

规模超 2000 亿元 同业存单基金成“抢手货”

从 2021 年 12 月首批 6 只同业存单基金成立,到 2022 年 6 月初基金总规模突破 1000 亿元,再到 2022 年 7 月末突破 2000 亿元,过去 8 个月的快速扩容展现了同业存单基金蓬勃发展之势。

业内人士分析,同业存单基金作为现金管理类产品的“新成员”,具有净值波动低、流动性较好的特点,其风险收益特征较好匹配了稳健型投资者对资产安全的需求,对货币基金、银行现金管理类理财产品具有一定的替代作用,未来有望进一步扩容。

投资者认购热情高

Wind 数据显示,截至 8 月 8 日,全市场共有 31 只同业存单基金,存续基金份额总计 1997.39 亿份,总规模达 2003.69 亿元。

从发行节奏上看,今年二季度,同业存单基金迎来成立高峰期,6 月份尤其活跃。Wind 数据显示,二季度共有 23 只同业存单基金成立,仅 6 月份就成立了 15 只。这 23 只同业存单基金共发行 1604.98 亿份,其中,4 月末成立的招商同业存单指数 7 天持有基金,是首只达到 100 亿份发行份额上限的同业存单基金。

“已发行的同业存单基金中,近半数的产品提前结束募集,多只产品调整认购份额确认比例,均反映出投资者认购热情高涨。”国金证券资深策略分析师艾熊峰称。

同业存单基金的发行也为二季度基金发行贡

献了一份力量。广发证券研究报告显示,4 月、5 月和 6 月同业存单基金分别发行 10000 亿份、471.39 亿份和 1033.59 亿份,占有基金月度发行总份额的 120%、51.4%和 43.8%,对基金发行总份额的增长产生较大推动作用。

近期,同业存单基金的发行进入相对平缓期。Wind 数据显示,7 月份仅有 2 只同业存单基金成立,发行份额总计 13.11 亿份。发行节奏放慢使得存续产品更受欢迎。广发证券研报显示,二季度,多只同业存单基金规模大幅增长。其中,富国基金管理有限公司、鹏华基金管理有限公司旗下 2 只同业存单基金的规模增幅最大,均较成立时增长了近 70 亿元。此外,南方基金管理有限公司、华富基金管理有限公司、惠升基金管理有限责任公司旗下的 3 只同业存单基金在二季度规模增长也超过了 20 亿元。

具备多重优势

净值波动低、流动性较好、申赎费率低、可替代货币基金等其他现金管理产品……市场人士称,同业存单基金自身“魅力”较足,是其一经推出便迅速“走红”的根本原因。

恒泰证券研究报告指出,2022 年以来,投资者风险偏好下降,公募基金整体发行降温,现金理财产品 and 货币基金的收益率不断下行,同业存单基金这类低净值波动产品受到市场追捧。

“今年以来货币基金监管加强,在产品净值化的趋势下,货币基金规模未来需进一步压降。因此,相关机构大力推动同业存单基金发行,使其作为现金管理的新产品承接货币基金。”艾熊峰如是说。

此外,从自身投资优势上看,一方面,同业存单作为银行短期融资工具,具有市场容量大、流动性好等特点,投资成本整体要低于货币基金和纯

7 月以来部分公募基金规模小幅缩水

近期,公募基金参与上市公司定增以及上市公司回购股份披露的股东信息等公开资料,透露了部分公募基金最新的规模变化、持仓情况。对比二季度末的相关情况,7 月以来部分公募基金规模出现了小幅缩水。业内人士认为,背后原因包括净值回调和一定幅度的赎回。此外,根据上市公司最新披露的股东信息可以看到,公募基金产品对于科创板公司和北交所公司均有持续增持的迹象。

最新规模浮出水面

日前,中欧基金公告了旗下基金产品参与投资英搏尔非公开发行股票的情况,旗下基金产品的最新规模浮出水面。

具体来看,根据公告信息推算,截至 8 月 3 日,中欧创新成长灵活配置混合、中欧启航三年持有期混合、中欧责任投资混合、中欧优势成长三个月定期开放混合、中欧互联网先锋混合、中欧行业成长混合的最新规模分别约为 3427 亿元、3566 亿元、4302 亿元、1229 亿元、4664 亿元和 4892 亿元。而截至二季度末,上述基金产品的规模为 35.55 亿元、37.72 亿元、46.35 亿元、12.96 亿元、51.16 亿元和 53.95 亿元。可以看到,7 月以来上述基金产品规模有一定的下降。

另外,兴证全球基金旗下部分基金产品投资了金博股份非公开发行股票。根据公告信息测算,截至 8 月 2 日,兴全趋势投资混合(LOF)、兴全

轻资产混合(LOF)、兴全合泰混合、兴证全球平衡三年持有混合的规模分别约为 22923 亿元、58.04 亿元、91.08 亿元和 64.70 亿元。而在二季度末,上述基金产品的规模分别为 23415 亿元、57.26 亿元、94.87 亿元和 65.61 亿元。可以看到,在一个多月的时间内,上述基金产品大多数规模小幅缩水。

对于基金规模缩水的原因,统计发现,二季度以来上述基金产品的净值大多遭遇了一定幅度的回调,这成为基金规模下降的重要原因。

基金持仓曝光

近期,部分公司因为回购股份、停牌等原因,披露了最新的股东情况,让部分公募基金的持仓曝光。

日前,华兴源创公告了回购股份事项前十大股东和前十大无限售条件股东持股信息。在前十大无限售条件股东名单中可以看到,截至 7 月 18 日,博时科创板三年定期开放混合和长城久嘉创新成长灵活配置混合两只基金产品分别持有 62.93 万股和 50 万股公司股份。华兴源创并非博时科创板三年定期开放混合二季度末的重仓股,且华兴源创也尚未披露半年报,但是对比一季报发现,二季度以来,博时科创板三年定期开放混合大笔增持了华兴源创。

北交所上市公司海希通讯发布的前十大股东和前十大无限售条件股东情况公告显示,截至 8 月 2 日,在公司的前十大无限售条件股东中有南方北

债基金平均水平。恒泰证券研报分析,同业存单基金流动性较好,大多数最短仅设置 7 天持有期,7 天之后投资者便可提出赎回,并且不收赎回费,因此流动性非常接近现金类管理产品,较好匹配了居民和企业的现金管理需求。

另一方面,同业存单基金的风险收益特征较好。艾熊峰称,同业存单基金属于被动指数型债券基金,跟踪指数标的主要是中证同业存单 AAA 指数,其年化收益率大于货币基金指数,波动率小于短期纯债型基金指数,回撤也比短期纯债型基金更小,对于风险偏好较低的投资者有较强吸引力。

有望继续扩容

未来同业存单基金规模增长空间几何? 业内人士表示,随着产品净值化不断推进及货币基金监管持续加强,同业存单基金更具投资价值,将承接从货币基金流出的部分资金。此外,个人养老金制度的落地,预计也将推动同业存单基金继续扩容。

据广发证券统计,截至 7 月 29 日,同业存单基金申请数量为 118 只,其中已成立 31 只,未成立或待审批共 87 只。广发证券首席固收分析师刘郁测算,若按已成立的 31 只同业存单基金平均 57.1 亿份的发行总份额计算,以及监管限制同业存单最低持仓 80%来测算,预计已申报的 118 只同业存单基金将带来约 5500 亿元的高信用等级同业存单需求。

不过,刘郁提示,需密切关注监管政策和审批节奏的变化。6 月,监管部门针对发行热度不断攀升的同业存单基金的销售适当性进行了规范。例如,不能使用“类货币”“货币替代”等表述宣传同业存单基金,还要求在宣介材料中充分揭示同业存单基金也存在净值波动的风险等。此后,同业存单基金发行有所放缓。

据《中国证券报》

交所精选两年定期开放混合,持股数量为 51.90 万股。此前,公司曾发布过截至 7 月 21 日的前十大流通股东名单,当时南方北交所精选两年定期开放混合的持股数量同样是 51.90 万股。公告显示,海希通讯并未出现在南方北交所精选两年定期开放混合二季度末的前十大重仓股名单之上,不过对比海希通讯一季报发现,南方北交所精选两年定期开放混合从二季度以来增持了公司股份。

除了最新的规模和持仓数据以外,面对近期复杂多变的市 场,基金机构给出了最新的解读,并给出了配置建议。

鑫元基金指出,成长行业阶段性补跌,强周期行业暂时企稳,显示市场仍处在一个震荡消化前期大幅反弹的过程之中。新能源行业中的强势股补跌,需要一个过程;消费板块需要观察宏观经济数据的变化;医药板块则需要等待业绩的进一步验证。相对低位且远期景气度有望提升的 TMT 行业,在短期内或许会成为市场的一个方向。

创金合信基金首席经济学家魏凤春认为,近期家电、新能源等海外收入占比较高的板块出现调整,短期市场逻辑仍围绕国内需求为主的板块,军工、半导体、TMT 行业的交易热度或将持续。

“行业配置上维持均衡建议。不要过度押注新能源,适度向业绩边际改善的困境反转板块和业绩稳定的板块切换,建议关注 TMT、医药、动力煤行业。”魏凤春表示。

综合

超百只基金清盘 迷你基金占 1 成

一边是基金产品头部化特征明显,一边是迷你基金层出不穷。今年清盘的基金数量已达 113 只,其中运作时间不满 1 年即宣告清盘的有 10 只。除此之外,还有近 1000 只基金在清盘线附近“挣扎”。

受访的业内人士认为,迷你基金的出现是行业走向成熟的必然结果。

迷你基金接近千只

当前公募基金头部化特征越发明显,资金向少数基金产品集中。以权益基金为例,Wind 数据显示,截至今年二季度末,权益类基金中规模超过 100 亿元的有 96 只。其中,有 64 只是主动权益类基金,由 63 位基金经理管理,合计管理规模达 12 万亿元。

而另一头,相当数量的基金籍籍无名,有的甚至濒临清盘。Wind 数据显示,截至 7 月 31 日,基金规模(份额合并计算)小于 5000 万元的迷你基金共有 973 只,占基金总数近 10%。基金规模小于 1000 万元的迷你基金共有 187 只,其中有 15 只产品规模小于 100 万元。从基金管理人来看,这 973 只迷你基金来自 133 家基金管理人。

汇成基金研究中心表示,产生迷你基金主要有三个原因:第一,业绩平庸,导致不被关注。第二,基金经理可能未形成较为成熟的投资框架,因此投资风格不稳定,市场认知度较低。第三,近两年市场风格偏向赛道投资,如果不参与相关投资,基金的关注度会较低。

针对迷你基金的监管正在趋严。据业内人士透露,近期监管部门要求基金公司在上报新基金时,须提供迷你基金的情况说明、解决方案以及解决时间。若解决方案中提到持续营销,则需提供切实可行的措施。

更早之前,监管部门在《优化公募基金注册机制促进行业高质量发展》中表示,对于符合“产品开发能力弱,迷你基金、基金清盘、募集失败,已批未募产品变更注册数量较多”等情形的基金公司,将采取暂停适用快速注册机制、审慎评估、现场核查等审慎性措施。

从目 前对迷你基金的处置来看,清盘是主流方式。某基金业人士表示:“相比持续营销等选项,清盘的操作性更强,是解决迷你基金的重要方式。”

Wind 数据显示,8 月 8 日,今年以来清盘的基金数量达到 113 只,运作时间不满 1 年即宣告清盘的基金有 10 只,其中 7 只为权益类基金。从 2019 年到 2021 年,每年清盘的基金数量分别为 133 只、173 只和 254 只。也有基金公司派明星基金经理接手迷你基金以求“保壳”。比如,7 月初,蔡嵩松接管了公司旗下的诺安优化配置。截至今年一季度末,诺安优化配置基金规模为 201.11 万元,份额为 143.82 万份。到了二季度末,该基金份额降至 106.08 万份,规模降至 148.17 万元。

蔡嵩松目前管理 4 只基金,其中诺安优化配置是其与刘慧影共同管理的基金,诺安创新驱动、诺安和鑫和诺安成长仍由蔡嵩松单独管理。

清盘还是保壳?

某业内人士表示,基金公司若想“抢救”迷你基金,有两个路径可走,包括交由公司知名基金经理管理和“帮忙资金”介入。“前者需要公司有人能管、愿意管,且管得好。就后者而言,即便有资金介入,如果业绩做不上去,后续还是会继续赔钱,难逃最后清盘的命运。”

优秀基金经理稀缺

多位业内人士提道,迷你基金大量出现,本质上是优秀基金经理稀缺。

上海证券基金评价中心业务负责人刘亦千表示,迷你基金的出现,是行业走向成熟的必然结果。只有不断出清,基金行业才能优胜劣汰,形成进退有序的良好格局。另一方面,迷你基金的大量出现,也说明在发行过程中,基金公司对产品规划不够审慎。这需要基金公司抑制短期的规模扩张冲动,避免追逐热点,从维护客户利益和公司形象出发,做好产品发行规划。

上述资深基金人士还提道:“发行新产品的基金经理需在市场上有知名度,否则很难和渠道谈合作。公司内部的销售资源同样有限,大多向知名基金经理的首发基金倾斜。这意味着,除了极少数在公司内部有很大话语权的基金经理,多数有辨识度的基金经理会面临管理多只产品的情况。对基金公司来讲,这不是件好事。少数基金经理产品有竞争力,大多数基金经理管理的产品表现平平。一旦核心基金经理离职,势必极大削弱公司的实力。”

据《上海证券报》

多元化资管能力凸显 工银瑞信 17 年践行长期主义获认可

作为国内首家银行系基金公司,工银瑞信成立 17 年来坚守本源,久久为功力创长期佳绩。国际权威基金评级机构晨星(中国)最新公布的基金长期业绩榜单及评级报告显示,截至 6 月 30 日,工银瑞信旗下共有 34 只产品上榜晨星短、中、长各阶段业绩榜单前十达 68 次,覆盖主动股票型、混合型、债券型、海外、被动、另类等多种产品类型,同时共有 23 只基金获评晨星五星评级,数量位居行业第二,彰显全面、持续优胜的多元化资产管理能力。



机构竞相入局

“随着资本市场扩大开放,债券市场、股票市场都在大力吸引外资投资人特别是机构投资人的参与,相关基金未来会越来越多。”曾刚认为。

今年 5 月底,被市场誉为“券茅”的东方财富证券获得证券投资基金托管资格,成为今年第二家获批该资格的券商。分析人士指出,近年来银行、券商等机构“瞄准”证券投资基金托管资格,未来能够向基金客户提供更专业高效服务且费率方面具有优势的机构有望获取更多的市场份额。

平安证券分析师贾志认为,低托管费率策略不具备可持续性,建议托管机构结合自身优势,根据基金特点有针对性地布局。同时,借力第三方代销机构发展托管业务,用专业技能推动基金投顾业务发展,将托管业务作为综合金融的一环,打造“一站式”服务。

综合

逐鹿基金托管市场 中小银行持续发力

日前,成都银行获批证券投资基金托管资格。据记者统计,今年以来,共有 3 家中资银行获得该项资格。近年来,以城商行为代表的中小银行和外资银行纷纷抢滩基金托管市场。业内人士表示,未来能够向基金客户提供更专业高效服务且费率方面具有优势的机构有望获取更多的市场份额。

3 家中资银行获批

8 月 7 日晚,成都银行发布公告称,该行的证券投资基金托管资格近日已获核准。成都银行表示,根据证监会批复,将在换领经营证券期货业务许可证后对外开展基金托管业务。

基金托管业务主要为对外开展安全保管基金财产、办理清算交割、复核审查净值信息以及开展投资监督等托管业务。证监会官网显示,今年已有苏州银行、青岛银行、成都银行 3 家中资银行获得证券投资基金托管资格。

上海金融与发展实验室主任曾刚认为,在利率市场化背景下,基金托管业务可拓宽银行的收入来源,有利于优化银行业务结构、拓展业务空间。虽然其直接收入并不多,但可拓展与基金在其他业务上的合作,如投贷联动等。

银行系占据半壁江山

近年来,越来越多的银行进军基金托管市场。民生证券根据 Wind 数据统计,2021 年基金托管资产共 252 万亿元,托管费用合计 289 亿元,同比增长 44%。若按照费用结构看,银行系收取的托管费用达 285.6 亿元,占绝大部分市场份额。

在上述 3 家银行证券投资基金托管资格获批前,据中国证券投资基金业协会官网显示,共有 58 家金融机构具有证券投资基金托管资格,其中银