

# 去库存基金急发 陷同质化后遗症

今年以来,为了遏制基金公司积压新基金过多的现象,监管层对基金公司新基金上报数量开始收紧,近期部分积压已久的基金产品纷纷到点成立,这些产品名称相似度较高,且多为以债券型基金为主的疑似委外定制产品。

北京商报记者注意到,如博时基金旗下博时富海纯债基金、博时富嘉纯债基金、博时富瑞纯债基金、博时富元纯债基金,分别于去年8月、10月、6月、11月获得监管募集审批,却迟迟没有展开募集行为,在监管清库存的政策影响下,上述四只基金产品纷纷到点成立。募集期限已超半年的广发集富、广发集源和广发集安三只债券基金也于近期到点成立,此外华泰柏瑞基金旗下“锦利”、“盛利”、“泰利”、“裕利”等混合型基金产品首募规模也刚过2亿元。光大保德信旗下三只“安字辈”纯债基金,“光大保德信安诚”、“光大保德信安和”、“光大保德信安祺”也为到点成立的基金产品。

那么在清除积压产品迫在眉睫之际,为何基金公司选择将产品凑够2亿元募集门槛,而不是放弃发行呢?北京一家规模

**基金公司超期未募集产品去库存压力来袭,为了提高发行效率,一些库存产品也多选择“到点成立”,即刚达到2亿元成立规模就立即结束募集。然而,此类基金产品的批量发行也造成公募市场基金产品同质化现象不断加剧,部分业内人士质疑,为了去库存而大批量发行的同质化新基金真的有存在的必要么?**

超百亿元的大型基金公司相关负责人向北京商报记者解释道,基金公司选择将这些产品发出来一方面是由于新基金可以增加基金公司规模,完善公司旗下基金产品线,另一方面这些基金产品也可以在后期持续营销,所以部分基金公司选择将产品发出来。

盈码基金研究员杨晓晴也表示,随着监管对超期未募基金产品的严监管,基金公司眼下任务是要清除产品积压,才能保证新产品的正常上报,从而实现对新热点的及时跟踪。受热点转换影响,这类去库存基金显得有些过时,但热点是轮动的,保不准发行之后这些过时的热点又会重

新立于风口之上。所以在具备营销渠道、优秀的基金管理人的情况下,基金公司与其放弃机会不如争取一下,还有转机盈利的可能。

“基金产品在准备、上报、设计时都需要一定的人力物力,而且通过审批后的基金产品在后期没有将产品发出来还需要向监管报备准备材料,流程较为麻烦,此外,如果有些公司与机构事先签订了书面约定,到期没有展开募集则要面临违约风险。”相关负责人补充道。

事实上,去年委外定制基金大规模发行,机构委外资金涌入激发了基金公司积极上报新基金的热情,并且很多新

基金是提前为委外资金“备壳”,但随后债券市场不景气和委外定制基金监管新规《公开募集开放式证券投资基金流动性风险管理规定(征求意见稿)》的下发,延缓了基金的正常发行,部分基金公司由此囤积了较多基金产品,为了清理积压基金,监管向基金公司下发了去库存新规。根据新规要求,对于超期未募集产品数量占比超过60%的基金管理人,则每一个月可以申报一只新募集基金产品的注册申请。数据显示,截至3月底有394只基金超期未募集。对于超期未募集占比过大的基金公司来说,清除产品积压成为当务之急。

但是这种行业集中去库存的现象无疑也加剧了市场的同质化现象,让很多委外定制基金大批量迅速流入市场。对此,济安金信评价中心主任王群航建议,一些不符合市场发行状况的雷同产品,建议基金公司果断停止发行,希望监管也能给予基金公司放弃的权利,把精力更多用在老产品投研或推陈出新上。

北京商报记者 崔启斌 王晗

## · 资讯 ·

### 机构视点

## 多只沪港深基金港股持仓为零

伴随深港通的开通,沪港深基金再度火热,部分基金公司旗下沪港深基金,在实际运作中并没有参与港股投资。据统计,目前市场上有19只基金未将港股纳入比较基准,且据年报的全部持仓数据统计,有17.5%的沪港深基金港股持仓为零,将打着投资港股旗号募集到的资金,转而全部配置A股。业内人士透露,监管层正在研究关于沪港深基金的港股投资比例问题,新规或要求沪港深基金在投资港股上要保持一定比例下限。

## 南方基金首批入驻“京东行家”

伴随基金行业互联网金融之路的深水区探索,近年来积极拥抱互联网浪潮的南方基金在鸡年伊始动作频频,不断抢占行业先机。继宣布成为首批上线蚂蚁金服“财富号”平台的试点机构之后,南方基金日前在电商创新道路上再下一城,成为首批入驻“京东行家”的基金公司之一。

对此,南方基金相关人士表示,京东金融搭台,基金公司唱戏,金融科技的对外输出与基金公司专业资产管理能力的结合,是一次有益的尝试。这或将为解决基金公司资管能力与终端需求脱节的行业痛点提供了可能,实现平台、投资者、基金公司的三方共赢。

## 长信基金:相对收益风险更要防范

今年以来,股市、债市波动明显。一方面,股市监管趋严、IPO提速、市场热点分化严重,使得权益投资难度加大;另一方面,央行维持中性偏紧货币政策,金融监管和去杠杆政策延续,债市始终处于调整状态。长信基金投研团队认为,2017年相对收益而言更要注重风险的防范。股市方面,年内沪指震荡走高,近期在雄安新区、粤港澳自贸区等区域性热点带动下,市场人气较为活跃,板块分化严重、个股走势出现较大分歧。从盘口看,热点分化极为严重,后市分化仍将持续;从大盘指数看,仍然是存量资金博弈,不具备整体性水涨船高的条件,大盘指数维持原有3200~3300点箱体震荡。

债市方面,市场延续了去年震荡态势,债券型基金年内平均收益率较低,尽管季末之后流动性有所缓解,资金面整体形势仍会呈现“短松长紧”格局。银河证券指出,央行已经构建起“货币政策+宏观审慎政策”双支柱政策框架,严监管、控风险,资金面虽然有所缓解,市场流动性依然可预见在未来一段时期内处于紧平衡状态。

北京商报综合报道

## 长盛基金:看好“一带一路”投资价值

伴随着“一带一路”国际高峰论坛的临近,“一带一路”投资板块也成为近期市场上最热门的主题之一。4月19日,长盛基金也主办了以“一带一路”为主题的投资研讨会,长盛“一带一路”指数分级基金经理冯雨生表示,将持续看好“一带一路”主题在未来较长一段时间内的表现。

“伴随着‘一带一路’战略的顶层设计以及投资版图逐渐清晰,该战略在广度和深度上将持续推进,中国与‘一带一路’沿线国家和地区的经济往来合作将更加密切,这意味着参与其中的中国公司将进一步受益。建议重点把握海外工程、建

材、机械设备、交运等‘一带一路’基建产业链以及高铁、通信设备、电力设备为代表的优势产能输出链的投资机会。”冯雨生指出。长盛基金副总经理王宁也表示,“一带一路”战略有助于中国制造业产业升级,提升产品竞争力与国际份额。随着中国人工、土地等各种要素成本的上升,技术后发优势的缩减,国内产业资本寻求转型升级非常迫切。金融危机后的美元宽松周期2014下半年以来逐步退出,利率走上反弹之路;制造业也存在回流美国的趋势。这种趋严的外部环境同时加剧了我国转型升级的迫切性。

王宁指出,中国亟须制造业升

级,提升产品竞争力与国际份额,特别是可以在“一带一路”区域与外资品牌展开竞争,出口中国制造汽车家电手机等消费品,才能最大限度配合资金/基建出海,形成良性循环,最大化产业资本联合效率。预计机器人行业红利将得以增强,中国制造业将更多地采用自动化数字化工厂,解决人力成本问题,同时提升产品一致性与良品率。

北京商报记者注意到,针对市场投资机会,长盛基金也打造了“一带一路”投资“三剑客”,分别是,长盛“一带一路”指数分级基金、长盛航天海工基金和长盛创新先锋基金。

北京商报记者 苏长春

(上接C3版)

## 盈利下滑 国金基金未延续黑马神话

### 公募量化未趁趟

需要指出的是,国金基金旗下为数不多的产品中,国金国鑫灵活配置混合发起式基金也曾面临规模生死攸关的考验,但值得庆幸的是,该基金渡过了“危险期”。资料显示,国金国鑫灵活配置混合发起式基金成立于2012年8月,作为一只发起式基金,基金合同生效三年后,若基金资产净值低于2亿元,基金合同自动终止。而2015年3月底,在该基金即将成立满三年之际,规模仅有0.88亿元,当时该基金面临低于2亿元清盘红线将自动终止运作的命运。

令市场颇为意外的是,2015年二季度末,该基金规模猛增至27.33亿元。北京商报记者查阅国金国鑫灵活配置混合型发起式基金2015年年报发现,当时该基金的机构投资者占比高达89.47%。对此也曾有市场分析人

士质疑,该基金可能存在运用帮忙资金躲过一劫。随后基金规模开始缩水,截至去年末,基金资产规模为4.04亿元。北京商报记者最新了解到,截至今年3月28日,该基金产品规模为5.15亿元。不过,从业绩上看,国金国鑫发起式基金的回报率可圈可点,截至4月10日,国金国鑫最近三年涨幅达到186%,排名全行业646只可比基金第2位。

然而,相较国金国鑫这只低调但业绩不错的发起式基金,国金基金一直高调宣传的量化投资特色却在近两年中并未在公募业务中凸显。

去年A股市场走势羸弱,量化投资基金在中国资本市场崭露头角,2016年也成为量化基金数量、规模大扩张的一年,盈码基金数据显示,去年近66%的主动管理型量化基金全年回报率为正,不少中小型基金公司借势打造旗下量化投

资基金产品,并获得了不错收益,如长信量化先锋基金去年收益率为10.52%,泰达宏利逆向策略基金全年回报率也超10%,为10.13%。另外,九泰久盛量化先锋基金、申万菱信量化小盘基金,2016年全年回报率分别为5.96%、5.11%。

然而,北京商报记者注意到,号称主打量化投资特色的国金基金并没有赶上这波市场行情,截至目前,国金基金并没有在公募业务上发力量化投资基金产品。

早在国金基金成立初期,国金基金总经理尹庆军曾表示,公司中高层领导决定将公司的发展之路转型以被动投资为主,希望能够在目前市场环境下实现突围。此后,公司从产品、投资到销售都在转向被动投资,并专门组建了一支行业领先的多策略全天候的量化投资团队,采用“量化平台+投资事业部”运作模式进行投资决策。