

同质化问题凸显 流动性风险暗存

委外定制基金疯狂扩张下的隐忧

近日,市场传出央行宏观审慎评估或将银行表外理财纳入广义信贷,由此也引发了未来银行委外资金将可能受控收缩的担忧,而这对于当下依赖委外资金而规模扩张的公募基金来说,也是不利信号。此外,委外基金同质化泛滥、流动性风险暗藏的问题,也引起市场热议。

今年以来,在股市持续萎靡的状况下,公募偏股基金发行遇冷,然而债券型基金无论是在发行数量还是发行规模上都出现大幅增加。中国基金业协会发布的数据显示,今年三季度债券型基金发行数量为91只,而去年同期新发债券型基金9只。此外,三季度债券型基金规模上涨3087.99亿份,相较于去年同期1287.92亿份的增长规模上涨幅度超一倍。

北京商报记者统计,近3个月来,多只债券型基金发布提前结束募集时间的公告,8-10月期间发布提前结束募集的债

券型基金产品不少于41只,数量远远超过5-7月19只提前结束募集时间公告数量。有相关人士指出,在没有吃饭行情时,机构委外资金的大举涌入拯救了低迷的基金市场,导致债券市场、货币市场依然保持良好的增长态势。

然而委外资金大量涌入公募,机构定制产品同质化严重的问题也随之产生。格上理财研究员杨晓晴指出,同质化严重的定制化产品风险承受能力低,偏好投资低风险、稳收益的债券型基金,在产品设计和管

理上比较趋同,一旦越来越多地占据市场份额,对投资者而言,会摊薄市场平均收益水平。此外,定制化产品的存续时间不确定,如果发生系统性风险或者机构要求巨额赎回,易造成基金净值大幅波动,甚至引发流动性风险,对市场而言,会造成较大的冲击。

好买基金研究中心雷昕认为,定制化债基规模太大的话,如果存在一定的收益约束要求,可能会对债券市场流动性产生一定的干扰,不少定制化债基期限较长,影响可能还是循序渐进的。

值得一提的是,部分分析人士表示,表外理财业务纳入广义信贷统计考核会使银行委外资金收缩,但是对未来债市、货币市场行情的影响还是十分有限的。杨晓晴表示,将表外理财业务纳入广义信贷统计考核后,商业银行为应对央行考核,会压缩表外理财,未来委外资金扩张态势或将有所放缓,这对于依赖委外资金实现规模迅速崛起的公募基金确实是不利信息。不过,这种影响应该不大,

将表外理财纳入广义信贷应是循序渐进的过程,央行需给银行留一定的缓冲期。另一方面,公募基金是资产管理行业中最规范、最公开透明的,而且公募基金的投资管理能力和产品设计能力更强,这对于追求低风险、稳收益且自身投资能力有限的银行来说,委托公募基金投资是合适的选择。

雷昕认为,目前只是将表外理财业务纳入广义信贷测算,并未纳入实际考核。根据报道,只有在新口径下测算的广义信贷评估结果不太理想时,新口径测算才作为微调原口径评估结果的重要参考因素。而且目前MPA考核尚在试验阶段,该调整的直接影响应相对有限。同时,也有市场相关人士表示,明年委外定制新基金有望持续井喷,一些公司已经开始制定明年的发行计划,预计发行基金为50-60只,仍以机构定制为主。

北京商报记者 苏长春
实习记者 王晗

蚂蚁聚宝推智能理财服务“慧定投”

继9月推出“10元理财神器”轻定投之后,近日蚂蚁金服旗下的蚂蚁聚宝又推出了智能理财服务——“慧定投”。一键开启后,不仅能自动理财,还会智能“抄底”,而且投资门槛低至20元起,让每个人都能简单理财。

投资者都希望能在股市低点时多“抄底”,在股市高点时少买点,但又很难判断什么时候是高点、什么时候是低点。而通过量化智能策略,“慧定投”则能够解决这一理财痛点。据记者了解,“慧定投”实际上是传统基金定投功能的“智能版”,主要支持的是与股市相关的指数型、股票型、混合型基金等。传统的基金定投功能,只能做到在固定日期以固定金额投资同一只基金。但同样是在固定日期投资同一只基金,“慧定投”通过量化智能策略,能够智能判断股市的变化趋势,并灵活调整投资金额做到“高点少买,低点多买”,实际投资金额为固定金额的60%-210%之间。

记者体验后发现,“慧定投”操作简单,只要根据页面提示设置好“定投金额”和“定投周期”后,一键开启就能体验智能理财了。以“定投金额”20元为例,当“慧定投”判断当前股市偏高、股价偏贵时,就会自动降低投资金额,最低为12元;当“慧定投”判断股市偏低、股价较便宜时,则会自动提高投资金额,最高为42元。

长期坚持“慧定投”,投资的平均成本和风险被降低了,当股市上涨时就更容易盈利。据“慧定投”产品页面显示,以“国泰估值优势混合LOF”为例,如果用户在2013年10月20日就开启“慧定投”,每周投资20元,三年后用户可获得的累计收益率为89.57%,而三年间股市涨幅仅为36.69%。除了国泰基金之外,目前“慧定投”功能还支持90多家基金公司

的1600多只基金产品。国泰基金副总经理陈星德表示,智能投顾成为近年来互联网金融企业抢滩布局的重要领域,通过大数据了解用户真实需求,有助于国泰基金为投资者提供精准化产品和服务。早在今年9月8日的蚂蚁聚宝一周年发布会上,蚂蚁金服相关负责人就透露,定投服务和智能理财将是蚂蚁聚宝两大重点发展方向。

固定收益业绩榜单出炉 易方达领跑千亿基金公司

易方达债券基金过去一年业绩情况一览

基金简称	基金类型	2015年10月到2016年9月业绩
易方达裕丰回报	二级债基	9.32%
易方达安心回报A	二级债基	9.27%
易方达增强回报A	一级债基	9.22%
易方达增强回报B	一级债基	8.86%
易方达安心回报B	二级债基	8.8%
易方达稳健收益B	二级债基	8.3%
易方达稳健收益A	二级债基	8%

数据来源:天相投研

过了9%,分别为9.32%、9.27%和9.22%,取得了领先的投资业绩。

易方达基金公司拥有业内领先的债券基金特别

是二级债基投资管理经验。银河证券统计数据显示,2015年底易方达旗下的债券基金和二级债基的规模均名列基金公司第一名,债

固定收益类基金在中国基金业占比超过六成,成为各大基金公司发展的重点。海通证券统计的基金公司固定收益平均业绩榜单近期出炉,易方达基金公司过去一年固定收益业绩领跑千亿基金公司。

海通证券统计了2015年10月到2016年9月的业绩表现,83家基金公司固定收益基金平均业绩为5.22%,业绩优异的基金公司过去一年平均业绩超过7%,易方达基金公司以7.69%的业绩领跑21家千亿基金公司。

从单只基金来看,易方达裕丰回报、安心回报A、增强回报A过去一年的业绩超

华夏港股通精选基金进入最后募集期

深港通蓄势待发,港股投资热度不断提升。上周末深交所、联交所、香港结算及中国结算深圳分公司对深港通举行新一轮全网测试,标志着深港通已进入倒计时阶段,市场对于投资港股热情持续增强。华夏基金正在发行的华夏港股通精选股票型发起式证券投资基金(LOF),重点挖掘港股投资价值,以期助力投资者喝上深港通的“头啖汤”。目前该基金已经进入最后募集期,看好港股投资机会,希望资产全球配置的投资

者,11月4日前可在各大银行、券商以及华夏基金直销平台认购该基金。

华夏基金投资总监阳

琨表示:“深港通是人民币国际化的重要举措,不仅让国际投资人可以更便利地投资A股,也拓宽了内地投资者的投资领域,增加投资品种。更巩固和提升了香港作为国际金融中心的重要地位。可以预期的是,随着深港通的开通,很多国内的资金会流入香港市场,这会显著地改变香港市场长期的投资人结构,港股市场定价权长期来看将由外资向内资转换,港股将迎来中长期的估值修复过程。”Wind资讯数据显示,三季度,恒生指数累计上涨12.04%,领跑同期德国DAX、富时100、日经指数等全市场主要股指,成为全球表现最好

的股市,同时成交量也有所放大。

除了深港通即将开通这一政策红利,香港市场本身也是极具吸引力的市场。“香港证券市场是一个国际化的市场,上市品种非常丰富。港股的低估值和高股息率特点一直颇受各类资金关注。同时香港作为海外投资的一个桥头堡有着天然的优势,很多投资者将投资港股作为资产配置的重要方式之一。因为相比更远的、我们可能不太了解的欧美证券市场,在香港上市的这些企业大部分跟中国内地有着千丝万缕的联系,我们更容易去理解、研究这些公司。根据2015年私人财富

券基金规模达到了653亿元。

上述业绩领先的债券基金中,易方达裕丰回报和安心回报A为二级债基,过去一年在债市和股市投资中均有所斩获,由易方达固定收益基金投资部总经理张清华管理。目前正在各大银行、券商、易方达官网、e钱包等渠道发行的易方达丰和债券基金(002969)也由张清华管理,同样是一只二级债基产品。从投资范围来看,易方达丰和债券基金投资于国债、信用债、可转债等债券资产不低于基金资产的80%,投资于股票等权益类资产不高于基金资产的20%,可在二级市场上主动买入股票。

管理报告来看,已经有57%的高净值人群开始实现海外资产配置,而香港是他们一个非常重要的投资标的。”阳琨说道。

据阳琨介绍,为了做好港股投资,今年初拥有200多人投研团队的华夏基金打通了A股研究和港股研究的界限,要求所有研究员同时把A股上市公司和港股上市公司纳入研究领域。在深港通蓄势待发之时,华夏基金精心策划、强势出击,推出了华夏港股通精选股票型基金。该基金将重点挖掘当前沪港通体制以及未来深港通开通的投资机会,对可投资的港股标的进行个股精选。