

8月份40多只权益基金“闭门谢客”

继张坤、冯明远、丘栋荣、林英睿等知名基金经理旗下产品宣布限购后,8月29日,嘉实量化精选股票、中加科丰价值精选混合、海富通国策导向混合等多只基金也纷纷宣布,从近日起调整或暂停大额申购、定期定额投资业务。

据记者不完全统计后发现,8月份以来,至少有42只权益基金发布关于暂停或限制大额申购业务的信息。业内人士表示,近几年基金限购现象愈加明显,限购数量显著增多。

公募基金为何会选择“闭门谢客”?近日,多位公募基金行业权益基金经理、FOF基金经理接受记者的采访,对当前基金暂停或调整办理大额申购业务的现象予以解析。



基金限购有四大诱因

8月份以来,已有多只公募基金发布暂停或调整大额申购的公告,其中包括冯明远管理的信澳先进智造股票基金,丘栋荣管理的中庚小盘价值股票基金,林英睿管理的广发价值领先、广发多策略混合等基金,刘畅畅管理的华安产业精选基金等。

今年以来,受市场广泛关注的“小而美”公募基金也纷纷发布“限购令”,如缙玮彬管理的金元顺安元启灵活配置混合基金、韩创管理的大成产业趋势混合等。

上述公募基金发布的暂停或限制大额申购的相关公告普遍提到,基金公司“限购”原因是为了维护基金份额持有人利益,保障基金平稳运作,保证基金业绩和规模良性成长。

一位私募FOF基金经理在接受记者采访时表示:“此前有市场人士认为,基金限购与市场行情存在关系。但随着公募基金持续发展,基金暂停或恢复大额申购的原因不能一概而论,越来越多的基金经理会适时对基金规模进行主动限制。短期来看,限购是基金经理对自身能力的把控,这是一种负责任的行为;从长期来看,这是在保护基民利益,也是基金业绩和规模在良性成长过程中实现‘双丰收’

的保障。”

近年来,基金公司宣布旗下基金产品暂停或调整大额申购业务的现象,在公募市场时有发生。除上述原因外,基金选择暂停或调整申购业务的原因还包括以下几类:一是基金产品在转型期间,为办理份额结转而暂停申购,以实现基金平稳转型;二是以定期开放方式运作的基金,会在开放期最后一日的下一个工作日起暂停办理申购、赎回及转换业务,直至下一个开放期;三是QDII基金会根据境外主要投资场所的节假日休市安排而暂停申购。这三类暂停办理大额申购业务的情况持续时间较为短暂,最短时长仅为一日。

总规模首破3000亿元 QDII基金真的很“香”

2007年9月2日,首只股票类QDII——南方全球精选配置基金获准发行。作为我国金融市场对外开放标志之一,15年来,QDII基金历经风雨,不断发展壮大,在规模节节攀升的同时,产品类型也呈现百花齐放的可喜态势。

目前,QDII基金投资领域涉及美国、欧洲、日本、印度、越南等多个市场,投资类型从此前单一的股票市场拓展到债券、REITs(不动产投资信托基金)、商品等多种资产类别,成为许多投资者进行海外资产配置的有效工具。在业内人士看来,QDII额度发放逐渐进入常态化、规则化,以及投资者对资产配置需求不断增加,为QDII基金的快速发展提供了强大动力。

规模与业绩双丰收

回顾过去15年历程,QDII基金的发展并非一帆风顺。2007年下半年,首批4只QDII基金——南方全球精选配置、华夏全球股票、嘉实海外中国股票混合和上投摩根亚太优势混合的扬帆启航,标志着境内投资者开始走上国际化资产配置的道路。

在投资者的热烈追捧下,4只QDII基金首募规模接近1200亿元。其中,上投摩根亚太优势一只基金便获得1163亿元资金的追捧,最终配售比例仅为258%。不过,随着2008年国际金融危机到来,QDII基金深受全球股市剧烈震荡的影响,基金净值遭遇重挫。

尽管刚刚“出海”便遭多方诟病,但过去15年公募基金不断完善海外投资的投研布局,加强人才储备,产品设计逐渐多元化,最终令QDII基金涅槃重生。

公募基金加快“出海”步伐

规模与业绩双双增长的背后,是公募基金公司在海外投资业务上不断进取。近年来,越来越多的基金公司重视发展海外业务,积极引进“海归人才”,建立海外业务投研团队,有些公司甚至专门成立了境外投资部门。

以国海富兰克林基金为例,公司组建了经验丰富的海外投资及销售团队。2017年,国海富兰克林基金成立了国际业务部,海外投资服务水平得到进一步提升。截至2022年6月末,公司QDII投研团队平均从业年限超过10年,所有成员均具备海外教育背景或外资机构工作经验。

产品向更多细分领域拓展

15年沉浮,市场逐渐认识到QDII产品的意义所在,越来越多的投资者将其作为多元化投资以及进行海外资产配置的有效工具。

“不要把鸡蛋都放在一个篮子里”是对资产配置的形象比喻,为了回避单一市场风险,全球化分散投资的重要性越来越突出。在业内人士看来,QDII是我国资本市场双向开放的重要机制之一,与QFII/RQFII制度互补,拓宽了境内资金的投资渠道,满足了境内投资者到境外投资、配置海外资产的需求,有助于分散投资风险。

随着QDII基金产品的增加,所投资区域和品种也不断扩大。近年来,市场上出现了不少精确瞄准某个市场的QDII产品。比如,2014年成立的华安德国(DAX)ETF,2018年成立的工银瑞信印度市场美

2007年至2018年,QDII规模在500亿元至1000亿元之间宽幅震荡。2018年以来,国家外汇管理局多次启动QDII额度发放,满足境内居民进行境外投资的需求,QDII基金规模得到了快速增长。天相投顾统计数据显示,截至2022年二季度末,QDII基金管理规模达3070.26亿元。这也是该类基金规模首次突破3000亿元。

从业绩表现看,近几年QDII基金交出了令投资者较为满意的答卷。东方财富Choice数据显示,截至8月25日,今年以来共有19只QDII基金涨幅超过30%。2021年,QDII基金的业绩表现也很亮眼,多只原油主题基金全年涨幅超过50%。2020年全年,QDII基金平均净值增长12%,南方香港成长、广发全球精选股票、华夏新时代混合等基金的涨幅超过80%。

此外,越来越多的基金公司申请QDII业务资格。据证监会网站披露,截至8月26日,方正富邦、摩根士丹利华鑫、汇丰晋信、宝盈、上银、朱雀、中邮创业、西部利得、信达澳亚、中金基金等10家基金公司均已提交QDII业务资格审批申请。永赢基金于今年7月15日获得了QDII业务资格。

“公司长期看好海外市场的发展空间,积极发展海外市场投资业务,同时顺应境内投资者的全球资产配置需求,不断拓宽居民投资渠道。”永赢基金称。

元、上投摩根欧洲动力策略和泰达宏利印度股票,2019年成立的5只日本市场基金——易方达日经225ETF、华夏野村日经225ETF、南方顶峰TOPIX、华安日经225ETF和上投摩根日本精选,2020年成立的天弘越南市场A/C等。此外,QDII投资类型也从此前的单一股票市场拓展到债券、REITs、商品等多种资产类别。对此,有基金分析人士认为,布局细分市场是QDII基金发展的一个趋势。

展望未来,永赢基金表示,QDII基金产品设计将更加多元化、资产配置范围会进一步扩大、投资主题可能更加丰富。随着全球化分散投资的重要性不断提升,QDII基金未来将覆盖更多市场、更多资产类型,并向细分领域或行业拓展。

据《上海证券报》

把握全球视野下新机遇 公募纷纷“扬帆出海”

中国公募基金行业在开放中诞生,在开放中成长,也在进一步的开放中实现自身的发展壮大。从2008年开始,一批大型基金公司陆续设立香港子公司,积累经验后,继而在美国、新加坡等地设立分支机构。不仅如此,一批中小型基金公司近年来也紧紧跟随大型基金公司的脚步,积极落子境外市场。

今年4月证监会发布的《关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见》指出,要稳步推进公募行业高水平开放。在受访的业内人士看来,公募机构“走出去”有利于构建更加强大的资管行业,同时也将助力资本市场高质量双向开放。

渐成气候: 纷纷设立境外子公司

2008年,公募基金公司开始积极开拓离岸市场,香港市场成为最火热的首发阵地。同年1月,南方基金与东英金融(现已更名为华科资本)合资建立了南方东英资产管理公司,这也是公募基金公司在香港设立的首家子公司。

此后,公募基金境外子公司陆续成立。例如,2009年11月,汇添富香港正式成立;2009年12月,博时基金全资子公司博时国际获得证监会核准,并于2010年3月在香港注册成立。

经过多年的发展,这批率先“出海”的公司迅速壮大。南方东英团队人数已经从十几人扩充至上百人,员工配置也较为多元化。作为在香港本土成长起来的ETF管理人,南方东英在香港市场已经发行了35只ETF产品,被视为香港市场最大最成功的ETF发行商之一。

南方东英产品及客户战略部主管王辰坦言,初来香港成立子公司,面临水土不服的挑战。“恰逢RQFII(人民币合格境外机构投资者)带来了机遇,南方东英从ETF产品实现突围,南方ASOETF的成功让公司的资产管理规模实现了快速增长,为搭建销售渠道网络、建立合作伙伴关系起到了重要的作用。”

博时国际目前投资团队约有50人,资产管理规模约120亿美元,为全球投资者提供包括权益、固收及大类资产配置等类别的双向及跨境资产管理服务,获得了多家海外主权基金、央行、养老金、大型金融机构的委托,并在中国香港、韩国及美国市场布局了多只公募基金。

公募“出海”的选择地也越来越多元化。以汇添富基金为例,继成立汇添富香港后,去年8月汇添富美国正式成立。同时,汇添富新加坡的设立申请正在等待证监会的批复,未来将主要服务于环太平洋及中东地区。

近年来,中小型基金公司也“扬帆出海”。永赢基金、睿远基金等设立香港子公司的申请相继获得批复。此外,证监会网站显示,朱雀基金也递交了设立境外子公司的申请。

监管推动: 提升全球资产配置能力

公募境外子公司影响力不断提升的背后是监管的支持与鼓励。2008年,证监会发布《关于证券投资基金管理公司在香港设立机构的规

记者对基金公告梳理后发现,今年8月份以来,至少已有42只权益类基金发布关于暂停或限制大额申购业务的公告。此外,至少还有40只债券型基金、6只货币基金宣布限购,另有部分QDII基金因境外市场休市而暂停申购。

公募基金限购数量剧增

方正证券金融工程团队发布的统计数据显示,2010年至2018年期间,主动权益基金月度限购均值基本在100只以下。自2019年以后,限购基金数量快速增加。2021年,月均限购基金数量达到302只;2022年,月均限购基金数量达429只,限购数量占全部主动权益基金总数的13.37%。

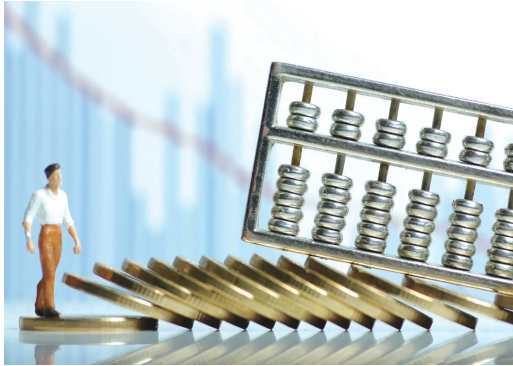
“近几年基金限购现象愈发明显。一部分绩优基金出于保护基金份额持有人利益或基金经理投资策略容量的担忧,通常会发布限购公告。限购后,看好该基金的机构投资者很难买到充足的数量。”方正证券分析师曹春晓表示。

“百亿元量级是资金管理的一道分水岭。我们跟踪了不少‘小而美’基金,通常会在基金规模快速扩张后,进行阶段性的规模限制。”一位FOF基金经理对记者称。

一位管理资金规模超百亿元的权益基金基金经理在接受记者采访时表示,其所管理的基金规模在两年内迅速达到百亿元级后,便开始选择限购。“当产品业绩逐渐被市场关注到、基金规模迅速超过100亿元后,我们就开始逐步控制其规模了,主要限制的是机构大额申购。”

“对普通投资者进行限购的情况并不多,我们还是希望为个人投资者的申购和赎回保持足够的灵活性。”上述接受记者采访的权益基金基金经理对记者表示。

据《证券日报》



定》,明确了基金公司在境外设立、收购或者参股经营机构的条件及程序。自此,公募“出海”拉开了序幕。

在10年探索的基础上,2018年,《证券公司和证券投资基金管理公司境外设立、收购、参股经营机构管理办法》正式实施,进一步细化了公募基金设立境外子公司的相关规则。

如今公募基金行业进入高质量发展阶段,更应当“走出去”。今年证监会发布《关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见》,支持符合条件的基金管理公司“走出去”,依法设立境外子公司,提升服务境外投资者及全球资产配置的能力。

在中欧基金总经理刘建平看来,近年来我国国民经济保持稳步增长态势,经济基本面长期向好,优质上市公司业绩稳中有升,为资本市场的平稳运行奠定了坚实基础。从世界范围来看,中国资本市场具有相当的吸引力。公募基金“走出去”可以让全球的投资者配置中国核心资产,分享中国金融市场改革开放的红利。

需求广阔: 沉下心解决市场痛点

多位业内人士坦言,公募基金开展国际化业务的空间虽然很大,但也面临着激烈的竞争。

在博时国际看来,与外资巨头相比,我国资管机构在非中国资产投资能力、复杂衍生工具投资能力、品牌建设 with 市场营销能力以及人才培养与激励机制等方面还存在不小的差距。

如何在激烈的竞争中实现突围?“其核心就是沉下心来真正解决市场的痛点。”博时国际表示,虽然境外资管市场的集中度较高,但整体市场依旧广阔。如果公募基金将在本土市场服务亿万客户所积累的产品与服务经验运用到相关市场,是能够赢得一片属于自己的天地的。

对于公募基金如何进一步提高国际化水平,在王辰看来,公募基金的国际化要持之以恒地经营,不能简单复制过往成功经验,而是要经历一个漫长的摸索过程。一方面,必须了解当地市场的行业模式,理顺供求关系,找到业务切入点,弥补后来者的弱势;另一方面,要结合需求,聘请适合的人才,深入当地市场。此外,要抓好品牌建设,树立自身特色,逐渐明晰自身的业务和品牌形象。

综合