提前结募渐成“流行” 新基金发行全面回暖

青岛财经日报/首页新闻讯 伴随基金净值反弹,此前一度“冰封”的新基金发行市场开始“解冻”,投资者积极认购,部分基金提前结束募集。

统计显示,今年以来共有92只基金提前结束募集。部分债券基金及指数基金一日售罄或触及80亿元规模上限;权益类基金开始“绝地反击”,3月以来股票型基金平均发行规模达到6.12亿元,较前两个月显著提高。

对此,多位业内人士表示,基金公司会继续加大持续营销力度,做好新基金的精品化布局,迎接发行市场进一步回暖。

个别基金提前3个月结募

3月23日,兴证全球创新优势公告,公司决定提前结束基金的募集,募集截止日由原定的2024年4月3日提前至2024年3月22日,近日还有农银国企优选和浙商汇金中债0—3年政策性金融债等基金也披露了提前结募的公告。

从募集期调整来看,年内提前结募的基金有之,延长募集期的基金亦有之。但从数量来看,提前结募的产品共有102只,大幅领先于后者36只的数量。

据记者统计,在提前结募的产品中,有多只产品将募集期缩短了1个月以上。如国寿安保利率债三个月定开原定募集截止日为4月14日,但1月23日该基金就以7.9亿元的成果宣布结束募集,提前了82天;中加睿盈纯债则提前了86天;此外平安价值远见提前1个月有余,平安养老目标日期2050三年持有提前结募约20天。

至于基金批量提前结募的原因,前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,不同的基金公司可能会根据市场状况及自身情况灵活决定是否提前结束募集,调整发行思路旨在提高基金运作效率并抓住市场机遇。

杨德龙进一步表示,当基金募集已经超过募集份额上限,满足基金成立的要求时,基金管理人可提前结束发行募集。而对于尚未触及募集上限就宣布结募的基金,继续发行可能会消耗更多资源,基金公司根据市场情况以及自身策略考虑,认为提前结束募集更符合公司利益。因此,提前结募有助于基金公司更早以较低的成本布局,并在市场行情好转、基金净值上升时,通过持续营销来扩大规模。

华东一位基金评价人士也有类似观点,他表示,基金提前结募可能有三个原因。一是募集资金达到上限。为了维持管理效率,基金募集需控制规模,一旦募集资金达到事先设定的上限,基金就会提前结募。二是出于风险管理的考量。当市场行情波动加剧时,基金也会提前结募,以避免新进投资者面临过高风险。三是其他突发状况打破了原有发行计划。如果基金的投资目标、策略或其他人事安排在募集期间发生变化,基金也可能提前结募。

各类型产品均有涉及

从数量来看,提前结募的基金主要集中在债基产品,一定程度体现了债基二级市场牛市行情带来了发行端的火爆。

3月19日,中欧基金发布公告,中欧稳悦120天滚动持有债券基金于3月19日开始募集,原定截止日为3月27日,现提前至发行首日结募。更早之前,3月1日成立的华商同业存单指数7天持有基金也是一只“日光基”,发行首日大卖52.21亿元,因超过50亿元的募集上限,同时启动比例配售,这也是今年以来首只一日售罄并触发比例配售的公募基金产品。

据统计,年内共有49只债券基金公告提前结募。除此以外,ETF也是基金提前结募的主力。近期具有代表性的就是2月末各家公募基金公司在中证A50ETF的同台竞技。

例如,2月28日,摩根基金管理(中国)有限公司正式公告,旗下中证A50指数产品于当日提前结束募集,成为10只中证A50ETF中首只宣布提前结募的产品。紧随其后,平安基金也发布提前结募公告,将平安中证A50ETF募集截止日期提前至2月28日。

“日光基”更是REITs发行时的标配。3月14日,嘉实中国电建清洁能源REIT发售首日便被全部认购完成。此外,3月4日,易方达深高速REIT同样宣布公众投资者发售部分提前结束募集并进行比例配售,该REIT原定发行时间为3月4日至7日,其公众发售部分一日售罄,所以提前结束募集。年内还有华夏金茂商业REIT、华夏华润商业资产REIT也先后宣布公众投资者发售部分提前结募。

权益基金发行回暖

权益类基金发行也有所回暖。Wind数据显示,截至3月23日,3月份已成立38只股票型基金,募集规模合计232.64亿元,平均发行规模达到6.12亿元,而1月、2月的平均成立规模分别只有1.41亿元和2.62亿元。

此外,交银中证红利低波动100指数基金、泰康中证红利低波动ETF、鹏扬中证国有企业红利联接基金的募集规模都超过8亿元。

主动权益类基金和FOF产品中也有不少获得了不俗的募集成绩。华夏聚安优选三个月持有基金募集规模达到15.78亿元;刚刚成立的万家国企动力吸金近9亿元;广发成长启航、兴银价值平衡首募规模都超过5亿元。

多位业内人士向记者表示,新基金发行市场明显回暖,从互联网、银行、券商等渠道都可以感受到。国泰基金表示,春节以来权益市场明显反弹,债券市场表现也比较好,各个渠道的销售情况都有所回暖。

南华基金总经理助理、量化投资部总经理黄志钢表示,权益类基金中指数基金发行明显好转,不少基金公司看好时机积极谋划。同时,债券型基金仍是公募新发市场的重点,发行和销售两旺。股票型、混合型、股票型FOF、混合型FOF等各类权益基金都有产品提前结束募集。Wind数据显示,截至3月23日,今年以来已有26只权益类基金提前结募,3月份以来更是达到11只。

黄志钢表示,权益类基金提前结募,一是为了有效释放营销资源,提高渠道宣发效率;二是考虑到当前市场估值较低,提前结束募集尽早开始建仓有机会获得良好业绩。

方正富邦基金也认同上述观点,该公司表示,A股市场持续反弹,股票资产投资性价比较高,后续继续回调的时间和空间都较为有限,主动权益基金提前结募可以在低位抢到更好价格。

新发和持营两手抓

乘着市场回暖的春风,基金公司积极行动起来,在固收、权益、“固收+”等多个方向加大布局力度。

格林基金相关负责人介绍,固收产品上,公司将持续营销绩优基金。同时,近期正在筹备新发一只利率债基,满足当下投资者的配置需求。权益方面,综合考虑低位布局、基金经理擅长领域、投资者风险偏好有所回升等因素,筹备新发两只混合型基金,分别为港股通主题基金和行业轮动策略的权益基金。

一位大型基金公司产品人士表示,今年公司在主动零售产品布局上以均衡策略为主,不押注单一风格和品类,聚焦低波稳健“固收+”策略;被动指数布局方面,重点围绕超跌成长、景气度提升以及风格策略方向展开布局。

“对于主动权益、‘固收+’、ETF,我们还会持续发力,已经安排了一些新发产品,整体更看重持营,争取细水长流,给投资者带来比较好的投资体验。”一位基金公司产品人士表示。

谈及新发和持营,不少公司表示会“两手抓”。黄志钢表示,会在新发和持营上采取固收和权益并重,固收产品方面主要完善细分市场领域布局,权益产品方面突出主动量化特色,满足不同风险收益偏好的投资者需求。

国泰基金表示,产品新发总体趋势是少而精,工作重点逐渐从增量创新转移到存量产品的持营和维护,让投资者从基金产品中获得更好的投资体验。在此基础上,集中挖掘一些满足投资者细分需求的创新产品精准布局。

▶ 理财课堂

保险资管通道助力,理财产品稳波动稳收益

理财产品增配现金类资产由来已久。自资管新规出台后,为了规模诉求,理财机构“稳波动”“做收益”需求较强,沿袭至今。记者近期了解到,部分理财机构借道保险资管计划投资存款的净值稳定模式已被监管关注,或将迎来指导。

新模式助力稳健低波的理财产品

据机构统计,截至2023年底,理财产品投资规模29.06万亿元,其中配置现金及银行存款约7.9万亿元,占比达26.7%,较资管新规出台后的2019年累计已提升20.7个百分点。理财业内人士称,现金类资产快速增长或跟上述模式不无关系。

据悉,部分理财机构在“稳波动”需求之外,通过嵌套保险资管计划,再投资3年期或5年期协议存款做高收益,以追求在同行内的业绩优势,趁机扩大规模。而商业银行通过将同业存款包装为协议存款进而虚增一般存款,从而降低同业负债的监管要求;此外,保险公司设立保险资管计划,可从中获取一定的通道费用,在三方合作中达到“三赢”。

但其中风险涌动。多位业内人士表示,该模式期限错配、资金空转等问题明显。内嵌通道违背资管新规的初心,同时将风险延迟暴露,在近万亿级别理财规模体量下,一旦理财客户大面积赎回,流动性风险较大。

不过,自2023年以来,监管逐步关注协议存款带来的风险隐患,这一模式或迎来拐点。如2023年10月,央行货币政策司司长邹澜在央行第三季度金融统计数据新闻发布会上透露,对于协议存款等利率相对较高的产品,可以研究进一步强化自律规范。

此后,《关于保险资管公司存款填报口径的工作提示》文件在业内流传,核心要点是保险资管产品发行理财产品等募集的资金应计入“同业存款”科目,不得计入“一般性存款”。

不过,机构人士称,“套壳存款业务目前尚未被完全规范,部分机构仍有套利空间”。记者从银行内部人士了解到,目前部分理财机构打着稳健低波口号,借道保险资管通道布局协议存款的事件仍有发生。

对于追逐稳健低波的理财产品而言,增配现金类资产由来已久。据中金固收团队统计,自2019年以来,理财产品配置存款比例持续上行,至2023年底已达26.7%,累计已提升20.7个百分点。

尤其是在2022年底的债市赎回风波后,银行理财固定收益产品净值纷纷大幅回撤甚至破净,引发巨额赎回乃至发生流动性风险。为了避免类似情况再次发生,就出现了银行理财资金借道保险资管通道,投资于协议存款的业务模式。

中银证券团队表示,银行理财之所以存在通过购买保险资管计划,再去配置存款的现象,是因为可以将该笔资金算作一般性存款,而且收益也高于直接去银行买同业存款。

此外,由于在MPA考核中,监管部门要求银行同业负债不能超过总负债的1/3,对银行而言,借道保险资管可将同业存款转变为协议存款计入一般性存款,从而降低同业负债规模,规避比例限制。

关注潜藏风险

业内人士表示,首先是巨大的期限错配风险。由于保险资金追求长期稳定,而银行理财固收产品不少是日开、周开、月开等定期开放产品,对资产短期流动性要求较高,与协议存款、长期定期存款的流动性属性并不匹配。一旦理财产品出现巨额赎回,极易发生流动性风险。

此外,这一合作模式将原本的低成本同业存款包装成高成本协议存款,事实上提高了银行的负债成本,在银行净息差进一步压缩的大背景下,这将加大银行的经营压力,同时也限制了银行让利实体经济的意愿和能力,不利于货币政策意图的传导。最后,这一模式是典型的监管套利行为,资金并未流入实体,导致了资金的空转。

根据普益标准数据统计,从2023年3季度的持仓报告来看(4季度持仓报告暂未完全披露),投资存款类资产的产品中,最新成立以来年化收益率超过3%的产品共6500余款,其中理财公司共4464款。

记者据Wind数据梳理发现,近一年来固定收益类理财产品中,收益率较高且期限在3年以上的,以南方一家理财子公司发行为多,如“某某理财至顺1号9期”,风险等级为R3。据Wind数据显示,其最新一期净值日期为2024年1月16日,单位净值为42.9060元,累计增长率高达4370.36%,由于该产品为封闭式运作的私募产品,暂无法查看其底层资产布局。

灰色模式或在2024年迎来拐点

据媒体报道,在最新监管文件《关于保险资管公司存款填报口径的工作提示》中,对保险资管募集资金的科目不得再计入“一般性存款”,这将使理财“套壳”保险资管通道受限。

光大证券分析师王一峰认为,由于银行理财配置货币的监管要求非常严格,若之后不允许配置协议存款,大概率将增加对同业存单、利率债等资产的配置规模,后期存单收益率或将出现下行。此外,投入债市的资金也将打开债市利率的下行空间。

据中金固收团队测算,若中期维度内理财产品存款配比下行,并替代性配置中长期债券,静态测算资金规模量级约2.2万亿元。

不过王一峰还表示,现阶段理财对存款类资产配置仍具有刚性,但投资端呈现出差异化策略,这主要在于“套壳”存款尚未被完全规范,部分机构仍有套利空间。此外存款定价明显下行,投资经理配置意愿减弱部分,“投资经理可能选择收盘价估值债券等可实现相对稳定收益的可替代资产,或把部分资金暂放回购等待反弹买入机会”。

记者从某银行内部人士获悉,目前部分理财机构打着稳健低波口号,借道保险资管通道布局协议存款的事件仍时有发生。

据普益标准研究员马毅统计,截至3月25日,固定收益类理财产品近1个月全市场平均年化收益率3.9604%,较1月末的3.64%仍有所提升。

来源:财联社 李响/文

公募基金分红更积极 年内已派发近300亿元

3月22日,上市4天的工银中证A50ETF公告近期将发放现金红利。更积极、更频繁、更可预期的分红正成为公募基金吸引投资人长期投资的一大利器。

总体来看,基金分红较去年同期出现明显增长。第三方数据显示,截至3月18日,年内一共有870只公募基金进行了928次分红,合计分红总额达294.82亿元。69只公募基金年内分红超亿元,其中,华泰柏瑞沪深300ETF年内分红金额高达24.94亿元。

上市四天就公告实施分红

3月22日,工银瑞信基金发布公告称,中证A50ETF基金实施2024年第一次分红,且为该基金第一次分红。

这是首批跟踪中证A50指数基金中的首只公告实施分红的产品。此前,工银中证A50ETF基金已在合同中明确分红机制。公告内容显示,“基金管理人在每季度对基金累计报酬率和标的指数同期累计报酬率进行评估,在符合有关基金分红条件的前提下,该基金可进行收益分配”。此次分红,意味着今年一季度中证A50ETF基金已按照合同约定分红评估,决定对投资者进行现金分红。

对此,中证A50ETF基金的基金经理赵栩表示:“从中长期来看,分红不仅可能为投资者锁定收益,也有助于引导投资者进行长期投资,是提升投资者获得感和满意度的一个重要方式。”

公募基金积极分红

2024年来公募基金明显更愿意分红。业内人士认为,基金增加分红的目的是为基金持有人提供一份可预期的现金流,借此倡导长期投资。

公募排排网数据显示,截至3月18日(注:下同),年内870只公募基金进行了928次分红,合计分红总额达294.82亿元。

对比去年同期的数据,732只公募基金进行了787次分红,分红总额为284.7亿元。相比去年同期,2024年分红公募基金数量同比增长18.85%;分红次数同比增长17.92%;分红总额同比增长3.55%。可见2024年,公募基金全面提升了分红能力。

债券基金是2024年基金分红主力。年内有783只债券基金进行分红,分红次数达835次,分红总额为244.71亿元,在年内分红公募基金中占比分别为90%、90%和83%。此外,股票型基金、混合型基金在分红上也表现积极。

据《21世纪经济报道》庞华玮/文