

创业板注册制两年 战配基金业绩分化加剧

上市企业超300家、总市值超12万亿元……创业板注册制改革两周年的成绩单披露后,公募基金布局的相关产品数据也一并出炉:截至8月24日,当前已有7只创业板战略配售基金(份额合并计算,下同)成立满两周年,且在近期迎来首个开放期,7只产品收益率整体呈现分化趋势,首尾业绩相差高达48个百分点。

首批战配基金陆续开放

“还想加仓,错过了又得等两年”,购买了首批创业板两年定开混合的基民李玲(化名)在错过相关产品的首个开放期后叹息道。

据了解,在此前创业板注册制改革之际,公募基金也纷纷布局,采用两年定开模式,推出首批创业板战略配售基金,为普通投资者分享创业板改革红利提供又一利器。如今,富国、中欧、大成、华夏、银华、万家、中融7家公募旗下创业板战略配售基金成立也相继满两周年,并在近期陆续迎来首个开放期。当前,富国、中欧、大成、华夏、银华旗下产品已结束首个开放期。

除上述产品外,目前还有2只创业板战略配售基金仍处于开放期。根据基金合同要求,相关产品的开放期自封闭期结束之后第一个工作日(含当日)不少于5个工作日并且最长不超过20个工作日。例如,成立于2020年8月14日的万家创业板2年定开混合于2022年8月15日至9月9日期间开放申购赎回等业务;而成立于2020年8月21日的中融创业板两年定开混合的首个开放期则为2022年8月22日至26日,共5个工作日。

封闭运作两年后,相关产品放开申购赎回也引起了投资者的“骚动”,有基民表示“继续买冲啊”,但也有投资者直言不再奉陪“反正我赎回了,赚钱也赎回”不再留恋,全部清

仓”,更有像李玲一样的投资者为错过相关产品的开放期而感到惋惜。

主题基金业绩分化大

从业绩表现来看,在前述成立满两周年的7只创业板战略配售基金中,业绩分化趋势较明显。同花顺iFinD数据显示,截至8月23日,富国创业板两年定开混合自成立以来的收益率高达33.59%,在7只产品中居首。此外,还有中融创业板两年定开混合、大成创业板两年定开混合自成立以来的收益率也超20%,华夏创业板两年定开混合则超16%。

但与此同时,也有3家公募旗下创业板两年定开混合基金成立至今的收益率仍告负,其中,万家创业板2年定开混合C类份额成立至今的收益率为-14.5%。根据上述数据可以看出,成立满两周年的7只产品收益率首尾相差也因此达48.09个百分点。

针对上述产品的业绩分化情况,川财证券研究所所长陈雳认为,创业板注册制改革后简化了上市流程,同时放宽了对企业上市前的业绩要求,帮助了更多处于发展阶段、短期利润无法释放的企业实现上市融资。但注册制也在一定程度上加大了投资者的选股难度,对投资者的判断能力提出了更高的考验,因此,相关战略配售基金的业绩会出现较大差距。对于普通投资者而言,可以通过将资金交给专业投资者来分享注



| 基金名称 | 基金成立日 | 成立以来收益率 | 今年以来收益率 |
|----------------|------------|---------|---------|
| 富国创业板两年定期开放混合 | 2020年7月14日 | 33.59% | -13.4% |
| 中欧创业板两年定期开放混合A | 2020年7月16日 | -5.84% | -23.37% |
| 中欧创业板两年定期开放混合C | 2020年7月16日 | -7.01% | -23.66% |
| 大成创业板两年定期开放混合A | 2020年7月16日 | 23.69% | -10.37% |
| 大成创业板两年定期开放混合C | 2020年7月16日 | 22.66% | -10.6% |
| 华夏创业板两年定期开放混合 | 2020年7月24日 | 16.37% | -9.36% |
| 银华创业板两年定期开放混合 | 2020年8月7日 | -11.04% | -17.68% |
| 万家创业板2年定期开放混合A | 2020年8月14日 | -13.63% | -22.27% |
| 万家创业板2年定期开放混合C | 2020年8月14日 | -14.5% | -22.53% |
| 中融创业板两年定期开放混合 | 2020年8月21日 | 26.07% | -5.8% |

数据来源:同花顺iFinD 截至日期:2022年8月23日

册制改革红利。

在产品规模方面,上述7只基金也呈现增长不一的情况。据同花顺iFinD数据显示,截至2022年二季度末,上述7只基金的规模合计为156.55亿元,较发行时的141亿元增长

11.03%。其中,富国、大成、华夏3家旗下创业板战略配售基金的最新规模较发行规模实现正增长。而上述7只基金中,当前规模最大的为大成创业板两年定开混合,二季度末合并规模为37.49亿元,较发行规模增加7.72亿元。

创业板也要坚持价值投资

事实上,进入2022年以来,市场震荡不断,创业板指的表现也因此不断波动。据同花顺iFinD数据显示,截至8月24日收盘,创业板指单日跌幅达3.64%,报收267905点。若拉长时间至年内来看,创业板指的跌幅已扩大至19.37%。

在年内市场震荡不断的背景下,包括创业板战略配售基金在内的各类创业板主题基金的年内收益率至今仍告负。在此背景下,业内人士又如何看待创业板及相关主题基金的未来发展趋势?

陈雳认为,创业板的战略定位是以高新技术产业、战略性新兴产业为主要特征,助推我国产业结构转型升级,所以创业板更多的是负责承担发展速度较快、规模较小的创新型企业。因此,创业板上市公司往往拥有较高增速,但同时由于其大多属于成长型企业,抗风险能力低于主板上市公司。总体来看,在宏观环境稳定增长时,投资创业板往往有超额收益,在宏观环境不确定时,创业板上市公司风险偏高。

前海开源基金首席经济学家杨德龙也评价道,创业板代表了新经济的方向,很多创业板的龙头股也是细分行业龙头,具备较大的投资价值,当然也存在部分公司竞争力不强的情况,所以在投资上还是要有所选择。

“做创业板投资也要坚持价值投资,选择好行业、好公司。部分创业板战略配售基金可能在个股选择上更具优势,所以业绩表现较好。但不同基金经理的判断,也会使得基金产品的业绩差距较大,因此投资者在选择创业板战略配售基金时,也要结合相关产品的过往业绩、前十大重仓股等季报信息进行选择”,杨德龙建议道。北京商报记者 李海媛

测试信用卡取现 支付宝、微信助贷之外的算盘

信用卡取现有了更多渠道。8月24日,支付宝“借呗”板块新增信用卡取现入口一事引发热议。通过支付宝与银行的合作,用户可以直接在支付宝页面进行名下信用卡的取现操作。除了支付宝外,微信也面向用户展示了部分银行的取现入口,在信用卡还款操作页面,即可查看并进行取现。在银行App等自营渠道中,也能找到信用卡取现入口。目前,微信、支付宝对信用卡取现免收手续费,计息方式也与银行自有渠道基本一致,但具体审批工作仍由银行完成。

灰度测试阶段

支付宝“借呗”板块,有了一点关于信用卡取现业务的新变化。用户通过支付宝App,点击我的“借呗”“更多额度”,即可体验信用卡取现功能。另外,用户在支付宝搜索界面查询“信用卡取现”,也可以找到对应入口。

不过,当前该功能仍处于灰度测试阶段,仅有部分用户可看到开放入口并使用。同时用户需先行开通信用卡支付宝快捷支付功能后,才可使用这一功能。8月24日,北京商报记者也邀请多位用户进行了实测,其中存在有用户能够查看入口,且持有指定银行信用卡但无法正常使用该功能。

从支付宝相关页面展示的信息来看,支付宝的这一信用卡取现服务,目前仅支持接入宁波银行、光大银行以及平安银行3家机构。另外,还有华夏银行、浦发银行、中信银行等机构出现在列表中,但页面提示“尚未开放服务,敬请期待”。

一名持有平安银行信用卡的受访用户指出,其所持有的平安银行信用卡额度为9万元,支付宝提供的“单月还”和“分月还”两种取现服务下,额度和利率各有不同。其中,“单月还”最高额度35000元,年化利率为18.25%;“分月还”最高额度94600元,年化利率为17.91%。

而另一名受访用户王瑜(化名)同样持有平安银行信用卡,支付宝页面也能找到取现入口,但在点击“取现”操作后,页面提示“该卡片无法为您提供服务”。

取现资金流向如何管控

事实上,信用卡取现并非新生事物,而是信用卡本身固有的功能之一,本质上是由发卡机构提供的信用卡预借现金服务,主要包括透支取现和溢缴款取现两种方式。持卡人通过银行ATM机、银行信用卡网上的预借现金功能等,便可以进行取现操作。

信用卡取现存在手续费并计息,有金额上限。以平安银行为例,在其自营渠道也能找到“现金分期”和“口袋取现”的入口。在平安口袋银行App“现金分期”业务中,王瑜的额度是65000元,年化利率为18.09%。“口袋取现”额度为15000元,年化利率为18.25%,还需要额外支付2.5%的手续费。

而在当前微信、支付宝两家平台的信用卡取现业务上,均免除了手续费。两家平台也均在页面中提示,服务由发卡银行提供,平台不额外收取任何手续费。据北京商报记者了解到,除了息费外,当前国内银行信用卡取现的手续费率多集中在1%-2.5%。

在与第三方平台合作开放信用卡取现后,取现资金的流向如何把控也是绕不开的话题。微信、支付宝对应的取现页面上,也均有提到取现资金仅限于消费,不得用于投资理财、购房等。

8月24日,针对当前银行与第三方机构合作开放信用卡取现入口的具体合作进度、取现后资金如何管控等问题,北京商报记者也向微信、支付宝以及平安银行等多家机构进行了了解,但截至发稿,未收到对方回复。

“持卡人通过第三方机构进行信用卡取现后,资金用途也应该受到银行管控。在实际使用中,可能会出现取现资金被用在限制类或者非消费类交易场景,且资金去向监管难度较大。这也对银行提出了更高的要求。”博通分析金融行业资深分析师王蓬博补充道。

难以撼动助贷市场现有格局

银行信用卡与互联网流量巨头的碰撞,让信用卡取现以及信贷领域有了更多的关注度。

综合多方信息来看,银行信用卡业务与微信、支付宝合作,为信用卡取现找到了流量入口。而在免取现手续费的情况下,第三方平台取现的资金成本较银行自有渠道有所减少,随着使用用户增加,对于第三方平台而言,也可能产生新的收入来源。

“对于用户来说,同一类信贷产品集合在一起,需要资金周转时更加便利,也方便做对比筛选;对于银行方来说,信用卡取现增加了更多入口,有利于提升用户的活跃度和业务量;对于微信、支付宝来说,扩充了信贷产品服务的丰富度,提升了用户黏性和业务价值,也有利于平台方进一步了解用户真实需求。”零壹研究院院长于百程解释。

另一方面,从当前贷款、消费金融领域格局来看,除了银行外,微信、支付宝等多家互联网公司也参与到金融领域相关业务中,各种消费信贷产品并不少见。还有多家金融科技企业依托自身技术和流量,为金融机构提供助贷服务。

银行与微信、支付宝在信用卡领域的合作,是否有可能进一步拓展至其他第三方平台?银行是否欲借机发力现金贷市场?对于助贷行业又有哪些影响?王蓬博认为,未来这类合作有可能会逐步拓展至更广泛的第三方渠道,但相较于现有的各类贷款产品,综合取现成本、合规要求等内容考虑,信用卡取现会有更高的渠道资质要求。

易观分析金融行业高级分析师苏筱芮直言,这一合作只是为银行信用卡取现新增了入口,具体能否使用还是以银行审批为准,短期内很难撼动助贷市场现有格局。毕竟能够接受信用卡取现资金成本、有资质的用户,本身通过银行自有渠道也能取现。北京商报记者 廖蒙

新增风险等级判断 交行升级基金定投风控

北京商报讯 记者 孟凡霞 李海媛 基金定投扣款前新增风险等级判断,8月24日,交通银行发布公告称,自9月5日起,在基金定投扣款、快溢通自动转入扣款发起时增加风险等级判断,若客户风险承受能力评估结果有效期满或产品风险等级不匹配,系统将不会进行扣款。

北京商报记者调查发现,目前在基金定投扣款前新增风险等级判断的银行较为少见,大多数银行均是按约定直接进行扣款。在分析人士看来,交通银行此举意在满足投资者适当性需求,提升风险识别,进一步评估客户的风险承受能力,以保护投资者的利益,预计后续也会有银行根据相关规定细化协议风险条款。

对于基金定投扣款增加风险等级判断的原因,交通银行客服人员表示,按照证监会的规定,基金销售机构需要根据投资者的风险承受能力销售不同风险等级的产品。现在市场波动比较大,因此需要根据实际情况进行实时的风险评判。

除扣款前增加风险等级判断外,公告还显示,自9月2日起交通银行将更新基金定投业务协议。某基金公司的相关人士告诉北京商报记者,公告所指出的情况分为两种,一种是风险评估是有有效期的,有效期满需要重新评估;另一种情况是定投的基金产品风险等级并不是一成不变的,若产品风险等级提升,投资者的风险承受能力没变就可能出现错位,因此就需要系统进行评估,而这种风险评估规则一般由银行等基金代销渠道自主决定。

在中国(香港)金融衍生品投资研究院院长王红英看来,交通银行更新基金定投业务协议增加扣款前风险等级判断,主要是为了让合适的客户

匹配合适的产品,避免引发纠纷,保护投资者的利益,如果出现客户风险与理财产品不匹配,就容易导致投资者利益受损,也埋下了纠纷隐患,因此银行方面加大了相应基金定投的风险管理。

北京商报记者注意到,目前在基金定投扣款方面,多数银行是按约定直接进行扣款。某国有大行客服人员表示,基金定投风险投资者风险评估有效期为一年,评估有效期之内,不会再进行评判,定投日会自动进行扣款。

北京商报记者从其他多家银行客服处也了解到,在基金定投扣款前不会进行风险等级判断,不过若投资者风险评估到期失效,可能会影响基金定投扣款,而一般风险评估到期前系统都会做出提示,客户可通过手机银行重新进行风险评估。对于基金定投中止申购或扣款失败的原因,上述客服人员均透露一般是投资者卡上没有钱、卡片状态异常或基金公司确定没有成功等。

根据《公开募集证券投资基金销售机构监督管理办法》,基金销售机构应当按照中国证监会的规定了解投资人信息,坚持投资人利益优先和风险匹配原则,根据投资人的风险承受能力销售不同风险等级的产品,把合适的基金产品销售给合适的投资人。

在财经评论员郭施亮看来,现阶段定投风险主要是市场环境不明朗,定投可能需要耗费一定的时间成本以及价格波动的风险。从大趋势来看,目前市场估值比较合理,定投风险应该不大,但未来对投资者适当性要求或者对客户风险承受能力的识别会越来越严格,间接起到保护投资者利益的作用,减少投资者盲目定投的风险,提升客户的风险承受能力。