

货币基金平均收益率升至1.92% 创近五个月新高

证券时报记者 李树超

随着下半年货币政策变化和短端债券收益率回升,收益率低迷长达几个月之久的货币基金市场悄然回暖。数据显示,传统货币型基金最新平均7日年化收益率达到1.92%,创近五个月新高,收益率超过2%的货币基金数量接近100只。

货基平均收益率1.92% 比3个月前提升50个BP

Wind数据显示,截至9月15日,传统货币型基金平均近7日年化收益率为1.92%,比3个月前提升约50个基点(BP)。其中,货币基金A类平均收益率为1.86%,货币基金B类平均收益率为2.06%。规模高达1.2万亿元的天弘余额宝收益曲线近期陡升,最新7日年化收益率达到1.63%,创下近四个月新高。

值得注意的是,在328只货币型基金A类份额中(基金份额合并计算),收益率超过2%的基金达到99只,其中,交银天益宝A近7日年化收益率为3.59%,太平日日金A、交银天利宝货币A的收益也超过3%。

货币基金的久期普遍不高,随着底层可配资产收益回升,货币基金到期再配置的收入也随之上涨。”鹏扬现金通利基金经理王莹莹表示,近期货币基金收益率明显上行,主要原因是底层资产收益率从4月份低点显著回升。由于货币基金配置的资产主要是1年以内的利率债、高等级信用债、同业存单及回购等,随着5月份以来央行从应急式宽松转向常态式宽松,各货币市场利率均有显著回升。

据鹏扬基金统计,货币基金的配置资产中,具有代表性的DR007从低点1.50%上行60个BP至2.10%,1Y股份制存单上行130个BP左右,1Y利率债上行140个BP左右。

中融基金也表示,随着我国疫情得到有效控制,经济率先复苏,货币政策也从前期应急宽松状态逐步向常态回归,货币市场利率中枢明显抬升。截至目前,3个月股份制银行同业存单发行利率已较6月末上行近50个BP。由于货币基金主要配置90天以内的货币市场工具,因此,收益率会跟随货币市场利率中枢有所上行。

北京某大型券商固收分析师也认为,在货币基金配置的各类资产收益率皆出现明显上行后,货币基金收益率也明显抬升。具体来看,一是5月份之后市场资金面出现明显调整,特别是货币政策变化导致债券短端收益率上行幅度接近150个BP;二是6月份以后,银行结构性存款监管趋严,并出现了1万亿元的规模萎缩,特别是中小银行负债端萎缩剧烈,需要通过同业存单增加负债供给,这也导致股份制银行同业存单收益率升至3%左右;三



是6月份以来短融收益率也明显上行,协议存款跟随市场资金面变化,与短融走出类似走势。

到期资产再配置 或继续推高收益率

针对未来货币基金收益率走势,有业内人士认为可能保持震荡格局,也有人认为货币基金到期资产再配置后,其收益率水平在四季度有望继续走高。

王莹莹表示,当前央行主要采用结构性流动性短缺的货币政策调控模式,货币市场利率大概率围绕政策利率平稳运行,因此,短期内货币市场资产变动将呈现“上有顶、下有底,伴随传统季节性波动”的震荡格局。

她说,货币基金收益率和货币市场利率走势一致,因此,对货币基金收益率的判断与对货币市场利率的判断一致。考虑到资金利率的回归已经到位,短端利率进一步上升的空间有限,四季度收益率大概率延续当前水平。不过,在跨季、国庆长假、春节等特殊节点,由于回购利率阶段性提升,可能伴

有7日年化收益率短暂回升的现象。”

上述北京大型券商固收分析师也认为,从宏观经济和货币政策看,未来货币基金收益率的影响因素主要有以下方面,一是监管不会实施总量的降息、降准政策,主要通过逆回购和中期借贷便利(MLF)等工具稳定市场资金面;二是未来货币基金底层资产的收益率难以出现明显上行,这也导致货币基金收益率将出现区间震荡的走势特征。

该分析师说,不论是近期政治局会议还是央行表态,未来我国市场利率将围绕一年期MLF、七天期回购利率波动,主要是围绕2.95%~2.2%波动,不会出现明显上行或下行,目前收益率在区间上轨,继续上行的概率较小,否则将对降低中小企业、小微企业贷款利率的政策效果产生影响。”

从货币基金底层资产表现看,近期央行超预期投放MLF,以及逆回购都处于宽松态势,短端利率或带来一定幅度下行,股份制银行同业存单利率也阶段性降至2.95%以下。

该分析师称,近期货币基金的良好表现可能是一个阶段性高点,未来

继续大幅上行概率较小。”

从历史数据看,临近国庆和中秋假期,银行资金面会阶段性趋紧,但该分析师认为,从9月下旬资金面看,地方债发行量仍较大,9月下旬缴税和缴存款准备金对资金面也有一定影响,但与此同时,财政支出投放力度也很大,央行的宽松态度还将持续,9月下旬货币基金收益率不会因为节假日而明显上行。

此外,由于多数货币基金使用摊余成本法估值,收益率变化具有滞后性,短期市场变化可能对收益率影响偏弱。该分析师表示,只有货币基金之前配置的债券收益率高时,收益率才会上行。近期收益率出现上行,对货币基金收益率上行影响较小。预计货币基金收益率将高出6月份平均1.4%的收益率,基本维持当前1.9%附近的水平。”

不过,也有机构认为,随着到期资产再配置,四季度货币基金收益率有望继续抬升。中融基金表示,季末、节前一般都是货币市场利率波动较大的季节性时点。从历史经验来看,四季度货币市场利率中枢或将进一步提升。随着前期配置的收益较低资产陆续到期再配置,货币基金收益率有望继续提升。

私募热议监管新规 对部分规定仍存争议

证券时报记者 吴君

近期,证监会发布《关于加强私募投资基金监管的若干规定(征求意见稿)》,引发私募行业热议。受访私募认为,新规针对私募行业出现的问题,在原来监管基础上进一步重申和加强,有利于行业发展,促进私募专注投资主业,运作更加透明规范。目前,私募业内对企业名称和经营范围以及注册地和办公地要求一致等讨论较多。

规范名称和经营范围

新规要求,私募基金管理人应当在名称和经营范围中标明“私募基金”“私募基金管理”等字样。

星石投资总经理杨玲认为,一旦意见稿落地,以后开展资金募集、投资管理、顾问服务等业务,必须申请“私募基金”字样的名称,或去工商部门注册相关经营范围,而投资者只要看到有“私募”字样的公司或产品,都是实打实开展相关业务。目前来看,大部分私募基金公司可能按规定更名或修改经营范围。

依据新规,私募基金管理人的注册地与主要办事机构所在地应当设于同一省级、计划单列市行政区域内。

北京金诚同达(深圳)律师事务所合伙人高毅超认为,从监管角度看,注册地和办公地不一致,会导致执法困难。依照属地原则,注册地监管机构对基金管理人管辖权,而其需前往管理人实际办公地调查,这带来监管的不便和成本上升。

但业内对此也存在困惑,北京某百亿私募人士说,北京有很长一段时间不接受资产管理类公司工商注册,所以有一些机构在北京展业,但注册地在外地,未来是否需要整改,不少同行对此反应比较大。”

高毅超表示,基于私募基金行业特点,目前大部分从业机构需要在北上深等城市开展业务,而全国多个地方的税收优惠政策、地方引导基金落地要求吸引着大量管理人在当地注册,形成异地经营局面。如果这一规定最终落地,从合规角度说,机构需调整注册地或办公机构,意味着其面临迁址风险,也使得基金小镇可能面临大量机构迁出问题。当然,变更地址也将受限于工商部门的配合。

严管“集团化”运营

新规从严监管集团化运营的私

募,同一单位、个人控股或实际控制两家及以上私募基金管理人的,应当具有设立多个私募基金管理人的合理性与必要性。

中伦律师事务所合伙人刘洪蛟认为,限制同一控制人设立多个私募基金管理人,有利于从结构上预防其利用不同私募从事关联交易或利益冲突等损害投资者的行为。目前行业内这种情况不在少数,新规要求整改,现有集团化运营的私募需进一步做好分工规划,严格设立防范关联交易和利益冲突的制度。不符合规范的话,可能要对多余的私募公司关停并转。

杨玲表示,新规打击伪“集团化”私募基金管理人。此前,有的机构借道私募投资于母公司不能投资的关联项目牟利,或通过旗下不同私募公司发行多只产品投资于同一个项目,进而突破募资对象不能超过人数上限的规定。征求意见稿规定,私募基金管理人的出资人不得有代持、循环出资、交叉出资、层级过多、结构复杂等情形,不得隐瞒关联关系或者将关联关系非关联化。这意味着,以后想要借壳私募牟利,就比较难了。

同时,新规列出了私募基金管理人及从业人员等主体的“不得”禁止

性要求。高毅超表示,有两条值得注意,一是不得以从事资金募集活动为目的设立或变相设立分支机构,二是私募基金管理人的出资人、实际控制人、关联方不得从事私募基金募集宣传推介,不得从事或者变相从事前款所列行为。从这两条可以理解监管的初衷:一是重申管理人先登记后募集的要求,强调基金募集的资质要求;二是要求私募基金管理人自身的业务独立,防范关联方进行业务上的干预和替代。

刘洪蛟称,不得以从事资金募集活动为目的设立或者变相设立分支机构”,与前述不得跨省设机构的目的一致,避免私募在不同地方设立常设机构开展资金募集活动。

新规强化私募基金管理人从行业行为负面清单,同时明确私募基金财产投资的负面清单。高毅超表示,新规范在打击、控制防范“伪私募”。监管明确原则上不得放贷,但私募基金以股权投资为目的,按照合同约定为被投资企业提供1年以下借款、担保除外。这意味着通过控制比例、额度、利率和时间等规范短期借款,打消私募股权投资使用短期的过桥贷款投资、可转债类型投资的顾虑,同时帮助有需求的小微企业,解决融资难的问题,支持实体经济发展。

多家基金公司申请股权变更 或涉股权激励

证券时报记者 若晖 叶秋

证监会网站最新信息显示,睿远基金、广发基金、富安达基金等多家基金公司递交了股权变更申请。据证券时报记者了解,部分基金公司申请股权变更或与推行员工股权激励方案相关。目前,易方达、南方、汇添富、银华、中欧等30多家基金公司实现了股权激励。

证监会网站显示,9月15日,睿远基金上报《公募基金管理人变更百分之五以上股权的股东、实际控制人审批》,材料已于当日获得接收。睿远基金成立于2018年10月29日,因为创始股东中包含陈光明及傅鹏博两位业内知名投资人而备受市场关注。目前公司股权结构中,陈光明出资5500万元,持有睿远基金55%股权,傅鹏博、刘桂芳、林敏分别持有32.51%、7.5%、4.99%。据业内人透露,睿远基金此次股权变更或涉及员工持股计划。

除了次新基金公司,不少老牌基金公司近期也在谋求股权变更,广发基金即是最新一例。9月初,广发基金也递交了《公募基金管理人变更百分之五以上股权的股东、实际控制人审批》申请。证监会网站显示,上述申请材料于9月10日接收,9月15日接到补正通知。

早在今年4月就有东方基金申请股权激励获得通过。当时证监会网站的批复显示,包括天津汇智长行企业管理咨询中心在内的3家员工持股平台认购新增注册资本3333万元,合计持有东方基金10%股份。

工银瑞信基金赵栩: 科创板中长期走势值得期待

证券时报记者 刘芬

随着首批科创50交易型开放式指数基金(ETF)获批落地,工银瑞信科创ETF将于9月22日公开发售。对此,该基金拟任基金经理赵栩表示,从指数角度来看,相较于估值,科创企业未来的盈利能力、成长性更为重要,未来科创50指数有望迎来更多优质上市公司。随着科创板上市公司数量增加、板块市值增大、代表性及市场影响力增强,科创板的投资价值将进一步提升。

推出科创ETF 战略意义明显

赵栩于2008年加入工银瑞信基金,现任工银瑞信基金指数投资中心投资部副总监。赵栩目前管理的ETF涵盖了上交所、深交所、跨市场、商品、Smart Beta等多种类型指数,其中,工银央企50ETF及工银深证红利ETF均是独家产品。数据显示,截至9月11日,赵栩管理的指数产品平均跟踪误差均远低于全市场指数基金,其中,工银上证50ETF今年以来、近一年跟踪误差控制在同类产品位居第一。

科创50指数是市场上首只表征科创板整体走势的指数,由科创板市值大、流动性好的50只证券组成,囊括板块细分领域龙头代表,成份股聚焦新一代信息技术、生物、新材料、高端装备制造等高新领域,具有充分的板块代表性和硬科技特征。

科创50ETF与去年推出的科创主题基金相比,既有相似之处,又各有差异。赵栩介绍,科创主题基金与科创50ETF均能参与科创板投资。从投资类型看,科创50ETF为被动型指数基金,采取完全复制策略,紧跟跟踪标的指数,旨在为广大投资者指数化投资科创板提供良好工具;从投资范围看,科创50ETF更加纯粹,在完成建仓上市交易后,完全投资于科创板。从流动性上看,科创主题基金大多为封闭型以及定期开

当时天眼查信息显示,这3家合伙企业涉及东方基金董事长、总经理及核心投研骨干在内的29人,合计认缴出资额5435万元。

自2013年6月新《基金法》明确允许公募基金公司实行专业人士持股计划、建立长效激励约束机制后,公募基金行业的股权激励逐渐普及开来。数据显示,目前有30多家基金公司设立了员工持股平台或个人持股,多为2013年后成立的基金公司。

颇受关注的是易方达、南方、汇添富、中欧、银华等大型基金公司实现股权激励。其中,中欧基金是业内首家尝试高管股权激励的基金公司,且经历数次股权变化,高管持股的比例不断提高,目前包括董事长黎玉明在内多名高管加上员工持股平台合计持股比例超过30%,超过了第一大股东意大利意联银行股份有限公司25%的持股比例。

去年,易方达基金和南方基金的股权激励双双落地。去年7月,南方基金成功实施股权激励,南方基金也是“老十家”中首家破局股权激励的基金公司,当时批复的股权变更显示,新增的4家员工持股平台占南方基金股权的比例为8.53%。去年底,证监会核准珠海祺荣宝、珠海祺泰宝等6家员工持股平台作为易方达基金新增股东,上述6个员工持股平台合计持有易方达基金9.39%的股份。

此前,2017年12月,银华基金完成增资扩股,成立了杭州银华聚义投资合伙企业(有限合伙)等3个员工持股有限合伙企业,合计持有银华基金9.99%股权。

放型,而科创50ETF属于上市交易型开放式产品,相对而言流动性更好。

在赵栩看来,相对于直接投资科创板股票,科创ETF具有费率较低、参与门槛较低、投资透明、交易便捷等特点。作为全市场首批跟踪科创板的ETF产品之一,工银科创ETF将以不低于90%的基金资产净值投资于科创50指数成份股及其备选成份股,紧跟跟踪标的指数,追求跟踪偏离度和跟踪误差的最小化。

对科创板高估值 要建立合理认知

Wind数据显示,截至9月15日,科创50指数今年以来上涨36.46%,表现领先多只宽基指数,市盈率为80.6倍。赵栩表示,高估值是成长型科技企业的特点。对于科创属性较强的行业,除了估值因素以外,更应该关注成长性赛道,通过成长来消化估值,因此,从指数角度来看,企业的盈利能力、成长性更为重要。未来,科创50指数有望迎来更多科技产业的优质上市公司。

赵栩指出,投资者需要注意的是,由于科创板上市公司多处于成长期,业绩波动性可能高于传统行业,且科创板个股上市交易5日后,涨跌幅限制为20%,科创50指数及科创ETF的走势也会体现该特点,此外,科创50指数波动性要大于其他宽基指数,投资者需要对此类产品的风险收益特征建立合理认知和预期。

谈及A股市场及科创板的未来走势和投资价值,赵栩表示,考虑到2021年疫情后经济恢复性增长的预期和充裕的全球流动性,A股市场有望延续上涨趋势,但向上空间可能受疫情进展和经济恢复力度制约。新经济产业市值规模已经超越传统经济产业,印证了当前我国经济和产业结构的转变趋势。未来5G新应用、云服务等均可带来众多投资机会。科创板作为中国未来高新技术产业的集中体现、资本市场改革的重要成果,中长期走势值得期待。