

发行分红两重天 公募期中考放榜倒计时

公募“期中考”放榜在即,回顾2022年上半年,股、债市场波动不断。在市场动荡的背景下,年内新基金发行情况难言乐观,新发份额较2021年同期骤降近六成。但在上述背景下,基金分红总额却同比增长超6%。随着近期市场回暖,2022年下半年,权益市场、债券市场又将如何演变?多位业内人士给出了不同答案。



数据来源:同花顺iFinD

新发份额骤降六成

所谓“好做不好发”,整体来看,在2022年上半年市场震荡调整的背景下,新基金发行情况也难言乐观。据同花顺iFinD数据显示,按基金成立日来看,截至6月29日,今年以来共有748只基金发行,发行总额达6659.05亿份,同比下降58.49%。

若从细分产品类型来看,混合型基金仍是公募行业上半年发行的“主力军”,截至6月29日,发行份额达3165.85亿份,在发行总额中占比达47.54%。同期,债券型基金的发行份额则为2797.87亿份,占比为42.02%。

对于年内新基金发行份额骤降的原因,深圳中金华创基金董事长龚涛表示,2022年以来,新成立的基金或多或少都面临募集难的问题,因此,发行规模骤降是必然。究其原因,主要和今年以来,沪深指数连续下跌、个股跌幅明显等原因有关,与此同时,大部分主动权益类基金产品也损失惨重,在此期间发行新基金,投资者的投资意愿自然有所降温。

尽管在年内市场震荡不断的背景下,新基金发行总额较前一年度黯然失色,但其中

仍有爆款基金诞生,例如,华夏中国交建高速公路REIT、国金铁建重庆渝遂高速公路REIT均一日售罄,发行规模分别为94.15亿元、47.96亿元。但几家欢喜几家愁,年内延募及发行失败的情况也并不少见。数据显示,截至6月29日,年内共有354只新基金延募。与此同时,还有13只基金在年内发行折戟。

在年内新基金发行频频遇冷的同时,北京商报记者还注意到,也有部分机构截至当前颗粒无收。据同花顺iFinD数据显示,截至6月29日,剔除正在发行及等待发行的产品,年内仍有30家基金管理人未有新基金发行。值得一提的是,30家机构中的合煦智远基金、江信基金、金信基金、凯石基金等8家基金管理人在2021年度也未有产品发行。

展望下半年的发行趋势,业内人士则持不同态度。龚涛认为,下半年随着市场回暖,主动权益类基金的市场规模或有所增长。

申万研究所首席市场专家桂浩明则认为,2022年新基金发行的情况可能不会太乐观。“基金发行和市场一样,有高潮有低潮,有大年也有小年,在市场真正回升后,这一局面或有望得到改变。但现在,更多的还是要从今年的市场当中吸取经验教训,练好‘内功’,真

正提高给投资人的回报,这才是新基金持续发行的基本保障。”

分红总额同比增长6%

除发行外,公募基金的分红情况也备受投资者关注。据公开数据显示,截至6月29日,公募基金年内分红总额达1352.26亿元,较2021年同期的1274.19亿元同比增长6.13%。其中,年内分红金额超5亿元的共有40只产品,分红金额超10亿元的产品也有16只。

具体来看,截至目前,年内分红最多的产品为国富深化价值混合,分红金额达37.54亿元,广发小盘成长混合、易方达价值精选混合则紧随其后,年内分红金额分别达30.96亿元、27.93亿元。

值得一提的是,在上半年分红的基金产品中,债券型基金成为名副其实的“主力军”。数据显示,截至6月29日,债券型基金的分红金额达751.42元,在全部基金中的占比高达55.57%。

在财经评论员郭施亮看来,基金分红主要可以总结为三方面原因。一是为了通过分红的方式,使投资者“落袋为安”,以此留住投

资者,提升资金利用率,提升基金投资回报吸引力。二是基金管理人希望通过分红的方式控制管理规模,避免在股市回升后大量资金涌入所造成的规模风险。三是基金管理人或希望通过分红的方式,降低投资者特别是机构投资者集中赎回的压力。

回顾此前,2021年公募基金的分红总额为2916.81亿元,创下历史新高。而在2022年上半年分红总额超越2021年同期的背景下,2022年的分红总额是否有望超越2021年?郭施亮坦言,按当前基金分红的趋势来看,2022年全年基金分红总额确实有望超越过去一年。

但也有观点对年内基金分红趋势持相反态度。某券商资深研究人士认为,就基金业绩表现而言,2022年上半年已不及2021年同期,而基金分红情况又与业绩息息相关,若下半年仍未有突出表现,预计2022年分红总额或难超越2021年。

下半年观点“出炉”

回顾2022年上半年,市场行情波动不断,股债市场也因此陷入震荡状态。那么,在即将

到来的下半年,权益市场、债券市场又将如何演变?在A股及港股方面,多数观点持乐观态度,更有业内人士认为A股或在下半年迎来新一轮机会。而在债券市场方面,业内人士则普遍持相对谨慎态度。

银华基金业务副总经理、基金经理李晓星认为,随着疫情逐步得到控制、财政逐步发力、地产市场逐步触底、促进消费举措逐步落地,宏观经济或会呈现一个逐季加速的状态,大部分上市公司的基本面情况会逐渐改善,因此,2022年下半年的市场会比上半年要乐观。

还有业内人士认为,下半年A股或迎来新一轮机会。平安基金研究总监张晓泉表示,“国内经济形势最差的阶段已在4月出现,预计在上市公司二季度业绩出来后,A股大概率也会有向好业绩的出现,相信这一情况陆续会在未来几个月的时间出现,接下来我们预判A股有一轮非常明显的机会,现在正是大行情的起点”。

值得一提的是,在A股逐步走强的同时,港股近期表现也相对乐观。展望下半年,多位业内人士坦言看好港股的发展。例如,嘉实国际行政总裁关子宏就提到:“今年以来港股的表现好于A股和美股,我们认为下半年的走势也将类似。随着疫情、监管等不确定性因素逐步消除,港股的向上动能逐步增加”。

中国(香港)金融衍生品投资研究院院长王红英也提到,针对港股而言,从今年最低的18000点左右到如今的22000点左右,整体上升幅度超20%。随着我国政府对香港经济发展政策的不断支持,预计下一阶段,恒生指数会出现结构性上升的趋势。

而在上半年权益市场波动不断的同时,债券市场也难言好过,整体呈现震荡状态。展望后市,多位业内人士均对债券市场在下半年的发展持谨慎态度。金鹰基金固定收益研究部认为,目前货币政策宽松方向不变,但资金需求预计将随疫情后信贷恢复逐步启动,短期淤积在金融体系的资金释放,对资金成本造成一定上调压力;叠加目前市场杠杆较高,短端获利空间可能被压缩。

“随着疫情的有效控制,下半年疫情对经济的影响逐步减弱,叠加稳增长政策加大发力,预计三季度经济会出现修复式反弹。但考虑到下半年外需趋于下行等因素,预计下半年经济的修复弹性或弱于2020年”,海富通基金方面在接受北京商报记者采访时如是说道。北京商报记者 李海媛

聚焦 Focus

险企股权变更11起 地方国资增持成热点

保险市场低迷考验着险企股东们的耐心,对保险市场失望的股东萌生退意,选择减持或者退出,依然看好保险市场的则銜枚疾进。6月29日,北京商报记者不完全统计发现,今年以来,不包括按比例增资在内的险企股权变更已经出现11起。

在众多资本转让股权变现退出之际,地方国有资本逆势加码,对所在地的中小险企频频增持。业内专家表示,地方国资入局能够给中小险企融资与增资带来便利,也能够为中小险企带来更多的保险业务资源。

20家股东计划离场

保险公司股权变动历来是市场关注的焦点,2022年行将过半,6月29日,北京商报记者根据中国保险行业协会披露的信息以及公开的股权交易信息不完全统计发现,今年以来,至少有20家公司计划主动出清其所持的险企股权,涉及9家险企。

具体来说,备受关注的华泰保险集团持续获得外资安达系增持,君正系、当代系以及中谷粮油集团等股东相继减持或退出,安

达系控股华泰保险集团仅差一纸批文。

此外,泰康保险集团、华泰人寿、平安产险也出现了小股东退出的情况,不过,股权变动比例均小于1%。

中小险企队列中,国宝人寿、海保人寿分别有12%股权发生变更,他们均获得了地方资本增持。中韩人寿此前的战略投资计划有了结果,新引入5位股东,复星联合健康19.5%股权遭司法拍卖,买方以5.6折拍下。

股东主动退出、被迫拍卖,虽然今年险企股权变更背后各有原因,但与2021年同

期多达15家险企发生股权变更相比,今年险企股权变更并不算频繁。对此,首都经贸大学保险系副主任李文中分析,由于保险行业当前不景气,保险公司股权的估值相对较低,持有者存在一定程度的惜售,同时,投资者在没有明显看到市场趋势改变的情况,往往也有观望情绪。

从保险行业本身发展情况来看,近两年,整个保险行业都面临着较大的转型发展压力,财产险方面,车险业务仍在消化车险综合改革的阵痛,虽然车险保费已经逐渐步入正增长轨道,但承保利润空间被压缩,行业可能还要面对承保亏损的情况。人身险公司个险渠道面临严峻挑战,保费规模持续收缩,尤其是部分中小险企,面临很大的发展压力。

地方国资逆势加码

相较于此前社会资本对于保险业的热情追逐,今年选择退出者更多,至少有20家公司计划出清其所持的险企股权。例如舜元建设(集团)有限公司计划退出海保人寿、四川川商发展控股集团退出国宝人寿等。

保险公司牌照本身具有稀缺性,为何股东会选择不退出?李文中表示,保险牌照稀缺,保险行业长期发展前景可期,很多资本都希望能够拿到保险牌照,但这主要是对于控股股东和战略类股东来说的。

李文中进一步分析,市场上出售的保险公司股权大多数都是小股东所持有的股权,并不能决定和影响保险公司的经营管理,属于财务投资性质。对于部分这类股权持有人来说,公司经营战略的调整、资金需求变化、所持股权未来的市场价值变化预期等因素都可能促使他们将所持股权出售,甚至出清。当前受新冠疫情和国际局势的影响,一些企业经营受到冲击,保险公司也明显受到影响,而且严监管之下一些中小公司股东存在较大的资金压力,这也应该是部分中小公司股东出清股权的原因。

资深精算师徐昱琛则指出,保险公司的投资周期比较长,像寿险公司一般成立后要七年左右,甚至更久才能实现盈利,对于财务类股东来说,如果投资没有带来比较好的收益反而形成拖累,股东选择退出也就不难理解了。

但综合来看,今年以来,地方资本,尤其

是地方国有资本,正逐步加大对于地方系险企的持股。注册地位于浙江省杭州市的中韩人寿将引入的5位新股东中,有4位是浙江省地方国企。5月份,横琴人寿拟新增注册资本3.85亿元,全部由该公司的国有法人股东珠海铎创投资管理有限公司单一认缴。国宝人寿12%股权的受让方也是四川金融控股集团有限公司。

对于地方系中小险企来说,地方国资增持会带来哪些影响?李文中指出,地方国资入局能够给中小险企融资与增资带来便利,有利于中小险企化解面临的资金压力,也能够为险企带来更多的保险业务资源,有利于业务的发展。此外,也有利于中小险企与地方政府控制的其他企事业单位之间形成协同发展的局面。

从开展保险业务层面,徐昱琛分析称,地方国企成为险企股东或增持后,有助于险企获得一定的资源倾斜,这包括团险业务、政策性保险业务、农险业务等。

“有国企股东做背书,也能够增强险企的信心,让保险公司在开展业务、竞标过程中更有优势。”徐昱琛补充表示。

北京商报记者 陈婷婷 李秀梅