

CTA收益率稳居私募八大策略之首 年内新成立产品数量逾千只

■本报记者 王宁

今年以来,对于私募基金来说,CTA策略(商品交易顾问策略,也称作管理期货)在众多策略中一马当先,一方面在于平均收益率稳居八大策略首位,另一方面则是新成立的产品数量已逾千只。据私募排排网最新数据显示,截至6月16日,年内CTA策略平均收益率以4.26%的成绩稳居榜首,同时,新成立产品数量达到了1096只。

CTA策略分为主观和量化两类。主观CTA策略是基金经理基于基本面和技术面进行的主观研判,而量化CTA策略则是通过分析建立数量化的交易策略模型,由模型产生的买卖信号进行投资决策,人为干预因素较少。多位私募基金经理对《证券日报》记者表示,基于策略灵活性和年内市场表现出的投资机会,CTA产品成为今年最受关注的私募基金,从新产品成立情况来看,也体现出管理人对该类产品加快布局的积极性。展望下半年,美联储加息节奏、地缘政治风险持续外溢和国内经济稳增长预期等,将为商品市场提供更多投资机会,预计CTA产品还将获得更好的收益率。

年内近五成CTA产品获得正收益

CTA策略素有“危机阿尔法”之称,由于与股票市场非商品资产相关性偏低,而备受市场关注。近两年,在股票市场低迷背景下,商品市场波动率提升,这为CTA策略获得较好收益率提供了基础条件。根据私募排排网最新数据,近几年CTA产品数量呈现逐年上升

趋势。2019年,全市场仅成立1056只CTA产品,2020年,有1483只产品,2021年,产品数量猛增至3023只。截至目前,今年新成立CTA产品数量达到了1096只,与去年同期基本持平。

今年以来,CTA产品的平均收益率稳居八大策略之首。数据显示,年内有业绩记录的2285只CTA产品平均收益率为4.26%,领先于股票多头策略。其中,1121只CTA产品实现正收益,占比为49.06%。在正收益产品中,184只收益率介于20%至50%之间,37只收益率超过了50%,最高收益率为431.67%;而在负收益产品中,89只跌幅超过了20%,最低收益率为-74.08%,首尾业绩相差了505.75%。

从其他七大策略来看,虽然固收类在年内成为另一个实现正收益的策略,但其平均收益率仅为1.26%。股票多头策略在5月份大幅反弹,但年内仍以-13.90%的平均收益率排名第七,仅高于事件驱动策略平均收益率;相对价值、复合策略、组合基金和宏观策略的平均收益率分别为-0.69%、-6.69%、-6.82%和-7.30%。

值得一提的是,成立满5个月且有业绩记录的2.9万只私募基金,年内的平均收益率为-5.99%,7249只获得正收益,占比约为25%。

青钱私募基金总经理、投资总监尹志玉对《证券日报》记者表示,今年以来,面对各种不确定性因素接踵而至,投资者风险厌恶度不断上升,市场整体投资偏好收缩,全球股票和债券市场均受到不同程度冲击,从而导致配置相关大类资产的投资基金业绩表现不佳。与之相对应的是,这些不确定性因素加大了大宗商品市

据私募排排网最新数据显示,截至6月16日

年内CTA策略平均收益率以4.26%的成绩稳居八大策略排行榜首,同时,新成立产品数量达到了1096只



王琳/制图

场的波动率,原油、焦炭等多个品种价格创出近十年来新高,其他商品波动率也均高于历史均值,这使得以商品期货期权投资为代表的CTA策略,在年内的业绩表现较为亮眼。

预计下半年将持续跑赢股债产品

多位私募基金经理告诉记者,除了商品市场波动率提升为良好收益率提供基础外,CTA策略独有的灵活特征也是其收益较好的重要因素之一。

“相对其他策略来看,CTA策略有几点优势:一是与股债市场呈现出的相关性偏低,二是杠杆机制提升了获得正收益率的机

会,三是多空交易机制比较灵活。”尹志玉表示,期货市场属于双向和T+0交易机制,其灵活特征在价格涨跌时都可能获得正收益,这与A股市场T+1机制有很大不同,同时,策略又以趋势为主,因资产自身的做空交易机制,均可参与交易获取收益。

黑翼资产首席策略分析师王俊告诉记者,CTA细分策略非常丰富,可以捕捉更多盈利机会,而该类策略核心的竞争力需要做出的一系列多元化的组合,才能让整体策略表现更加长期稳健。

对于下半年投资机会,多位私募基金经理对CTA策略仍持有乐观态度。

厚石天成总经理侯延军向《证券日报》记者表示,商品资产是CTA策略最佳标的,无论是高频、套利或是趋势等方式,其盈利能力都比较稳健,只是对于投资能力的捕捉在于不同管理人的能力而已。今年以来,商品指数高位震荡,市场波动率提升,这为CTA产品获取高收益率提供了基础,基于国内外市场基本面不确定性判断,下半年CTA策略还存在较大投资机会。

“美联储加息力度和节奏、地缘政治风险是否持续外溢和国内经济稳增长相关举措的落地,是决定今后商品市场投资的三个重要逻辑。”尹志玉表示,下半年,商品市场的波动率维持在高位的可能性较大,这符合CTA策略投资特征,预计将持续跑赢股债策略。

商业银行引资金“活水”灌溉科创沃土 首批科创票据正式落地

■本报记者 张志伟 见习记者 杨洁

为进一步引导金融资源向科技创新领域集聚,中国银行间市场交易商协会升级推出科创票据。科创票据是指科技创新企业发行或募集资金用于科技创新领域的债务融资工具,即科创主体类和科创用途类科创票据。其中,科技创新企业需具有相应科技创新称号,用途类科创票据要求募集资金中50%以上用于支持科技创新发展。

日前,《证券日报》记者从权威机构获悉,自中国银行间市场交易商协会5月20日发布《关于升级推出科创票据相关事宜的通知》以来,首批8家主体类科创票据和首批4单用途类科创票据项目已成功

落地。

多家银行承销了市场首批科创票据。记者从建设银行获悉,建行参与承销了其中四笔中期票据,合计募资规模20多亿元。承销公司分别为巨化集团、合肥产投、苏州金合盛控股有限公司和厦门象屿集团股份有限公司。

“科创票据是银行间市场贯彻落实‘十四五’规划关于完善科技创新服务体系的重要举措,有利于大力引导市场资金向科技创新企业汇聚。”建设银行投资银行部资深副经理杨雪梅表示。

中信银行火速落地华光环保、三一集团、正泰集团、合肥产投、晋能装备等一批示范项目,发行金额达38亿元,并在主体和用途两类科创票据创新上先行先试,双双斩获

“全国首批”。

记者了解到,首批落地的主体类科创票据“硬科技”特色明显,发行主体具备较强的核心竞争力。例如巨化集团、中交第二航务工程局、正泰集团等发行人是国家发展改革委、科技部等部门认定的国家企业技术中心;无锡华光环保属于高新技术企业;三一重工是“十四五”规划支持的制造业单项冠军企业。

与主体类科创票据相比,用途类科创票据要求直接将募集资金用于存储芯片、新能源等科技创新领域,精准滴灌“硬科技”、“关键脖子”技术领域。首批用途类科创票据募集资金科技特色明显,共支持4家公司发行用途类科创票据,募集资金用于多项关键核心技术攻关、区域重大科技项目等领域。

苏州金合盛董事长周琼芳表示,本次科创票据融资投向新能源汽车、新一代信息技术、新材料、集成电路等领域企业,直投项目主攻集成电路芯片、半导体等新一代技术,涉及多项重要发明专利,以高质量创新助力科技企业自立自强、助推产业转型升级。

截至2022年5月份,银行间市场共支持发行科创概念产品1000多亿元,主要用于支持具备科技创新能力、拥有核心技术的科创企业发展。

业内人士表示,此次升级推出科创票据,加大了对科技创新普惠领域的支持力度,覆盖范围广泛、支持类型多样,产品序列丰富。

兴业银行投资银行部总经理林舒表示,科创票据精准支持了科创领域的融资需求,包括项目建设、研发投入、股权投资等,支持形式多样。同时,科创票据进一步拓宽了债券支持实体经济路径,为科创领域提供了低成本直达资金,助力资本市场服务国家创新驱动发展。

“在创新驱动发展战略指引下,金融机构顺势而为,以金融活水浇灌科创沃土,既是贯彻国家战略的使命担当,也是开辟新经营阵地、培育新增长曲线的自我发展需要。”中信银行相关部门负责人对《证券日报》记者表示,作为金融体系核心支柱的商业银行,更需要积极求变,主动拥抱新发展格局,持续为科创企业发展壮大搭桥铺路、输血通脉,助力实现“科技—产业—金融”的高水平循环。

银行大额存单利率下调仍售罄 客户表示“一单难求”

■本报记者 李冰 见习记者 余俊毅

大额存单作为一项收益较高、风险低低的存款类产品,一直备受稳健型投资者的青睐。

连日来,《证券日报》记者通过银行网点实地采访、电话咨询、APP查询等多种方式了解到,目前,部分银行已经下调了不同期限大额存单的利率,但仍然“一单难求”。多家银行网点的客户经理对记者表示,近期大额存单的销售情况相当火爆,有不少客户即使提前预约了,也未必能抢到。

部分大额存单利率进入“2时代”

目前,各家银行大额存单利率因产品不同、新老客户区分等原因,可能存在差异,但普遍在3.5%以下。且已有部分国有银行、股份

制银行的大额存单利率低于3%,进入“2时代”。

《证券日报》记者通过多个途径调查发现,即使大额存单的利率在下调,这并不妨碍投资者对其抢购的热情,多家银行大额存单产品额度均显示为“售罄”。

据某银行App显示,以20万元起存为例,一年期、二年期和三年期个人大额存单利率分别为2.1%、2.6%和3.25%。目前,部分大额存单产品额度显示为“售罄”。

6月16日,某银行的客户经理向记者证实,该行部分期限大额存单利率已经下调。目前,若在该网点购买大额存单,以某20万元大额存单产品为例,一年期利率为2%,二年期利率为2.5%,三年期为3.25%。该客户经理表示,“一年和两年的存单目前还有额度。三年期的额度紧张,如果要买的话,需要提前给您上报申请,然后才能预约抢购。”

另外,记者通过某股份行App

上看到,其20万起存的一年期、二年期和三年期大额存单利率分别为2.2%、2.8%和2.9%。该股份行的客户经理告诉《证券日报》记者,“去年底,我行的三年期大额存单利率可以达到3.5%左右,但是近期已经下调了,且额度紧缺,目前销售情况依然火爆”。

不过,记者在走访过程中也发现了罕见的利率4%以上的大额存单产品。某城商行客户经理告诉《证券日报》记者,该行有5年期,20万元起存,年利率4.05%的大额存单。但该产品额度有限,仅供新客。“你问的太晚了,抢购大额存单的客户很多,一直是供不应求状态。”一家城商行客户经理对记者表示。

而记者在某互联网银行App中也看到利率在4%左右的大额存单产品。“一直关注抢购这家银行的大额存单产品,但非常难抢,要看运气,一单难求。”该银行储户赵女士表示,“即便是大额存单产品利

率降低也是理财的首选。”

对于大额存单受追捧的原因,易观分析金融行业高级分析师苏筱筠对《证券日报》记者表示,对于低风险投资者来说,风险极低的存款利率是投资者心目中的“香饽饽”。即使银行大额存单的利率下调,收益也相对可观。

存款利率下行是大势所趋

业界普遍认为,大额存单利率下行背后,一方面是银行根据市场变化做出自身策略调整的体现;另一方面,也体现了监管层引导利率持续下行,服务实体经济的意图。

中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时表示,“存款作为商业银行银行的主要负债来源,其定价对于银行负债成本有着重要影响。自2021年6月份,市场利率定价自律机制优化了

存款利率上限定价方式后,央行提出建立存款利率市场化调整机制,合理调整了存款利率水平。这一机制的建立,有利于央行适度引导存款利率,维护存款市场良性竞争秩序,进而引导银行贷款利率持续下行,服务实体经济。”

光大证券银行首席分析师王一峰对《证券日报》记者表示,在政策引导银行降低负债成本,降低实体经济融资成本下降的背景下,大额存单的利率仍有下调的空间。

招联金融首席研究员董希淼对《证券日报》记者表示,大额存单利率的下行,体现了监管部门希望引导整体利率水平下行推动实体经济融资成本下降的意图。他进一步表示,“市场无风险收益下行将是长期的趋势。对投资者而言,应平衡好风险与收益的关系,如果希望获得较高收益那么必须承受较高风险,如果不希望承担较高风险那么应该接受较低收益。”

主题理财产品加速扩容 银行理财子公司布局新赛道

■本报记者 彭妍

今年以来,银行发行主题理财产品的速度正在加快,这些主题理财产品投资方向与近期政策重点扶持行业领域息息相关。

近日,多家银行理财子公司首发热销主题理财产品,产品投资方向主要围绕当下热点话题,例如绿色金融、“双碳”、专精特新企业以及新型城镇化建设等。中国银行研究院博士后杜阳对《证券日报》记者表示,主题理财产品的推出是提升金融服务实体经济质效水平的重要手段。当前,绿色金融、专精特新以及新型城镇化建设领域存在巨大的融资需求,仅依靠传统信贷方式仍显不足,金融支持的可持续性也有待提升,需要依靠更加多元化的融资方式助力相关行业发展。主题理财产品的推出,可以将资金积极投向符合国家战略和产业政策领域,有效提升金融服务的战略定位,在满足居民资产保值增值需求的同时,助力国家重大发展战略的实施以及宏观经济的稳健发展。

银行发力布局主题理财产品

6月2日,银保监会官网发布的信息显示,为引导银行业保险业发展绿色金融,更好助力污染防治攻坚战,有序推进碳达峰、碳中和工作,银保监会近日印发《银行业保险业绿色金融指引》(以下简称《指引》)。《指引》要求银行保险机构应将环境、社会、治理(ESG)要求纳入管理流程和全面风险管理体系,强化环境、社会、治理信息披露和与利益相关者的交流互动,完善相关政策制度和流程管理。

自从“碳中和”“碳达峰”目标提出以来,我国银行业的绿色金融业务高速增长。银行理财也将目光投向这一蓝海领域,进一步丰富理财产品体系布局。记者从某国有大行手机银行App了解到,该行近期推出了多款主题理财产品,这几只产品主要围绕“绿色金融”和“碳”主题。其中一款名为“中银理财—低碳优享固收增强”的理财产品,其投资周期为1128天,业绩比较基准为5.55%。上述产品档案显示,该产品的投资基准是根据经济周期及市场走势变化,围绕“碳中和”“碳达峰”国家战略,充分把握低波动、环保等绿色主题资产投资机遇。另一款名为“(中国绿色发展)汇华理财—汇裕36月封闭”的理财产品,其投资周期为1100天,业绩比较基准为5.5%。

除此之外,银行理财子公司还加速布局ESG理财市场。据中国理财网数据统计发现,截至6月16日,银行理财产品名称中含有“ESG”字眼的产品共有113只,发行机构包括银行和银行理财子公司。从产品投资性质来看,目前仍以固收类为主。

在政策红利之下,多家理财子公司已在产品方面布局创新型企业。记者以“专精特新”为关键词在中国理财网搜索,截至日前,银行理财市场共发行了17只“专精特新”主题银行理财产品。从产品类型看,固定收益类与权益类的“专精特新”主题理财产品各有一只,分别由交银理财和招银理财发行,其他15只为混合类产品,均由中银理财发行。

此外,新型城镇化也是当下热门社会话题。记者从部分银行获悉,在发力新型城镇化建设上,部分银行采用了有针对性的金融产品和服务方式支持当地新型城镇化建设。例如,中银理财推出一款“新型城镇化”主题理财产品——新城镇惠盈固收增强(封闭式)2022年01期,起购金额仅为1元。

尽管这类主题理财产品业绩比较基准相对亮眼,但是业绩基准不代表最后的收益。

“选择这类产品要考虑自身的风险偏好、风险承受能力以及产品的期限等因素,购买前要认真看说明书。”某银行客户经理告诉记者,业绩基准只是一个参考,主题理财产品主要是看产品投资方向在今后几年是否会有很好的发展。

产品设计和风险管理有待提升

星图金融研究院副院长薛洪言在接受《证券日报》记者采访时表示,基于政策方向发行主题理财产品,既能提高金融服务实体经济的效率,也有助于银行自身持续扩大在ESG领域的影响力。同时,这类主题产品成长性好,投资者认可度较高,在销售推广层面也更易实现规模突破。

易观分析金融行业高级分析师苏筱筠认为,银行发行主题理财产品,一方面在供给侧能够丰富业务类型,拓展多元化理财产品资源,通过特色化、差异化的产品设计以打造自身在理财市场中的核心竞争力;另一方面也能够通过创新服务触达到更多终端客户,既响应了政策号召,同时也为客户提供了更多理财选择。

不过,业内人士表示,银行在积极创新产品和服务方面仍然存在一些问题和不足。薛洪言认为,银行理财产品强调稳健性,其底层资产以债权为主,股权为辅。由于债权资产的收益波动较小,主题理财产品很难在产品收益层面与普通理财产品拉开差距。但在产品宣传时过度凸显主题属性,又容易抬高投资者的收益预期,届时平庸的收益水平很容易影响投资者体验,甚至影响理财产品口碑。因此,理财产品需要在产品宣传时做好投资者预期引导,切忌为扩大募集规模而夸大宣传或误导宣传。

杜阳表示,主题理财产品的问题主要集中于产品设计和风险管理两个方面。一是在产品设计方面,部分主题理财产品投研体系建设不健全,产品研发能力相对欠缺,针对特定行业的投资研究不够深入,理财产品的收益性难以保证。二是在风险管理方面,主题理财产品的投资领域相对集中,普适的风控模型难以对其风险水平进行有效监测。

“银行业需要在以下两个方面发力:首先是要不断更新主题理财的投研思维,加强针对特定行业的研究深度,并且形成差异化的投资策略,积极与同业进行沟通交流,借鉴相关基金产品的投研模式,提升主题理财产品的收益水平。其次是要构建与特定行业相匹配的风控模型,通过金融科技等技术手段,解决风险管理过程中存在的信息不对称等难题,有效降低相关产品的风险水平。”杜阳表示。