

跨年规模有进有退 基金流动节奏平稳

2022年开年,A股出现调整,市场担心基金或遭遇大量赎回。记者梳理基金公司参与上市公司定增公告推算后发现,部分基金产品在跨年前后规模出现一定变化,但整体情况正常。从基金公司了解的情况看,部分热门赛道的明星基金有资金流出,整体相对稳定。

部分基金最新规模显现

基金参与上市公司定增公告,为投资者了解基金产品的最新规模提供了窗口。

统计数据发现,2022年以来共有28只基金产品公告了参与上市公司非公开发行的情况。这些基金产品的最新规模也得以显露。

例如,融通健康产业灵活配置混合日前参与了开立医疗的定增,获配10435万股,总成本约2900万元,总成本占基金资产净值的比例为1.97%,由此推算,1月5日该基金的最新规模约为1472亿元。

财通内需增长12个月定开混合近期密集公告参加了两家上市公司的定增,由此计算,1月4日和1月5日,该基金的规模分别为23.53亿元和23.39亿元,也就是说其中出现了约1400余万元的规模收缩。不过,该基金为定开基金,目前处于暂停申赎的情况,规模变化主要是基金净值下行所导致。

南方基金则一口气公告了南方行业领先混合、南方新优享灵活配置混合、南方核心成长混合、南方创新精选一年定期开放混合、南方创新经济灵活配置混合、南方成安优选灵活配置混合、南方阿尔法混合、南方ESG主题股票参与浙江鼎力的非公开发行情况。由此推断,上述基金1月4日的最新规模分别为29.41亿元、58.82亿元、25.00亿元、14.29亿元、36.54亿元、11.11亿元、70.00亿元和11.11亿元。

跨年之际资金流动

通过基金的最新规模数据,还可以观察到跨年之际,基金产品的规模变化情况。

例如,国泰基金公告,国泰金鹏蓝筹价值混合日前参与了广州发展的定向增发,获配15.55万

股,总成本约100万元,总成本占基金资产净值的比例为0.15%,由此计算,1月5日该基金的最新规模约为6.67亿元。2021年12月的相关公告显示,该基金获配了纳思达的非公开发行,2021年12月20日,该基金的规模约为6.67亿元。也就是说,跨年前后该基金的规模几乎没有变化。对比2021年11月11日的规模,可以看到该基金规模出现逾4000万元上涨。

此外,南方行业领先混合1月4日规模为29.41亿元,2021年12月6日该基金的规模约为30.61亿元,将近一个月时间,规模基本维持不变。同一段时间,南方新优享灵活配置混合的规模从约6000亿元下降为58.82亿元;南方创新经济灵活配置混合从38.46亿元变为36.54亿元;南方ESG主题股票从11.63亿元调整为11.11亿元。

“上述基金的阶段性规模变化,其中有基金所持资产的涨跌以及基金申赎等情况,期间的市场表现也有差别。综合来看,上述基金在跨年之际,并未有大量资金进出的迹象。”华宝证券基金分析人士表示。

那么,在2022年初市场调整之际,是否有基金遭大举赎回的情况?“我们公司的情况是部分热门赛道的主题基金有一定数量资金流出,此外整体情况相对稳定。”深圳一家基金公司人士表示。从上海一家基金公司了解到的情况同样如此,即热门赛道基金有小幅规模变化,其他基金产品仍然保持正常的资金进出节奏。“热门赛道调整剧烈,但中长期趋势未变,资金流动并没有形成集中的冲击。”该基金公司的基金经理表示。

春季行情值得期待

经历了开年的调整,基金机构对市场的最新

研判多为中性偏积极。金鹰基金认为,市场或将震荡上行,春季行情仍值得期待。海外经济体加息预期反复,国内经济进入稳增长阶段,预计整体流动性环境偏向宽松。此前市场资金偏向博弈,风险偏好趋于保守,预计季节性压制因素会有所消退,后续银行信贷、基金发行等“开门红”效应将提振市场。

行业配置上,金鹰基金表示,短期更偏向政策催化下的价值、低估值方向,例如银行地产链、新老基建链、大众消费。科技板块需要经过一定调整后,通过业绩报告,寻找性价比合适的景气方向。一些当前出现调整的板块,如新能源、军工、汽车电子等,已出现低吸机会。

广发基金指出,2021年12月以来,A股市场呈现的重要特征在于机构重仓的高估值行业相对于机构低配的低估值品种出现了大幅跑输的现象。经过调整后,从估值、相对调整幅度和交易结构来看,高景气成长股继续大幅调整的概率较小,只不过需要时间消除当前市场的分歧,而助力高估值板块企稳的可能因素有三:一是1月陆续公布的业绩预告;二是经济行业数据带来的景气度确认;三是“新基建”相关的政策预期发酵等。考虑到当前“稳增长”政策预期升温,建议在配置风格上适度均衡。投资端受益的方向包括绿电、配电网改造、光伏、风电、储能、特高压、消费建材等;消费稳增长的方向包括汽车零部件、汽车电子等。

百嘉基金表示,2022年权益市场估值中枢有望上移。投资方向上看好科技与消费。科技创新方面,芯片、锂电池和光伏、汽车电子等科技产业链相关公司,在行业高景气度、产业运用及企业适配场景不断扩大的背景下,叠加政策支持,2022年有望进一步维持高景气度,规模及盈利能力有望双双升,仍可深挖投资价值。另外,以元宇宙、折叠屏消费电子产品等科技创新,带动硬件、新材料等行业发展,相关投资机会值得留意。在消费方面,国家政策鼓励扩大内需,食品饮料、家用电器等细分领域,2022年景气度有望环比上行。

据《中国证券报》

稳健加仓成共识 私募钟情低估值资产

近期国内公募、私募的仓位应对策略出现明显分歧。来自多家第三方机构的仓位监测数据显示,元旦前私募对A股持续加仓,而在上周(1月4日至7日),国内偏股型公募基金整体出现了413个百分点的减仓。

好买基金1月10日发布的仓位测算周报显示,上周(1月4日至7日),国内偏股型基金整体大幅减仓413个百分点,截至1月7日收盘时的平均仓位为65.11%,创2021年12月12日以来最低水平。对比历史数据来看,413个百分点的单周仓位下降幅度,至少在2021年下半年以来从未出现。

该机构的过往几周测算数据显示,截至2021年12月31日,国内公募偏股型基金已连续长达8周出现加仓。在这8周中,偏股型公募基金的平

均仓位分别上升了1.67、0.88、2.95、1.73、1.37、1.09、3.54和2.63个百分点。其中,有三个交易周出现了2个百分点以上的仓位快速抬升。

该机构1月初公布的国内股票私募信心指数也显示,截至2021年12月末,国内股票私募基金对于A股的投资信心指数为117.42点,环比前一月上升2.92点,创2021年7月以来的新高。

1月10日,两市主要股指均出现温和反弹。农林牧渔、房地产、煤炭等偏价值风格的行业板块领涨;半导体、光伏、新能源等成长风格行业,表现依旧相对疲软。

面对当前A股最新市况,一线私募机构对于短期A股的研判,普遍定调为“调整空间有限”。

明河投资称,开年以来A股市场总体“价值股

强势上涨,科创赛道股连续回调”,从目前看,短期内这一分化可能继续。短期内市场在指数层面的风险很低,后续仍可能会在价值股板块的带动下,逐步企稳上涨。

当前部分私募在策略应对上对“低估值资产或防御资产”的偏好程度较前期有所增强。名禹资产指出,目前影响A股运行的主要因素包括:稳增长政策继续落地、疫情防控仍有不确定因素、海外货币政策、美股调整压力等。考虑到短期不确定性因素增多,投资者在对市场结构性机会保持乐观的同时,可以更多关注低估值的稳增长主线,如房地产、建筑、建材行业龙头个股,以及同样低估值且基金低配的大金融板块等。

综合

银行理财子公司增至29家

理财市场步入净值化时代

去年以来,银行成立理财子公司的热情高涨。截至目前,已有29家银行理财子公司获批筹建,其中包括6家国有银行、11家股份制银行、7家城商行、1家农商行以及4家中外合资银行。

2022年1月9日,浦银理财在上海举办开业仪式,落户浦东。这也是2022年首个开业的银行理财子公司,同时也是第8家开业的股份制银行理财子公司。

浦发银行董事长郑杨表示,浦银理财将立足上海、辐射全国,优化资本配置,支持中国经济的发展转型;将依托上海的资源禀赋和国际地位,打造具有国际视野和影响力的资产管理公司;将践行普惠金融,建立更为丰富多元的理财产品体系,让更多客户享受到经济发展红利。

自2018年资产新规发布后,银行理财子公司应运而生。《商业银行理财子公司管理办法》指出,鼓励并支持商业银行通过设立理财子公司的形式开展资管业务。从2022年开始,资管新规正式实施,银行理财子公司将承担起更重要的角色,进一步推动净值化银行理财产品的发展,促进理财业务回归资管本源。

易观高级分析师苏薇芮表示,随着银行理财子公司的不断设立,以及净值化理财产品的不断丰富,未来银行理财产品的整体竞争力将不断增强,从而走出一条更符合银行发展特色的理财道路。

记者注意到,有不少中小银行也在积极申请设立理财子公司。去年下半年以来,北京银行、西安银行、乌鲁木齐银行、贵阳银行等地方性银行相继发布公告,拟设立全资产理财子公司。

有业内人士认为,随着国有大行和股份制银行陆续完成理财子公司的布局,未来地方性银行或成为发起设立银行理财子公司的主力军。

不过,也有人对此持有不同看法。中国文化管理协会乡村振兴建设委员会副秘书长袁帅表示,从监管要求来看,中小银行将逐步回归信贷业务,回归本地本土化业务。开展直接投资和设



未来,银行将建立更为丰富多元的理财产品体系,让更多客户享受到经济发展红利。

立理财子公司的运营成本较高,审批流程也比较漫长,只有少数实力雄厚的银行才会去争取,规模一般的地方性银行恐怕不会将其作为长期发展的战略重点。

对于银行理财子公司的未来发展方向,中金公司在近期发布的研报中指出,理财子公司正在积极探索量化策略和FOF/MOM策略,提升“募投管退”(募集、投资、管理、退出的简称)和非标获取能力,进一步提高资产获取和产品设计能力。整体上看,目前理财子公司的产品条线较为同质化,以固收类和现金管理类为主,理财子公司应该致力于推出多元化产品体系,以服务全风险偏好的客户群。建议银行理财子公司和母行把握政策红利下的能力建设窗口期(包括组织架构、IT系统、人力薪酬、中台能力等),加大投入,以适

应更加激烈的资管行业竞争。

中国社科院金融所银行研究室主任李广子对记者表示,银行理财子公司的发展关键就是不断提升自身投研能力。在产品布局方面,目前银行理财子公司的产品投向以固定收益类为主,不能满足投资者的差异化需求。未来应当不断提高投研能力,扩大在权益类产品中的投资,以满足不同风险偏好的投资者的理财需求。银行成立理财子公司仍有较高门槛,有实力的银行可以发起成立自己的理财子公司;实力稍弱的银行可以与其他银行的理财子公司进行合作,通过代销理财产品等方式开展理财业务。随着资管新规过渡期的结束,理财市场步入全面净值化时代,未来银行理财业务面临巨大发展空间。

据《证券日报》

去年末集合信托 发行高歌猛进

集合信托发行与成立规模连续两个月“爆量”——尽管行业景气度下滑,年末冲规模的惯例并没有改变。

据公开资料不完全统计,2021年12月信托行业共计成立集合信托产品3023款,环比增加12.20%;成立规模1228.10亿元,环比增加30.59%。不过,尽管集合信托成立数量同比大幅增加50.23%,但规模却大幅下滑37.34%。

用益金融信托研究院研究员喻智分析,2021年12月集合信托产品成立规模大幅增长,一方面是因为成立规模基数较低,另一方面非标产品的成立规模增长显著。

喻智还表示,“12月有较多存续信托项目到期清算,非标产品的额度增加并加速投放市场,使得非标产品的成立规模猛增。与此同时,12月非标信托产品成立规模下滑,一方面在非标产品额度增加的冲击之下,资金募集情况受影响;另一方面标品信托产品的信息披露程度不足。”

年末冲量惯例未变

据公开资料不完全统计,2021年12月共计发行集合信托产品2511款,环比减少30.9%;发行规模1474.39亿元,环比增加15.91%。另据公开资料不完全统计,信托行业12月共计成立集合信托产品3023款,环比增加12.20%;成立规模1228.10亿元,环比增加30.59%。不过,与2020年同期相比,2021年12月集合信托产品的成立数量虽大幅增加了50.23%,但规模却大幅下滑37.34%。

分析人士表示,2021年12月集合信托产品成立规模大幅增长,一方面是因为成立规模基数较低,另一方面非标产品的成立规模增长显著,其中增长最为明显的是投向房地产、工商企业、基础产业三大实体经济领域的信托资金。2021年监管环境持续趋紧,12月大量存续产品到期后非标额度有较快的释放,非标产品被限制但受投资者追捧。

记者注意到,12月集合信托市场投资类业务依旧占据绝对的优势,融资类业务虽有所增长,但受限于监管收紧,增长的绝对规模相对较小。具体来看,12月成立的集合信托计划中,投资类产品规模占比略有下滑,融资类产品规模占比小幅反弹。12月融资类产品规模占比29.08%,较11月增加0.11个百分点;投资类产品规模占比68.07%,环比减少2.07个百分点;事务管理类产品规模占比2.85%,环比增加1.96个百分点。

标品类信息披露不足

2021年12月标品信托产品的成立数据有所下滑,行业观察人士认为这与标品信托的信息披露不足有关。

据公开资料不完全统计,2021年12月标品信托成立数量为1436款,环比减少3.49%;成立规模345.11亿元,环比减少12.48%。其中,固收类产品成立规模231.17亿元,环比减少12.45%;权益类产品成立规模64.45亿元,环比减少5.13%;混合类产品成立规模46.59亿元,环比减少24.03%。

值得一提的是,从全年情形来看,2021年12月标品信托产品的成立数量处于相对高位,在全年中处于第三位,但成立规模相对较小。

喻智表示,“标品信托产品的资金募集情况信息披露相对较少,且存在多次开放募集的情形,难以反映出标品信托业务的全貌。整体看来,标品信托产品的成立情况依旧处于相对高位,并有进一步上行的空间。”

从投资策略来看,2021年12月固收策略的标品信托产品成立数量及规模均占据标品信托产品总量的六成以上。据公开资料不完全统计,12月固收策略产品成立899款,成立规模216.72亿元;股票策略产品成立174款,成立规模11.23亿元;组合基金策略产品成立128款,成立规模51.47亿元。

根据中国信托业协会此前公布的数据,在行业转型大势之下,债券信托表现出比证券信托更强劲的爆发力。

截至2021年三季度末,投向证券市场的资金信托余额为306万亿元,证券市场信托占比升至19.50%。其中,投向股票、债券和基金的规模同比增长分别为6.54%、57.36%和10.75%。

也正是考虑到标品业务信息披露不足的情况,喻智认为,投向债券的集合信托产品仍是构成信托公司标品业务的主体,同时组合基金策略(FOF/TOF类)、股票策略及复合策略等标品产品也占有一定的份额。这一产品结构部分反映出,信托行业当前的标品业务仍以现金管理和债券投资为基础,信托公司正逐步增强自身的主动管理能力,尝试配置权益类资产、探索“固收+”、TOF等适合信托行业实际情况的标品业务。

据《证券时报》