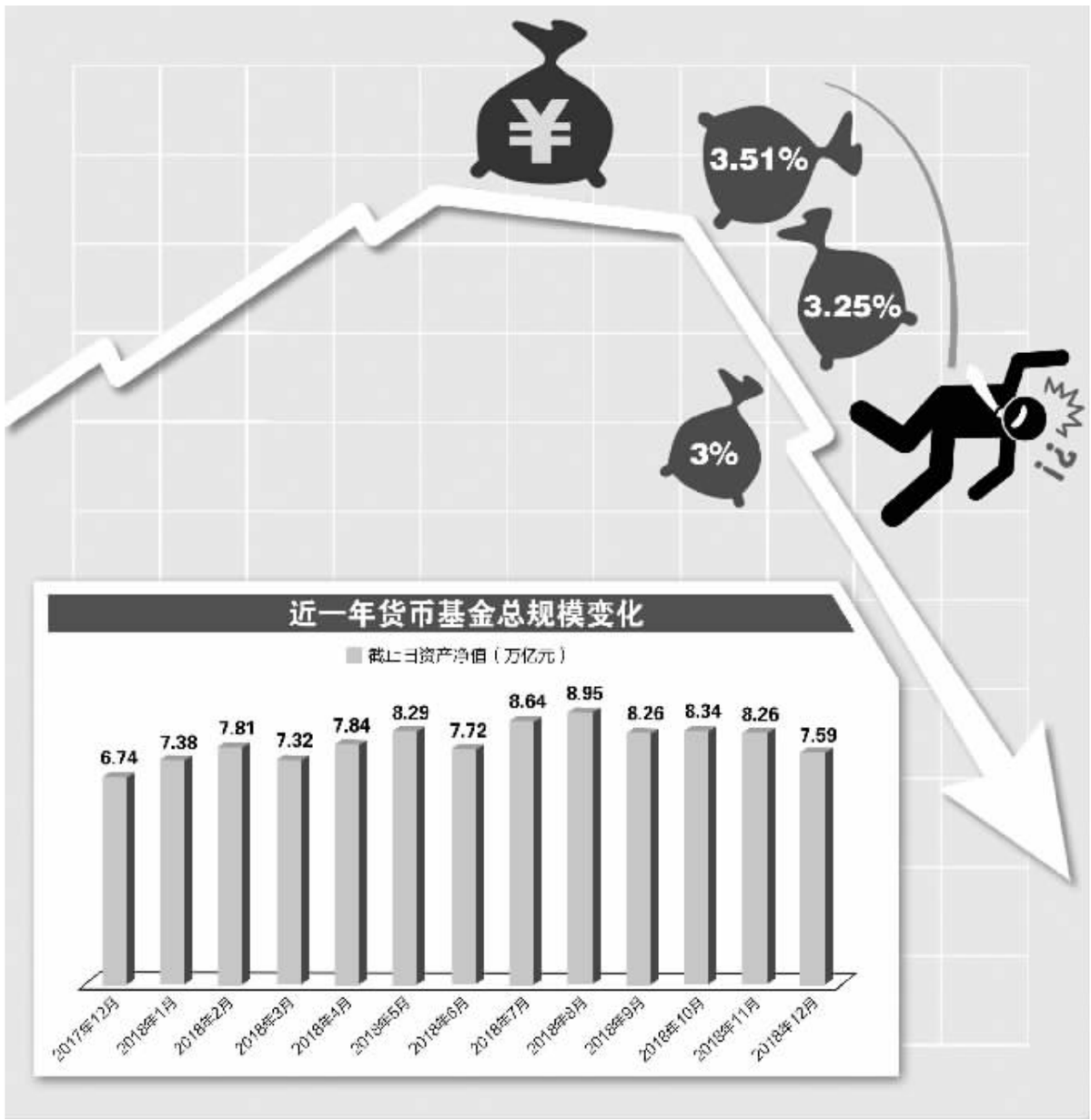
市场资金面宽松 货基收益率本月底或跌破3%

证券时报记者 李树超

新年伊始,跨年期间收益率一度高企的货币基金显出疲态。最近一周,货币基金平均7日年化收益率从3.51%降至3.25%,短短几个交易日收益率下滑26个BP。

业内人士认为,在短端利率下行、货币政策宽松的市场预期下,货基收益率进入下降通道,预计到1月底时,货币基金甚至难以保住3%的平均收益率。



李树超/制表 官兵/制图

货基平均收益率跌至3.25%

宝宝类货基收益在跨年期间迅速升温,但还没暖热太久,短端市场便已疲态尽显。

公开市场数据显示,截至1月8日收盘,大部分期限的Shibor利率已快速转冷,而且短端利率跌幅大于长端利率。自1月4日以来,隔夜Shibor连续4个交易日大跌,1月8日报收1.41%,5个交易日利率猛降114个BP,创下2015年7月28日以来新低;1周、2周、1个月、3个月期限的Shibor单日下跌10.3、5.4、8.4、4.8个BP,分别报收2.37%、2.49%、2.83%、3.09%;6个月、9个月、一年期Shibor分别也下行2.7、3.1、3.5个BP,目前利率分别为3.21%、3.38%、3.43%。

再看逆回购情况,进入2019年以来,经过跨年行情的28天逆回购利率开始量价齐跌:截至1月8日收盘,上交所期限28天的质押式国债回购利率为3.05%,比去年12月末4.45%的最高点回落140个BP;同期,深交所期限28天的质押式回购利率也从前期高点下跌了143个BP,以2.93%报收。

北京一家大型基金公司货币基金经理分析,短端利率的快速下行与近期的降准密切相关。跨年后商业银行关键节点的考核因素消退后,市场降准的一致性预期兑现,资金面也走向了极度宽松的状态。

上述基金经理透露,据其了解,目前基金投研人员预期基本一致,今年定向降息预期大于全面降息,未来货币政策将进入从宽货币到宽信用的传导阶段,目前的低利率水平有可能是定向降息的前奏。

今年1月4日,央行表示,为进一步支持实体经济发展,优化流动性结构,降低融资成本,央行决定下调金融机构存款准备金率1个百分点。1月15日和1月25日分别下调0.5个百分点。同时,今年一季度到期的中期借贷便利(MLF)不再续作。根据公告,此次1个百分点的全面降准将释放约1.5万亿的流动性。

短端利率下降的直接影响是货基收益率的应声下跌。

Wind数据显示,截至1月7日,全市场货币基金平均7日年化收益率为3.25%,比2018年末的3.51%已经下降了26个BP,但相比去年12月中旬3%以下的平均收益率仍旧具有一定的竞争力。

"去年央行是在适当调控银行间的利率水平,而目前低利率持续一周而没有出现调控实属罕见,银行利率这么低,不排除央行在为定向降息做准备的可能性。"前述北京货币基金经理说。

谈及与货基收益率密切关联的货币政策环境,一位中型基金公司固收总监认为,去年上半年两次降准后,市场对央行货币政策转向存在争议,市场对宽松的预期基本达成一致,短端资产价格下行也导致短债等基金收益率水涨船高,货基收益率则开始不断下台阶。

"预计到今年1月底货基的平均7日年化收益率可能会跌破3%。"上述货币基金经理说:"在宽松的环境中,未来货基收益率还会在下台阶的道路上走下去。这一是因为市场预期货币政策极端宽松态势形成,短端利率也到达了低点;另一方面,跨年期间市场资产都在密集建仓,虽然目前收益率变化不明显,但预计到1月底时将传导到货基收益表现上,未来或呈现整体下台阶的情况。"

去年底货基规模7.6万亿 4个月缩水1.36万亿

事实上,去年下半年以来,货基收益率就已经开始跌跌不休,货币基金也出现大规模净赎回。

银河证券基金研究中心的数据显示,截至2018年底,货币基金总规模为7.59万亿元,结合基金业协会的数据对比可以发现,虽然这一数据比2017年末6.74万亿元的总规模增长了8531.84亿元,同比有12.7%的增幅,但相比2018年8月末的8.95万亿元规模高点已经萎缩了1.36万亿元,缩水幅度高达15.2%。

从协会数据看,货币基金规模在2018年年初突破7万亿元"关"后,势如破竹,不断上行,并在去年8月底达到8.95万亿元,非常接近9万亿关口。然而,8月份以后及后来的四季度,货币基金规模转入下降通道,并在2018年末跌破8万亿关口,目前总规模不足7.6万亿元。

谈及货基规模四季度以来不断下行的原因,上述货币基金经理分析,去年四季度以来货基规模持续萎缩,首要原因是货基收益率不断下台阶,与市场上具有债券杠杆的短债、中长期债券的收益相比差距在拉大,导致货基吸引力下降;第二,银行等机构在年末、季末、节假日都会有固定的流动性考核,货基中的机构资金回流银行系统,导致资金净赎回;第三,资管新规后,包括银行在内的资管机构都在发行类货基性质的公募产品,短债基金等相似产品都对货基的市场需求形成分流和替代效果。

"总体来说,目前机构资金的风险偏好仍处在低位,资金在流动性和收益性之间权衡,风险收益和流动性介于货基和中长期债基的短债,为类似风险偏好的资金提供了多样化选择,这也让货基的持续高增长难以为继。"

上述固收总监也认为,在严监管、收益率下行以及替代产品增多的情况下,货基规模的高速增长势头或将告一段落。

基金子公司资管规模锐减 专户去年缩水4300亿

证券时报记者 何漪

资管新规之后,在最严净资本约束和资管新规双重作用下,2018年基金子公司资管规模继续大幅缩水,截至年底规模为5.3万亿元,较2016年底时10.5万亿元的总规模已减少一半。此外,同样受到监管趋严及基础市场影响的公募基金公司专户规模去年也出现较大下滑。

基金子公司大幅缩水 两年规模减半

根据基金业协会近日公布的资产管理业务数据,截至2018年底,基金管理公司及其子公司、证券公司及其子公司、期货公司及其子公司、私募基金管理机构资产管理业务总规模约50.5万亿元。

其中,基金子公司依然延续规模大幅缩水态势,子公司资管规模仅为5.3万亿元,与2017年相比,减少2万亿元,降幅达到27.4%;而与2016年年末相比,规模几乎削去一半。数据显示,基金子公司在2017年、2016年年末的规模数据分别为7.31万亿元和10.5万亿元。

"根据监管要求,基金子公司在开展业务过程中应以净资本约束为核心。"深圳一家基金子公司相关人士表示,"同时在资管新规'去通道、去嵌套、去杠杆'的监管思路下,基金子公司需要大量清理通道业务,这是基金子公司规模急速缩水的主要原因。预计基金子公司规模还会继续下降。"

协会数据显示,截至2018年底,累计在协会备案的证券公司、基金子公司资产支持专项计划1792只,发行规模约2.6万亿元。而2017年上述两项数据分别为1125只和1.6万亿元。

"去年再融资持续收紧,ABS市场不断扩容。很多基金子公司开始转向ABS业务以求突围。"上述基金子公司人士说。

前海开源资管相关负责人也表示,受市场大环境影响,券商的业务侧重点也发生了变化,多数券商将业务重心转向了ABS。"从监管导向来看,政策是在鼓励非标转标,据此预计,ABS未来几年的发展潜力非常大。现阶段基金子公司也将发展ABS作为一个重要的业务方向。"

监管、市场双重因素下 专户规模下滑明显

基金业协会同时公布的基金公司专户数据显示,基金公司资管规模去年也在下滑,截至年末,基金公司专户规模为6万亿元,与2017年年末的数据6.43万亿元相比下滑近7%。

"去年专户业务下滑非常明显,主要是受到资管新规的影响。"深圳一家基金公司投资经理表示,资管新规明确抑制通道业务,而专户有不少是通道产品,存在多层嵌套,属于被清理的范围。此外,在他看来,近几年,市场持续低迷,专户产品整体表现不佳,没能给客户赚到钱。一旦产品到期,资金就会被抽走。"去年我们公司的专户产品也在减少,新的专户产品发行跟不上,规模缩水在预料之中,符合整体预期。"

一位基金公司市场部人士也表示,部分专户产品无法适应监管、市场的变化,基金公司也开始调整产品定位。"去年债市走牛,我们公司的产品向债券类倾斜,从去年年中开始吸引了大量资金。"

此外,数据显示,截至去年末,私募资产管理计划规模总计约24.9万亿元。除去基金子公司和专户业务的11.3万亿元规模,证券公司及其子公司资管的规模为13.4万亿元(含证券公司私募子公司私募基金),期货公司及其子公司资管规模为1249亿元。

九泰基金:

政策底进一步得到验证

在央行宣布下调金融机构存款准备金率及美股大涨的刺激下,市场迎来久违的上扬。

九泰基金宏观策略组认为,结合当前经济基本面所呈现的压力状况,后续政策走向具备延续性,政策面的积极变化也将为此前持续处于偏抑制状态的风险偏好提供正面催化,结合贸易摩擦谈判积极因素也在累积,市场预期有望出现阶段性修复。

政策底进一步得到验证,支持市场积极运行的有利因素正在增加。从外部因素来看,来自海外的压力仍然存在,但正在减弱:美股波动率仍然较高,但斜率有望阶段性放缓。美联储主席对于货币政策的表态以及美国政府官员对贸易摩擦负面冲击的反思,都传递出积极的信号。

内部因素方面,政策底预期进一步夯实,积极政策信号进一步强化。尽管自去年7月以来,政策重心转向"稳增长"和"稳就业",但实际力度并不大,增长压力也并未缓解,近期仍有加大之势,政策调整的紧迫性在增强。在这一背景下,近期央行宣布全面降准等都显示政策底进一步得到验证。

支持性政策的加码对于当前低迷的市场无疑是有力且有效的催化。经济增长对于短期和中长期问题的解决举足轻重,结合当前经济基本面所呈现的压力状况,后续政策走向具备延续性,政策面的积极变化也将为此前持续处于偏抑制状态的风险偏好带来正面催化。同时贸易摩擦谈判积极因素也在累积,市场预期有望出现阶段性修复。 (刘芬)

逼近800只 迷你基金数量继续增加

证券时报记者 陆慧婧

持续低迷的市场"造就"越来越多的迷你基金,截至2018年底,有775只基金规模不足5000万元,迷你基金数量比去年三季度再增近10%。

记者从多家基金公司了解到,此前关于基金公司迷你产品数量超过10只会影响新产品审批速度的要求有所放宽,权益类基金不再纳入统计范围,基金公司的压力大为减轻。但市场不见起色,迷你基金或许还要增加。

混合型基金占比最高

公募产品中数量最多的混合型基金,也有着最大比例的迷你基金。数据显示,截至2018年底,规模不足5000万元的迷你基金有775只,其中混合基金多达408只,占比52.65%。此外,指数基金、二级债基、纯债基金等三种类型的迷你基金分别有130只、67只和63只,在绝对数量上排在各细分基金类型前列。同时,天相投顾数据显示,一直充当着冲规模利器的货币基金也出现更多"迷你款",去年四季度末,有2只货币基金规模不足5000万元,其中1只是已连续两个季度处于迷你状态。

行情低迷的当下,新基金已不再追求首发规模,只以保成立作为发行目标。但是,保了发行保不住规模,10只去年三季度才刚成立的次新基金,到了四季度已沦为迷你基金。四季度市场不佳,造就更多迷你基金,有31只基金在三季度末时规模还在2亿以上,一个季度的时间内即已缩水成迷你基金。

这近800只迷你基金来自106家基金公司,显示迷你基金现象已广泛覆盖了基金行业。总体来看,银华、大成、招商等公司旗下迷你基金数量最多,分别达到25只、24只、22只。这些基金公司出现迷你基金的原因各不相同。例如银华基金旗下迷你基金中有过半数是发起式基金,这类基金成立之初只要求规模在1000万即可。而大成和招商的迷你基金多数为灵活配置混合基金。

权益类迷你基金 不影响新基金审批

随着向相关部门上报迷你基金的统计口径有变,迷你基金给基金公司造成的压力已经大幅减轻。

上海一位基金公司人士透露,此前监管要求一家基金公司旗下全部迷你基金数量超过10只时,会影响其新上报基金的获批速度,基金公司也因此尽量通过清盘或转型方式,避免触碰这一"红线"。而后,考虑到市场低迷对权益类基金的影响,相关要求将权益类基金排除在10只基金的统计范围之外。

尽管如此,做好迷你基金的处置仍是基金公司摆脱"迷你"产品必须要做的事情。基金的转型也由多方面因素决定。"一方面要看投资者的类型。大部分机构定制基金希望由其自行决定基金的托管人,转型而来的基金托管人无法变更。因此,大部分机构投资者倾向于投资新发基金。另一方面也要看基金公司想布局的产品是否需要在银行渠道营销,银行渠道同样偏好新发基金。"上述上海基金公司人士指出。

也有深圳基金公司产品部人士表示,如果是转型,转为指数基金更为合适。"一般指数基金的发行较为困难,不如将迷你基金通过转型的方式为基金公司补充布局。"

不过,基金公司人士对未来迷你基金的减少并不乐观。"迷你基金产生的重要原因是市场低迷,很多老基金业绩不佳导致投资人赎回,也有部分迷你基金是政策变化导致的需求缩水所致。这些导致迷你基金数量不断增加的不利因素,目前看来不会消失。如果基金公司还是继续盲目布局,未来不排除继续还有大批迷你基金出现。"另一位深圳基金公司产品部人士分析。

"迷你基金对公司而言谈不上压力,只是清盘或转型程序比较麻烦。迷你基金转型方向还未考虑清楚的可以先清盘,而转型的好处在于避免新基金首发还要找2个亿的成立资金。"上述深圳基金公司产品部人士如是说。

科技赋能基金业服务创新 招商基金客服开启AI时代

基金产品数量快速增长,规模不断壮大,客户服务渠道需求日益增多,如何整合客服资源、提升客服效率成为基金行业客户服务的一大痛点。据悉,招商基金在客服领域率先应用大数据处理技术及人工智能技术,全新升级在线智能客服。

据招商基金客户服务部负责人介绍,公司旗下公募产品近140只,服务客户近5000万。为满足日益增长的客户服务需求,亟需在提升人工客服效率和人员配置的同时,推进高效智能化自助服务的应用。招商基金全新智能客服"小招"改变了传统的"一问一答"模式,通过先进的大数据处理及人工智能技术,提供智能查询、交易、筛选等功能。

据了解,"小招"已在招商基金官方网站、招钱宝APP及微信服务公众号等平台上线。

近年来,招商基金坚守行业本源,不断提升投资管理能力、加强风险防控能力建设,持续利用科技赋能,引领行业创新。 (刘宇辉)