业的成长龙头,包括医药、TMT、传媒、新兴消费和先进制造业,尤其是中美贸易摩擦之后,一些行业得到政策、资金以及人才上的支持。未来会有越来越多的传统行业上市公司投身新兴行业,带来新的活力和增长点。”王景表示,相信未来十年,十倍的牛股或者独角兽公司会在这些行业涌现。

据介绍,王景曾管理招商安瑞进取等多只基金,业绩表现均较为出色。我持仓的股票中,至少70%是有估值支撑、深入研究的。与其在股市来回折腾博取短期收益,不如布局好股票长期投资,这样长期看收益更高。”同时,王景还格外强调控制回撤,重视对回撤的管理。

处在当前的市场格局之下,王景认为更合适稳健投资,更多追求绝对收益。王景表示将在她即将掌舵的招商丰茂灵活配置混合型发起式基金中,充分发挥“擅长把握风向同时注重控制回撤风险”的风格,在控制风险的前提下力争为投资者带来绝对收益。

富国基金于洋:医药行业具有长期投资机会

证券时报记者 朱文君

今年以来,不少白马股出现回落,而医药股却一枝独秀,走出了一波“能涨抗跌”的行情。近日,富国精准医疗基金经理于洋做客中国基金报粉丝交流群,就医药行业的发展状况、现存的投资机遇和风险,分享了他的心得。

投资者:医药基金今年以来已经涨了不少,现在还能买入吗?

于洋:医药行业的属性比较特殊。很多行业个股属性是与行业属性相通的,指数涨,个股也会跟着涨。但医药行业不一样,医药指数下跌的时候,很多医药个股表现反而很好。在现在的行业背景下,个股的机会依然存在。而且,医药行业受政策利好,业绩趋势明朗,医药板块向牛市演绎的概率比较大。

总体而言,我认为医药基金只要不是出现明显高估,对于比较优秀的主动型基金,任何时候都是好的买点。目前仓位较高,但我认为回撤的幅度应该不会加大。对医药行业龙头白马而言,虽然现在估值不低,但如果未来两年业绩增长可以消化这样的估值,就不会有很大的风险。当然我们也需要关注到一些市值较小、业绩支撑不够的股票涨幅偏大的风险。

投资者:特朗普向高药价开战,对医药板块影响如何?

于洋:这个问题可以分作两部分来看,第一个是关于美国的医药市场。在美国,药品分专利药和非专利药,非专利药在美国是非常便宜的,甚至是比国内还要便宜许多。真正价格高的药是那些创新药,创新药的定价依据是与公司的研发费用相匹配的。

可以看到,创新药的研发周期和投入费用已经处在历史高位,临床费用大概在15亿到20亿美元之间。这样的话,相对药品价格定得较高一些,问题也不大。我认为全球都应该感谢美国的高药价,因为只有高的药品价格才能养得起大型公司,才能有这样的人去创新。

特朗普的新医改方案,不只是纯粹降低药价这么简单的事情。美国作为全球药品创新的源泉,其他国家很多都是在仿制这些原研药,美国要考虑专利授权等问题。

我认为这对于国内医药板块是一种利好。美国医药行业之所以领先全球就是因为其对于专利药的保护,更高的要价支撑起完整的研发体系。国内的有关政策也在推进和鼓励医药行业的创新,而不只是纯粹的降低药价,相关招标和医保等方面对国内企业的倾斜会更多。

中信保诚至兴5月21日起发行

据悉,中信保诚基金旗下中信保诚至兴灵活配置型基金将于5月21日开始发行。该基金将通过估值合理的成长股投资(CARP)量化策略构建成长股票池,通过观察公司发展的成长阶段及特性精选个股,以相对较低的价格买入具有较高成长性的公司。据了解,运用同一策略的信诚新悦和信诚至

裕权益底仓部分,2017年年化收益分别高达26.8%、23.7%,不仅显著跑赢同期市场主要指数,也高于同期标准股票型基金17%的平均收益率。

中信保诚至兴拟任基金经理表示看好“新经济”的投资机会,重点关注物联网、人工智能、电子等领域的投资机会。(应尤佳)