

首批养老目标基金运行5年 最高平均年化收益率为9.22%

■本报记者 王宁 冷翠华

从第一批公募基金公司拿到养老FOF(基金中基金)批文至今已5年。5年来,首批14只养老FOF(亦称“养老目标基金”)皆取得较好的投资收益率,其中成立以来(截至8月8日)最高累计收益率为53.12%,平均年化收益率为9.22%;14只养老FOF平均年化收益率约为6.07%。

业内人士认为,首批养老FOF成绩较亮眼。不过,养老FOF的发展也还面临一些挑战,例如基金规模较小、“叫好不叫座”的现象较明显等,需要从投资理念的宣导、产品创新设计等方面继续发力。

长期收益佳

2018年8月份,14家公募基金公司率先拿到养老FOF批文,相关产品也在2018年9月份至2019年5月份陆续成立。

从养老目标基金的投资者特点来看,嘉实基金管理有限公司(以下简称“嘉实基金”)有关人士对《证券日报》记者表示,随着老龄化加速和居民理念意识的觉醒,投资者对养老目标基金的认可度不断提升。据定期报告统计,截至2022年底,首批养老目标基金的持有人户数总计已超过130万户,而2018年底仅为22万多户,近5年增长了约4.9倍;同时,个人投资者平均持有比例接近80%。

从成立以来的总投资收益率看,截至目前,最高的为中欧预见养老2035三年A,总投资收益率为53.12%,平均年化收益率为9.22%;其次为南方养老2035三年A,总投资收益率为51.02%,平均年化收益率为9.05%。

深圳市前海排排网基金销售有限公司财富管理合伙人夏盛尹对《证券日报》记者表示,首批养老目标基金穿越几轮周期斩获

稳健回报,主要得益于基金管理团队的专业合理运作、有效的投资策略,以及较强的风险控制能力。

南方基金管理股份有限公司FOF投资部总经理、基金经理李文良对《证券日报》记者表示,首批养老FOF过去5年取得了较好的收益率,主要与坚持正确的投资理念;严守投资纪律,有效降低投资风险;提升大类资产配置能力等因素有关。

李文良进一步表示,养老目标基金投资期限相对较长,在进行大类资产配置时,需要注重资产内在价值的分析,拉长投资视角,降低短期交易性操作的频率。当然,在实现产品长期收益的过程中,如果基金经理判断市场短期下跌概率较大,会通过适当降低仓位或选择对冲品种的方式控制产品回撤幅度。“从过去5年的操作情况看,首批养老目标基金把握了权益资产的投资机会,积累了较高的收益。”

宏利基金管理有限公司资产配置部副总经理、基金经理张晓龙认为,养老目标基金能够较好满足三方面条件,一是更加注重投资的安全性、稳定性,即投资回报范围的相对承受性、可预期性;二是基于投资品种属性制定合理的组合方案;三是可为不同年龄、不同风险偏好的投资者提供一站式解决方案。

强化长期投资理念

首批养老目标基金具有长期收益好、投资者结构优的特点,但整体来看,其仍面临一些发展难题。

根据基金二季报,首批养老目标基金管理总规模为87.17亿元,嘉实基金的研究显示,这比该批基金发行之初规模增长近八成。不过,从全市场养老FOF来看,截至今年二季度末,合计规模为803.7



亿元,同比下滑约24%。

夏盛尹认为,当前,我国的养老目标基金市场仍处于早期发展阶段,投资者对养老目标基金的认知度和接受度还不够高。从投资者角度看,尽管当前社会对养老问题的关注度逐渐提升,但在投资理念上,仍然有很大一部分投资者更偏向于短期收益和高风险的投资品种,而不是长期稳健的养老目标基金。

此外,从运营模式来看,目前养老目标基金多数采取发起式基金形式成立,这种模式在发行阶段对投资者门槛较低,但也限制了基金的规模增长。而且一旦进入运营阶段,由于投资者流动性的限制,尽管其管理水平可能较高,但新资金的流入相对有限,难以快速

增长。

为促进养老目标基金更好发展,嘉实基金有关人士表示,可发挥各资管机构的自身禀赋优势,打造特色目标系列产品体系,探索差异化的多资产、多策略选择,开拓发展新引擎。同时,注重客户行为研究,完善客户画像,不断优化产品设计,持续提升产品适配性。在费率方面,嘉实基金认为,可以探索与投资者共赢的超额收益浮动费率;同时,在境外资产、大宗商品、另类资产上,提供跨区域、多资产配置解决方案,为投资者提供体验感最佳的养老目标产品。

在李文良看来,养老目标基金要实现更好发展,要从企业层面加强政策引导,从企业到员工宣导长

期投资的理念,而不能只注重短期规模。同时,要扩大个人养老金的覆盖面,由目前的部分城市试点扩大到全国,并提高个人养老金免税额。

夏盛尹也提到,多家基金公司开展的走进企业推广个人养老金的工作取得了一定成效,还应大力加强宣传,扩大投资者范围。同时,在产品创新方面,可根据投资者需求,设计出更加灵活、多样化的养老目标基金;在合作与协同方面,养老目标基金可以与保险公司、企业年金等机构合作,共同推动养老金市场的发展;在政策支持方面,政府可以考虑出台支持政策,鼓励投资者参与养老目标基金,例如给予税收优惠或补贴等,提高投资者参与积极性。

券商再融资趋审慎 积极探索多渠道化解资金问题

■本报记者 周尚任

随着近年来证券行业盈利模式转变,重资本业务正加速消耗券商的资本金。

不过,在监管强调证券行业需走资本节约型道路后,行业再融资(定增、配股、可转债)进程有所放缓,其中,今年以来尚没有券商再融资事项落地。而近日,1家上市券商及1家主营业务为证券业务的上市公司,在审慎分析后均选择了终止定增。

两家公司终止定增

在7月份中原证券决定终止不超过70亿元的定增事项并撤回申请文件后,8月7日晚间,华鑫证券的母公司华鑫股份(主营业务为证券业务)也发布公告称,决定终止向特定对象发行股票事项并撤回申请文件。就撤回原因,华鑫股份表示是基于公司本次向特定对象发行股票的进展情况,并综合考虑发行方案的调整及公司实际情况等因素,经与相关各方充分沟通及审慎分析后作出的决定。

从本次终止的定增方案中可以看出,华鑫股份当时的募资总额为不超过40亿元,扣除发行费用后拟全部用于向华鑫证券增资,通过增加华鑫证券资本金,补充其营运资金、优化业务结构、扩大业务规模、提升市场竞争力和抗风险能力。具体业务线条投入来看,在对华鑫证券增资后,华鑫证券主要用于扩大融资融券业务规模(不超过15亿元)、积极发展自营业务(不超过15亿元)、加大信息化系统建设(不超过5亿元)和补充流动资金及偿还债务(不超过5亿元)。

从华鑫证券当前的经营现状来看,其主要业务指标进入行业中游水平,不过在保持业务快速发展的同时,资本规模与行业领先券商之间仍存在较大差距。对于终止定增事项并撤回申请文件的影响,华鑫股份及中原证券也均表示,“不会对公司正常经营与稳定发展造成重大不利影响,不存在损害公司及全体股东利益的情形。”

对于券商再融资趋于审慎,中国银河研究院策略分析师、团队负责人杨超在接受《证券日报》记者采访时表示,一方面,不排除有券商恰好想改变融资策略。另一方面,年内券商再融资降温主要原因是由于监管趋严;年初,证监会提出关于“证券公司自身必须聚焦主责主业,树牢合规风控意识,坚持稳健经营,走资本节约型、高质量发展的新路,发挥好资本市场‘看门人’作用”的倡导,说明未来证监会将着手引导证券公司回归主业稳健发展,同时严防市场风险,维护投资者权益,促进行业走高质量发展之路。

聚焦主责主业

在再融资趋于审慎的态势下,为响应证监会关于券商再融资的相关倡导,今年以来已有财达证券、国联证券、南京证券3家券商相继调整了定增方案,募资投向由之前的侧重于重资本业务调整为聚焦主责主业,并进一步聚焦提升服务实体经济质效。

不过,当前证券行业合计仍有近千亿元再融资事项尚未落地,作为资本密集型行业,在再融资步伐放缓的背景下,券商该如何应对资本金不足的现状?

杨超告诉记者,“首先,券商可以采取如发行债券等方式获取更多资本注入以减轻资本金压力。其次,券商应考虑调整业务结构,优化业务组合,将更多精力集中在高收益、高增长的业务领域,以提升盈利能力,避免浪费和不必要的投资,提高资本利润率。再者,券商可以积极寻找新的盈利来源,通过提供高品质的服务等方式实现可持续增长。最后,考虑与其他金融机构合作、进行合并与收购,以扩大规模、优化资源配置,从而增加资本实力。”

的确,上市券商因短期融资需求加大,今年以来不断通过债券融资来补充流动性,截至8月8日,券商今年已发债“补血”超8000亿元,同比增长约20%。

具体对券商各业务线发展的影响来看,杨超向记者表示,“为了减轻对重资本业务的依赖,券商可能会加大对轻资产业务领域的拓展,如投资银行、资产管理、财富管理、科技创新等业务,主要聚焦在通过技术创新提高效率,减少成本,降低对大量资金的需求。”

超10家公募基金8月份以来斥资逾42亿元参与定增

■本报记者 昌校宇
见习记者 方凌晨

8月7日,朱雀基金管理有限公司发布旗下9只基金参与定增的公告。据东方财富Choice数据显示,8月份以来,已有逾10家公募基金旗下产品参与上市公司定增,定增认购总额超42亿元,接近今年3月份、5月份的整月水平。

针对公募基金参与上市公司定向增发热情高涨,受访业内人士表示,全面注册制实施以来,定增流程得到进一步精简优化,定增标的数量和规模将持续增加,但这也对公募基金的投研能力等提出了更高要求。

诺德基金位列榜首

谈及公募参与上市公司定增热情上升的原因,上海地区某大型公募基金相关人士对《证券日报》记者表示,“市场经历过过去两年的震荡行情,大部分上市公司已经具备了很高的投资价值,这既反应在

估值上,也体现在企业基本面上。上市公司定增除了较市场交易价格有所折价外,也会有较为明确的资金使用用途,这对于注重长期基本面投资的公募基金而言,具有一定吸引力。”

东方财富Choice数据显示,以增发上市日计算,截至8月8日,今年以来共有50家公募基金参与上市公司定增,定增认购总额超652亿元,参与机构数量与认购金额双双较去年同期有所增加。

具体来看,有8家公募基金年内参与10家及以上上市公司的定增。其中,排名前两位的诺德基金管理有限公司(以下简称“诺德基金”)、财通基金管理有限公司(以下简称“财通基金”)年内分别参与了126家、120家上市公司的定增,认购总额分别为184.29亿元、174.23亿元;华夏基金管理有限公司(以下简称“华夏基金”)、兴证全球基金管理有限公司、广发基金管理有限公司、国泰基金管理有限公司(以下简称“国泰基金”)等则紧跟其后,分别参与了54家、28家、13

家、13家上市公司的定增,认购额均超10亿元。

不过,公募基金在定增市场的参与度也存在明显分化。仅有诺德基金、财通基金两家机构年内参与上市公司定增数量超百,投入金额也超百亿元。其他年内参与上市公司定增的公募基金来看,仅有6家机构参与10家及以上上市公司的定增,17家机构则只参与1家上市公司定增;从认购额方面看,单家定增认购超过10亿元的公募基金仅12家,另有15家公募基金定增认购额不超过1亿元。

近八成定增项目处于浮盈

今年以来,专用设备制造业、化学原料和化学制品制造业、电子设备制造业、电气机械和器材制造业、医药制造业等行业的标的定增更受公募基金青睐。例如,浙江奥翔药业股份有限公司定增获得财通基金、诺德基金、华夏基金等3家机构旗下合计10只产品认购。

业内人士认为,定增具有一定折价发行优势,而公募基金等投资者往往希望以此获得更多的盈利空间。从年内获得公募基金定增的210只股票表现来看,近八成股票8月8日收盘价高于定增价格,实现了浮盈。

东方财富Choice数据显示,截至8月8日收盘,在公募基金参与定增的标的中,寒武纪收盘价为169.15元/股,较其定增发行价格121.1元/股上涨约48元/股,按财通基金、诺德基金等4家公募基金合计认购约402万股来计算,合计浮盈1.93亿元。

除此之外,从当日收盘价来看,仍有部分上市公司定增后的股价走低甚至跌破定增发行价,导致参与其定增的公募基金出现浮亏。

国泰基金相关负责人对《证券日报》记者表示,“在定增标的选择上,基金公司应优先选择股价低位、估值低位的股票,规避短期市场热点,以及股价因市场情绪阶段性被炒高的股票,并充分把握解禁期业绩释放情况。具体来说,看好低估值标的、外延并购标的、估值低增

育医疗、公共服务等重点领域。今年以来,数字人民币钱包面向大众落地的脚步正在加快。

比如,7月11日,中国银行、中国电信、中国联通宣布在数字人民币App联合上线SIM卡钱包产品,实现金融与通信跨界又一创新成果落地。同日,中国移动宣布联合工商银行共同研发的数字人民币SIM卡钱包产品在数字人民币App上线。SIM卡钱包产品极大拓展了数字人民币无电支付功能的使用范围,只要安卓手机+超级SIM卡就可以实现无电支付。

苏筱芮称:“伴随着数字人民币钱包开立数量的持续增长,数字人民币钱包产品体系正进一步丰富,同时,数字人民币钱包和硬钱包

长确定的传统行业细分龙头、行业成长稳定的优势赛道,以及未来景气度有望不断提升的行业。”

另一家上海地区大型公募基金内部人士认为,除了折价率,参与定增标的投资与诸多因素相关,包括大盘点位、估值水平、后续走势等,通常在股票市场整体估值水平横向、纵向都比较相对合理或低估时参与,投资获益的概率将变大。

同时,今年以来全面注册制的落地实施也是定增市场不可忽视的重要变化。上述公募基金内部人士表示,“全面注册制实施以来,定增流程得到进一步精简优化,定增标的数量和规模将持续扩容,这将为投资管理带来项目供给和筛选空间。”

“随着全面注册制落地实施,定增标的增加,参与资金增多,项目竞标难度可能会提高。”国泰基金相关负责人认为,由于定增投资本质上还是权益类投资的一种,考验的是投研团队和基金经理的权益投资能力,选择投研能力强、投资经验丰富的基金公司跟基金经理尤为重要。

数字人民币硬钱包产品正丰富 “软硬结合”助推金融普惠

■本报记者 李冰

8月7日,中国工商银行股份有限公司(以下简称“工商银行”)在成都大运会成功规模化发行了数字人民币实物介质硬钱包。

“碰一碰”即可支付

数字人民币按照载体可以分为软钱包和硬钱包,一般情况下,使用数字人民币硬钱包无需下载各种App,不用扫码付款,只要用硬钱包“碰一碰”就能完成支付。

据悉,目前成都大运会村内所有的商户均可以使用工商银行数字人民币硬钱包进行消费,运动员们在商家的智能POS机上用硬钱包“碰

一碰”即可轻松完成支付。工商银行配套建设了全渠道服务体系,通过人工柜台和货币兑换机为硬钱包提供全生命周期服务。

此外,使用数字人民币App软钱包服务也非常便捷。目前近200个国家和地区的用户可以使用手机号开立数字人民币软钱包。在成都大运村、竞赛场馆、主媒体中心、城市副商业中心、旅游景区等地摆放有数字人民币受理标识的商户均可以使用人民币App软钱包的“扫一扫”“碰一碰”等支付方式进行付款。

易观分析金融行业高级咨询顾问苏筱芮表示,“体育赛事为数字人民币试点提供了优良场景,为数字人民币的软钱包和硬钱包应用体系

正逐步丰富,为其进入零售领域应用带来了良好的开端。”

“数字人民币硬钱包在各项大型活动中的应用正逐步丰富。”在博通咨询金融行业资深分析师王蓬博看来,数字人民币在加载智能合约后,通过线上支付或硬钱包开立数字人民币软钱包。在政府端应用和产业数字化上,数字人民币有着广泛的应用前景。

SIM卡硬钱包落地

而作为数字经济中重要“图谱”之一的数字人民币,目前其应用已经逐步覆盖批发零售、餐饮文旅、教

育医疗、公共服务等重点领域。今年以来,数字人民币钱包面向大众落地的脚步正在加快。

比如,7月11日,中国银行、中国电信、中国联通宣布在数字人民币App联合上线SIM卡钱包产品,实现金融与通信跨界又一创新成果落地。同日,中国移动宣布联合工商银行共同研发的数字人民币SIM卡钱包产品在数字人民币App上线。SIM卡钱包产品极大拓展了数字人民币无电支付功能的使用范围,只要安卓手机+超级SIM卡就可以实现无电支付。

苏筱芮称:“伴随着数字人民币钱包开立数量的持续增长,数字人民币钱包产品体系正进一步丰富,同时,数字人民币钱包和硬钱包

联结正持续加强。”

另外,从目前数字人民币发展脉络来看,暂时形成软钱包为主、硬钱包为辅的格局。随着数字人民币软钱包及硬钱包的应用场景加速推进,数字人民币生态体系建设正进一步完善。

王蓬博认为,数字人民币硬钱包是软钱包的补充,在涉外的大型活动上会发挥很重要的作用,并成为普惠金融“助推器”。未来随着数字人民币生态体系的进一步完善,数字人民币软钱包及硬钱包对各领域均有潜在价值帮助。例如在政府端应用,数字人民币在普惠金融方面具有广泛的应用空间。此外,数字人民币在企业端应用有助于对企业降本增效。

更多精彩内容,请见——

证券日报新媒体



证券日报之声