

公募基金发行遭遇“冷冬” 四季度以来已有37只宣布延募

■本报记者 王思文

四季度以来,新基金发行数量、首募规模骤减,37只新基金宣布延长募集期延长,年内募集失败案例也增至30只。

国泰君安基金研究组建议,投资者可多关注大盘均衡风格的基金产品。“相对于高基数约束的上游周期板块、高成长预期约束的科技成长板块,后续以消费、金融、交运、中游制造板块等为代表的估值较低、盈利确定性相对更高的大盘蓝筹(包括大盘成长、大盘价值)的配置性价比将更高。”

被动指数型新基金延募频现

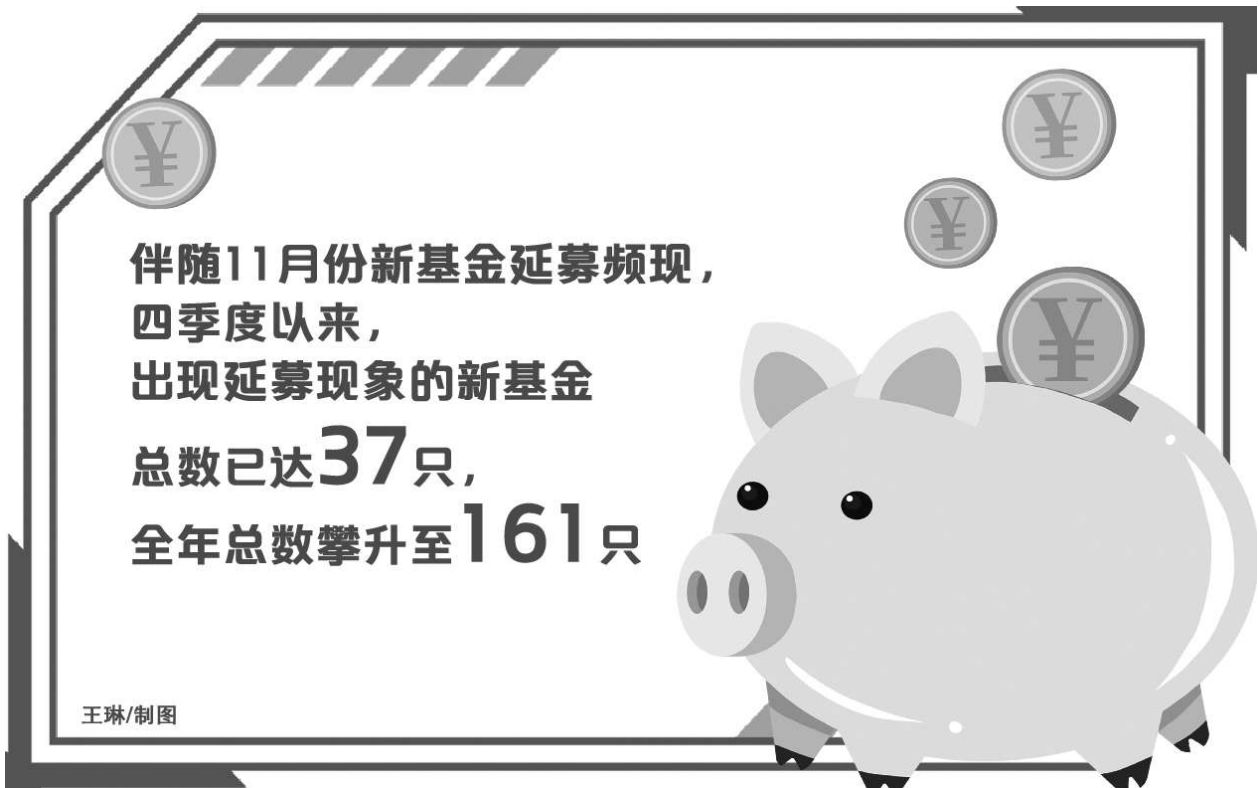
近期,平安成长龙头1年持有期混合、东吴医疗服务股票两只在发基金发布了延长募集期公告。据《证券日报》记者统计,11月份以来,已有17只新发基金发布延长募集期限的公告。发布延募公告的既有头部基金公司也有中小基金公司。

从发布延募公告的基金类型来看,被动指数型基金的发行难度明显加大。数据显示,11月份以来,已经有多只ETF产品不得不选择延长募集期。

例如石化ETF、港股通医药ETF、游戏传媒ETF、港股科技ETF等相关行业布局的ETF在发基金均发布了延长募集期的公告。这些ETF产品募集截止日较原计划分别大致推迟4天、7天或者两个月。多数相关基金公司表示,调整基金募集截止日主要是“为满足投资者的投资需要”。

对此,一位不愿具名的公募基金人士对《证券日报》记者表示,“目前市场仍在持续调整,多只新发基金首发成绩的确不尽人意。其中,部分ETF基金发行难度上升,与当前的市场行情是息息相关的,也与基金公司的发行节奏、渠道方的销售情况有关。”

“整体来看,今年ETF的发行节奏还是明显加快的,作为主要销售渠道的券商仍然在重点布局ETF的新发产品。”上述基金人士称,受细分领域市场行情变动及基民认购情绪的影响,



伴随11月份新基金延募频现,四季度以来,出现延募现象的新基金总数已达37只,全年总数攀升至161只

王琳/制图

ETF产品‘发售即抢空’的现象会有所减少。

华南一位指数基金经理则对《证券日报》记者表示,“新发ETF基金同质化问题是重要原因。尤其是瞄准同一细分领域发行的ETF产品,在‘万物皆可ETF’的时代,行业细分主题ETF比拼的不仅仅是首发优势,ETF管理团队的完善、新品的营销推广能力等都是新基金能否顺利发行的考核因素。”

对比而言,今年也有多只ETF新基金成立规模超30亿元。这些获得资金火热认购的ETF新品主要集中在创新型重磅产品上,例如,首批8只“双创50ETF”、沪深深相关ETF、以及近期刚刚成立的首批MSCI中国A50互联互通ETF,而细分行业主题ETF的发行规模普遍集中在10亿元以下。

伴随11月份新基金延募频现,四季度以来,出现延募现象的新基金总数已达37只,全年总数攀升至161只。3月份,32只新基金发布了延长募集期公告,4月份和10月份发布延长募集期

公告的新基金超过20只。对比来看,今年1月份和2月份发布延募公告的情况很少,仅有5只和4只基金。

除此之外,在年初频现市场的“日光基”在今年四季度以来几乎销声匿迹。数据显示,10月份,已成立的新基金平均募集期为24天,最长92天,而募集期限为1天的新基金仅6只;11月份,已成立的新基金平均募集期为22天,最长92天,而募集期限为1天的新基金仅3只。

新基发行热度降至低点 募集失败渐趋常态化

业内人士普遍认为,新基金宣布延募与市场发行热度密不可分。具体来看,今年年初,权益基金引爆新发基金市场,多只爆款基金一抢而空,随着2月中下旬以来市场大幅震荡,权益类基金净值短期内大面积下跌,新基金发行市场热度骤降,已经提前布局的多只新基金产品在3月份迅速出现密集延募现象,单月新发基金成立规模

和平均成立规模也迅速降低。

四季度以来,新基金发行市场降温同样十分明显。Wind资讯数据显示,按基金成立日口径统计,10月份,新成立的基金数量共97只,首募规模仅有1203.17亿元。截至11月24日,11月份以来,新成立的基金数量共127只,首募规模为1399.64亿元。

据记者观察,10月份、11月份这两个月是自2020年4月份后新基金发行市场单月首募规模的低点。其中,10月份新基金的发行规模创近18个月以来的月度新低,较9月份的2343.66亿元下滑了超1000亿元。这和1月份近5000亿元的发行规模大相径庭,今年前三季度,除4月份和5月份外,其他单月发行规模均在2000亿元以上。

引人注意的是,在基金发行持续遇冷之下,新基金发行不仅出现募集期延长、发行规模萎缩的现象,募集失败的案例也不断出现。据记者不完全统计,今年宣布发行失败的新基金数量已经增至30只,超过2018年熊市的总和,新基金募集失败渐趋常态化。

3家国资股东入场 成都农商行启动A股IPO

■本报记者 吕东

日前,资产规模位列农商行第五位的成都农商行迈出了冲刺A股IPO的第一步。

去年,该行通过股权转让使“安邦系”持股归零,而国资股东持股实现了大幅增长。

“安邦系”持股去年归零 成都农商行启动A股IPO

近日,采招网信息显示,成都农商行发布聘请A股IPO保荐机构(主承销商)采购项目供应商征集公告,开展保荐机构招标,这家资产规模第五大的农商行正式向A股上市迈出了第一步。

根据成都农商行2021年三季度报告,截至三季度末,该行资产规模已突破6000亿元大关,达6095.32亿元,较年初增长17.28%。今年前三季度,该行实现净利润38.44亿元,虽然没有去年同期可比数据,但今年前三季度的净利润几乎与去年全年38.53亿元的净利润持平。2020年可谓是成都农商行的关键一年。这一年,该行终于完成了与“安邦系”的切割,并迎来了新国资股东入场。

当年3月份,安邦保险集团股份有限公司所持有的成都农商行35亿股股份被成都兴城投资集团有限公司获得。随后,原安邦集团通过10家关联公司持有的该行20.5%股权,也分别被成都武侯产业发展投资管理集团与成都高新投资集团接手,两家公司分别受让10.50亿股和10亿股。上述三笔股权的接盘方均为当地国资企业,其中,成都市兴城投资集团持股比例为35%,成都武侯产业发展投资管理集团持股10.5%、成都高新投资集团持股10%。在完成一系列股权结构调整处置后,“安邦系”清仓退出,该行也全面回归市属国企行列。

“股东问题此前一度影响了成都农商行的发展,随着去年原有股东持股处置工作的完成,国资持股比例大幅提升对该行未来的稳定经营有较大

帮助,也为其冲刺A股IPO打下了基础。”西南财经大学金融学院数字经济研究中心主任陈文在接受《证券日报》记者表示,成都农商行开始聘请主承销商只是其启动IPO的第一步,接下来还需要接受上市辅导,提交上市申请等一系列步骤。

头部农商行 愈发青睐资本市场

截至三季度末,成都农商行资产规模站上6000亿元大关,虽然较排名前四位的重庆农商行、广州农商行、上海农商行和北京农商行有所差距,但实力已不容小觑。

作为全国首家上市农商行,重庆农商行早在2010年就已实现H股上市,随着该行2019年10月份登陆A股市场,目前重庆农商行已实现“A+H”上市;广州农商行则于2017年6月20日在香港联交所主板挂牌上市,但该行曾于去年在“闯关”前一日撤回了A股IPO申请;上海农商行于今年8月份完成A股上市。

北京农商行早在2018年9月中旬就已开始接受中信建投证券和中金公司的上市辅导工作。最新公开信息显示,该行目前仍处于辅导期,其A股上市辅导工作报告也更新至第十七期。

截至今年三季度末,除成都农商行外,4家头部农商行的资产规模均已突破万亿元大关。其中,重庆农商行资产规模位列榜首,达1.25万亿元,较去年年末增长10.16%;广州农商行、上海农商行资产规模均为1.11万亿元,北京农商行资产规模为1.05万亿元。

对外经济贸易大学金融学院教授贺炎林对《证券日报》记者表示,实现上市一直是包括农商行在内的各家银行最为看重的一个资本补充渠道,实现上市后确实会对银行未来的发展起到推动作用。头部农商行,雄厚的资产规模、稳定的业绩表现都是其上市的优势所在。可以预见,未来5家头部农商行将在资本市场“团聚”。

郑商所“商储无忧”试点升级为化肥商业储备探新路

■本报记者 王宁

为化解储备化肥贬值风险,助力化肥保供稳价,郑商所于今年初首次推出尿素“商储无忧”项目。该项目是期货市场主动对接、服务国家化肥商业储备制度的创新举措,为持续完善大宗商品储备制度探索出一条新路。

近日,郑商所2021-2022年度“商储无忧”试点工作正式启动,试点项目不仅延长了周期,扩大试点规模,丰富了参与企业类型,同时也加大了支持力度。

助力保障“春耕”化肥供应

去年12月份,郑商所瞄准化肥行业“痛点”,面向参与国家化肥商业储备项目的承储企业,推出“商储无忧”项目试点,为承储企业规避库存贬值风险提供有力抓手,为稳定化肥供应、保障粮食安全、服务乡村振兴提供期货方案。

“首批‘商储无忧’试点项目已经平稳、顺利结束,5家试点企业严格按照规定,完成了国家相应的储备和检查,货物存储安全合规,有效对冲了10万吨尿素的货物贬值风险,为500万亩良田的尿素供应提供了有力保障。”郑商所相关负责人对《证券日报》记者表示。

中国氮肥工业协会理事长顾宗勤对“商储无忧”试点项目给予了充分肯定。他告诉《证券日报》记者,“‘商储无忧’是利国利民的好项目,与国家化肥商业储备政策精神相一致,郑商所支持承储企业通过尿素期货开展套期保值,以市场手段来化解承储风险,达到期货市场服务实体经济的目的。”

更好满足承储企业避险需求

今年受原材料价格等因素影响,尿素价格波动较大,承储企业面临的风险更大,如何更好地将“春耕”备肥储备和尿素期货相结合,实现库存保值是行业不断探索的课题。

中农集团是2020-2021年度承担化肥储备任务量最大的企业,也是首批“商储无忧”试点项目参与企业之一。据该公司常务副总经理朱联介绍,去年底尿素现货价格波动剧烈,给企业按时购进尿素带来较大挑战。“公司在尿素期货2101合约买入套保1.2

万吨,并持有至今今年1月份交割接货,及时补充承储库存1.2万吨,通过买入套保及交割,不仅提前锁定了该部分货源的采购成本,又避免了因大量采购导致现货市场价格大幅上涨的情况,间接稳定了春季尿素价格。”

郑商所在“商储无忧”项目成功试点的基础上,认真吸纳农资企业需求建议,在试点规模、时间、企业类型、补贴力度等方面作了进一步完善,并于今年11月份正式启动了新年度的项目试点,新的试点延长了项目的周期时间,进一步扩大试点规模,丰富了试点企业的类型等,同时,还提高了支持力度。

晋煤中能作为“商储无忧”试点项目今年新增的两家生产型试点企业之一,该公司负责人坦言,有了风险对冲工具,加上郑商所在仓储费等方面的补贴,承储信心更足了。

成都云图控股股份有限公司作为入选郑商所“商储无忧”试点项目的公司,该公司副总经理周燕表示,“‘商储无忧’试点项目可以更好地支持储备企业参与价格风险管理,降低承储成本,提高相关企业的参与积极性。既保障了化肥储备的稳定性,又以市场化手段解决了储备尿素周期长、面临远期贬值的风险,有助于企业顺利完成储备任务,保障粮食安全。”

安徽辉隆农资集团总经理助理刘杰表示,“国家化肥商业储备的痛点就是储备量的真实性,‘商储无忧’项目试点的成功开展以及扩大推广范围切实解决了此类问题,仓单的成功注册就已经确保了存储货物百分百的真实性。”

他表示,“商储无忧”项目试点将国家化肥商储同期期货市场的交割体系相结合,通过鼓励将储备尿素注册为实物仓单,通过交割流程实现对尿素入库、仓储、出库等流程的监管,让承储企业更加安全、高标准地完成国家化肥商储的相关计划。

在期货交割库更为严格的仓储标准下,尿素码垛及防板结工作更为规范,尿素承储的安全性、真实性和合规性得到更好的保障,期货仓单有助于增强货物的在库担保,可减轻相关政府部门的检验成本;将尿素期货交割体系数字化、现代化的管理引入国家化肥商储项目,为未来更加精准、灵活地开展库存数据监测工作提供了新思路。

券商业绩与估值背离 密集再融资或是一大原因

■本报记者 周尚仟

2021年,成为券商股行情开启分化的元年,今年的券商股似乎有点小个性,不再是一窝蜂普涨、普跌,“牛市旗手”的角色也逐渐淡化。截至发稿,A股券商股年内平均跌幅为17.12%。

“券商业绩与估值显著背离”成为当下证券市场热议的话题。近年来,券商基本面改善,但估值未见系统性提升,密集再融资或是原因之一。

临近2021年年尾,2022年证券行业投资策略报告正密集出炉,券商们除了持续看好财富管理、资产管理等赛道外,具备竞争优势的大型券商将更受益机构业务带来的盈利超预期。

基本面不断向好 估值未见系统性提升

从业绩表现的角度来看,作为资本市场的重要参与者,证券业的盈利能力持续提升。前三季度,140家证券公司总资产为10.31万亿元,实现营业收入3663.57亿元,实现净利润1439.79亿元,在前三季度高基数的情况下,同比分别增长7%、8.51%,124家证券公司实现盈利。

中信建投、兴业证券均预测,2022年,证券行业的营业收入将超5500亿

元,净利润将超2000亿元。

当前,券商已逐步降低对“靠天吃饭”的经纪业务的依赖,全面转型财富管理,并呈现出分化发展的态势,也同步催生出了财富管理投资新赛道,券商股价走势也出现较大分化。截至发稿,40只A股券商股(财达证券于今年IPO,不计算在内)年内涨跌幅首尾差异高达99%。其中,财富管理业务占营收比例较高的广发证券、东方证券领涨证券板块,分别上涨47.86%、29.24%;兴业证券、长城证券、国泰君安呈现上涨趋势,其余35只券商股全部下跌,中银证券、中泰证券、国联证券的跌幅均超40%。

对于券商股分化的主要原因,中信建投非银团队表示,“主要受货币政策回归中性、注册制推行节奏放缓、券商配股事件频发的拖累。”

Wind数据显示,截至9月30日,仅有中信建投、中金公司、国信证券3家上市券商的加权平均ROE超10%,行业ROE出现分化。

开源证券非银金融行业首席分析师高超表示,“券商投资、信用等业务需要较多净资本,各类排名均以净资本为基础,行业对资本金依赖度加大,频繁再融资将拉低行业ROE,带来券商板块性机会缺失。”

华创证券非银团队则表示,“虽然

证券行业积极增厚资本金,ROE及弹性较高的轻资本业务占比降低;但是,行业业绩波动性明显降低,当前ROE水平的稳定性较以往更高。预计伴随行业转型阵痛期结束,未来十年行业平均ROE将由8%提升至14.2%。”

国信证券金融业首席分析师王剑表示,“未来一年,上市券商ROE将提升至10%左右,维持证券行业‘超配’评级。在本轮行业ROE提升周期中,在财富管理与资产管理业务、投资银行与私募股权投资业务、衍生品与结构化产品业务等方面具备优势的互联网券商与头部券商更具提升空间。”

财富管理及资产管理成为券商业绩主要驱动力

近期,从各家券商发布的2022年的证券业投资策略来看,“财富管理”高频出现。随着大财富管理“黄金时代”的来临,券商财富管理转型势如破竹,而代理销售金融产品是转型中的重要一环,基金代销机构百强榜单中,券商已占据半壁江山。

除了财富管理外,不少券商都将资管及代销提到重要位置。

展望2022年,从投资角度来看,高超表示,“2021市场活跃度较高,预计2022年全市场成交额将维持高

人”在今后的工作中继续发挥先锋模范作用,也希望全体从业人员以他们为榜样,不断强化自身服务担当意识,把投资者的利益置于首位,切实维护投资者的合法权益,为宁夏投资者保护工作贡献力量。

宁夏证监局分管领导石思源表示,投资者教育保护工作,是一项长期的系统性工作。做好投资者教育保护对证券市场的稳定和持续发展具有深远意义。协会对8名同志授予“最美投教人”称号,既是对他们的工作肯定,也是对

辖区所有从业人员的激励。下阶段,宁夏要进一步加强投资者教育和保护投资者合法权益工作,不断创新投教手段,丰富投教形式,拓展投教载体,积极倡导理性投资、价值投资、长期投资,培育理性成熟的投资文化,切实把投资者教育保护工作不断引向深入,采取多项措施推动辖区投资者教育工作迈上新台阶。

以评选“最美投教人”激励并推动做好投资者教育保护工作,在全国来说是一项创新,宁夏已成功举办两届。