

税收递延渐行渐近

第四批19只养老目标基金获批 总数达59只

1年试点的个人税收递延型商业养老保险即将在5月1日结束,养老目标基金纳入个人商业养老账户投资范围正“渐行渐近”。在这个历史关口,第四批19只养老目标基金获准发行,总数扩容至59只。

扩容至59只 还有25只待批

前不久,第四批养老目标基金拿到“准生证”,养老目标基金增加到59只,此外还有25只基金上报待批。这些基金分属48家基金公司,也就是说近半数基金公司都已在养老业务着手布局。

第四批养老目标基金分属16家基金公司,多数为去年上报的产品,最快一只获批基金于今年1月7日上报。

统计显示,获得“批文”的59只养老目标基金,多为大公司产品。华夏和易方达基金已拿到4只产品批文,广发、嘉实、鹏华、汇添富各获批3只。

此前获批的养老目标基金也在各大渠道陆续发行。截至4月9日,已有20只养老目标基金完成首发,建信优享稳健养老一年和富国鑫旺稳健养老一年基金首发规模较大,均超过8亿元。

养老基金力战发行 期待进入税延白名单

一位业内人士表示,业内期待5月1日之后公募基金将成为个人养老金税延的投资品种之一。不少养老目标基金希望在5月1日之前成立,尽早参与个人养老金税延投资产品“白名单”之中。

农银汇理基金表示,公司首只养老目标基金——农银养老目标日期2035三年已获批,将根据市场情况在年中发行。作为第三养老支柱体系的重要组成部分,养老目标基金有很大希望在五月份后进入税收递延白名单。

华宝稳健养老目标一年拟任基金经理刘翀也表示,该公司的养老目标基金4月下旬即将发行,希望能够进入税收递延白名单。

广发基金资产配置总监金亚表示,公司刚刚获批产品的发行时间未定。5月后发行成立的产品能否进入税收递延名单要看监管层的安排。

中国基金报记者综合采访来看,前三批养老目标基金多数计划在5月份之前完成发行,第四批则计划尽快进入发行。

Wind数据显示,目前有9只养老目标基金正在发行,募集截止日本都在4月底。交银安享稳健养老、华宝稳健养老等基金将于本周进入发行期。

而为了尽早成立,近期有部分养老目标基金申请变更为发起式基金,以摆脱2亿成立门槛的约束,确保在公募纳入税延政策之前成立。

不过也有人士表示,养老目标基金发行不易,在未获得税收

优惠之前产品吸引力不足。

税收递延激活养老业务

税收递延优惠临近,政策利好或将带来基金养老业务的腾飞。

博时基金首席宏观策略分析师兼博时颐泽养老FOF基金经理魏凤春表示,个税递延政策对养老金FOF的发展具有决定性作用。若个税递延后机制设计良好,未来中国养老目标基金市场将可追赶甚至超越美国。”

刘翀也表示,美国的税延优惠政策极大促进了养老体系和养老金的发展,也极大促进了美国金融市场的稳定增长。据美国投资公司协会(ICIA)统计,1990年美国长期基金总规模为0.57万亿美元,来自养老金投资的资产规模为0.15万亿美元,占比26%。到2017年底,长期基金资产达到15.9万亿美元,其中8.47

亿来自养老金资产,占比为53.27%。递延养老保险试点临近结束,市场反响平平。对此,刘翀表示,这主要是因为税收优惠力度还不够,税收抵扣申报流程繁琐,税收普及产品及试点不够广泛。

农银汇理基金也表示,养老投资理念的培育和养老习惯的培养是一个长期过程,需要监管机构、资产管理机构、销售机构的共同努力。

税延或带来2400亿蛋糕 公募优势在于专业投资

一位养老目标基金经理做了一个测算,按目前的试点规则,养老市场每年至少有2400亿规模,基金公司自然不会放过如此巨大的市场。

在这场养老投资大战中,公募基金的优势何在?刘翀表示,公募各类资产长期投资及定期投资的运行机制经验丰富。景顺长城基金副总经理陈文字也认为,公募基金的专业投资能力是在养老基金领域的最大优势。

专业化的资产管理能力是公募基金参与第三支柱个人养老金建设最大的优势。面对难得的历史机遇,公募基金应更加注重强化投研能力建设,打造养老金管理专业人才队伍,健全长效激励约束机制。”金亚说。

农银汇理基金也表示,公募基金深耕资管行业20年,在证券和基金研究上积累了丰富的经验,具备严格的风险控制体系和信息披露制度,能够为不同生命周期、不同风险收益偏好的投资者提供差异化的养老产品,满足个人养老金安全、专业、稳健投资的要求。相信随着税延养老政策惠及公募基金,以及未来合格默认投资选项(QDIA)等机制的推出和完善,养老基金将取得更大的发展。

养老目标基金全部实现正收益 最多涨逾10%

今年权益类市场涨势喜人,多只养老目标基金把握住建仓机会,交出了满意的成绩单。

数据显示,投入运行的养老目标基金全部取得正收益,部分三年持有期、权益基金仓位上限60%的产品业绩涨幅超过10%。

养老目标基金 全部实现正收益

A股市场涨势凌厉,权益类基金配置仓位上限较高的养老目标基金表现不俗。Wind数据显示,截至4月12日,去年成立的9只目标日期型三年持有养老目标基金今年以来平均净值涨幅为4.62%,其中,中欧预见养老目标日期2035三年持有混合型FOF最高,今年以来上涨10.19%。

从4只养老目标基金年报上看,多只养老目标基金去年底资产配置集中在债券基金上,权益类基金占比偏低。泰达宏利泰和在权益类基金配置上最高,持有富国量化300等9只权益类基金合计占比26.57%;华夏养老2040三年FOF仅持有华夏上证50ETF一只权益类基

金,占基金资产净值的0.56%;中欧预见养老2035三年FOF持有华夏上证50ETF等4只权益类基金合计占比3.45%;工银养老2035三年持有FOF在权益类基金配置上不足1%。

从今年基金净值走势上可以看出,多只养老目标基金均不同程度提升了权益类基金持仓仓位。

中欧养老2035基金经理桑磊表示,基金成立以来取得了较为满意的业绩,得益于养老投资团队成员具有丰富的大类资产配置经验,去年四季度成立初期稳健起步,分享了债券投资的丰厚回报,回避了权益市场短期风险。今年一季度把握住权益类基金的配置机会,实现了净值的提升。

需要注意的是,养老目标基金设定了不同持有期,权益类资产配置比例上限也不同,不同持有期的养老目标基金业绩不可简单类比。

去年12月成立的广发稳健养老目标一年持有期混合型FOF,截至4月12日的收益率为2.98%。在谈及养老目标基金在长期收益与短期波动中如何做取舍时,广发基金资产配置总监金亚表示,当前运作的养老目标基金仍然处于建仓期中,从控制净值波动和下行风险角度控制权益仓位。养老产品是为了实现长期养老目标而设计的,但依然非常注重短期波动的管理,希望通过组合管理,对短期波动达到一个平滑的效果。如果短期波动过大,投资者可能接受不了,或者说这种管理的理念不能接受,这样就会在产品锁定期结束后退出,不利于养老产品长期目标的实现。

此外,今年成立的次新养老目标基金业绩表现也非常突出。兴全安泰平衡养老目标三年持有混合FOF成立不到3个月,涨幅已经超过13%。

看好A股 和中等等级债券的组合

针对当前的市场环境,养老基金在各大类资产中如何配置,多家已在运作或正在筹备养老目标基金的公司给出了各自的方案。

万家基金表示,对于中长期投资者而言,A股仍具配置价值,但短期需要警惕经济疲软、政策宽松不及预期、中美摩擦等负面因素。二季度股市仍有机会,但股价的上涨将回归盈利基本面。重点关注估值与盈利匹配的公司,回避概念类炒作,看好代表新技术生产力和消费升级的领域。

固定收益方面,国债利率水平处于历史低位,市场将呈现区间震荡行情。目前主要关注质优中低等级信用债,享受相对的高票息收益。海外投资方面,海外利率下行空间有望打开,关注美债及黄金的相对收益。

南方富元稳健养老拟任基金经理黄俊称,养老基金应从10年左右的长期角度看资产性价比,看好A股和中等等级债券的组合(特别是相对国内房地产的价值)。对原油投资偏谨慎,不过已有10%的下跌,谨慎程度有所下降,对美股则是依然不看好;中美长久期国债上涨符合预期且节奏和幅度都超预期,近期双双回撤,如果未来回撤幅度够大,则可以再度关注。

35只浮动净值型货币基金等待“批文”

备受行业关注的浮动净值型货币市场基金或迎来破局。据记者了解,近日,监管层召集部分基金公司举行关于浮动净值型货币市场基金的研讨会。业内也传出针对此类基金的内部试点指引,对基金的认购门槛及基金经理等提出了要求。

浮动净值型货基有望试点

所谓浮动净值型货币市场基金,是指仅投资于货币市场工具,每个交易日可办理基金份额申购、赎回,根据公允价值计量原则采取盯市制度核算,基金份额净值不固定的基金。根据试点要求,浮动净值法货币基金仅面向机构投资者发售,认申购金额100万元起,可以采取发起式基金模式;相关基金经理需具备5年以上货币基金管理经验。

此外指引还要求,浮动净值型货币基金应符合货币市场基金的相关规定,尤其是在产品设计、投资安排、估值核算、宣传推介和信息披露等各环节,应充分考虑浮动净值型货币基金的特点,并作出显著区分。

指引对浮动净值型货币基金在基金名称、单位面值、估值、分红等方面都提出了要求。基金须在名称中使用“浮动净值型”等字样,并在基金合同、招募说明书等文件中列明投资者购买该基金可能承担净值波动和本金亏损的风险。此外,在基金估值上,基金管理人可以参考基金业协会发布的固定收益品种估值标准计量资产,采用第三方估值机构提供的估值价格的,基金管理人应切实履行估值第一责任人职责,不得过度依赖第三方估值价格。对于银行存款、逆回购和应收账款项等采用摊余成本法计量的,应按企业会计准则要求评估并计提减值准备。

浮动净值型货币基金可以约定红利再投资,但不得借此实现净值回归面值。此类基金收益分配频率每月不高于1次,基金管理人原则上至少在权益登记日前10个工作日内暂停办理大额资金申购。

加强流动性管理

目前普通摊余成本法货币基金的批准和成立处于停滞,主要是出于流动性管理的考虑。

根据指引,基金管理人应加强浮动净值型货币基金的投资者集中度 and 组合资产流动性管理。当现金、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%时,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%以上的申请征收1%的强制赎回费,并全额计入基金财产。

对前10名基金份额持有人的持有份额合计超过基金总份额50%的浮动净值型货币基金,当投资组合中现金、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10%时,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,并全额计入基金财产。基金管理人和托管人协商确认上述做法无益于基金利益最大化的情形除外。

除了流动性方面的要求,指引特别强调建立专门风控管控机制,基金管理人应当建立专门的风险管控机制,加强对流动性风险、利率风险、信用风险、交易对手风险、道德风险等各类风险的管理和控制。极端情况下,基金管理人应当合理应用暂停赎回等流动性风险管理工具,在风险个券估值中充分考虑信用风险和流动性缺失的影响,避免投资者先赎占优。

此外,还要求基金管理人、基金销售机构销售浮动净值型货币市场基金过程中,应提示投资者可能承担的净值波动和本金亏损的风险,不得宣传每万份基金净收益和7日年化收益率等收益指标。

35只浮动净值型货基上报

截至3月29日,已有35只浮动净值型货基(包括市值法货币基金)上报。记者获悉,自此类基金上报以来,相关基金公司已召开多次研讨会,重点围绕市值法货币基金指引内容进行了探讨。

业内人士表示,此类基金破局,未来将批量出现。不过也有人人士表示,近段时间,货币基金收益率明显下滑,竞争力降低,未来这类产品是否能获得大发展,还要看机构的接受度。



不惜血本、务求先机 养老基金成业内“必争之地”

养老目标基金已成为基金公司的“必争之地”。

虽然已发行的养老基金首募规模不大,税收递延政策对养老基金的发展能够起到多大作用仍是未知数,但大量基金公司将养老基金看成是未来业务发展的重点方向。大公司纷纷布局,中型公司根据各自禀赋希望建立养老FOF的特色竞争优势。而一些规模较小、尚未取得养老基金资格的公司也在寻求养老领域的多元化发展。

抢先构筑先发优势和规模壁垒

对于大公司而言,养老基金是要

重点发展、大力投入的项目。南方富元稳健养老拟任基金经理黄俊认为,养老FOF对研究的要求极高,产品覆盖面广,变更配置的成本高,所有配置必须基于高度确定性的研究才能进行中长期布局。他表示,初期不惜代价投入资源确保构建靠谱的研究体系,最终实现投资业绩、管理规模、研究资源三者良性循环,是增加养老FOF产品竞争力的关键。

不少公司养老基金投研团队空前豪华。广发基金资产配置投资团队拥有10年以上全球资产配置经验的海外投资专家,有社保组合管理经验及10年以上FOF运作经验的国

内投资老将。中欧基金的养老投资团队成员平均从业年限13年,有在大型保险公司管理万亿、千亿级别组合的经验。

还有一些公司希望能根据自身情况构建起特色竞争优势。景顺长城副总经理陈文字表示,公司外方股东景顺集团在养老金业务领域有着丰富的经验,他们与外方股东保持密切沟通,共享外方的先进经验。

都想打造 养老基金全产品线

记者在采访中了解到,大部分基金公司都希望建立起完善的养老基金

全产品线,涵盖目标日期型与目标风险型产品。

华宝基金已布局一只目标风险型养老目标基金,后期主要从丰富目标风险型的权益与非权益占比,以及以研究稳定性的下滑曲线两个方面,继续在目标风险及目标日期两个产品类型角度出发,丰富产品线。

陈文字表示,景顺长城在目标日期基金(TDF)、目标风险型基金(TRF)两类均有布局,产品线包括不同目标日期、不同风险的产品。

农银汇理基金也表示,他们已经制定了一系列的养老基金产品线规划,包括目标日期基金和不同风险风格的目标风险基金。

(本版稿件均摘自今日出版的《中国基金报》)