

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,但是对未来的债市、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

固定收益类基金在中基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

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:天相投顾

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

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。

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、日经指数等全球主要股指,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

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。