

头部公募继续看多 中长期看好大盘风格

■本报记者 昌校宇

7月份以来,头部公募机构密集召开中期策略会或发布下半年投资策略报告。公募机构普遍认为,A股市场短期或反弹,中期积极看多;同时,大盘风格可能继续占优。

A股下行空间有限

对于下半年宏观经济的展望,多数公募机构预计,未来半年到一年有望看到经济企稳复苏。

中欧基金表示:“在内需拉动力持续激活、外部需求的有力推动下,国内宏观经济已展现出企稳的积极迹象。”

东方红资产管理权益研究团队也认为,中国经济有望出现周期性复苏。“首先,外需周期性修复,带动中国出口和制造业投资改善;其次,内需政策转向稳增长,政策定调更加积极,若房地产市场触底或降幅趋缓,对经济增速的拖累效应逐步减弱,未来一段时间宏观经济有望先于房地产行业开始企稳回升。”

时至年中,随着宏观积极因素显现,下半年A股市场又将如何演绎?头部公募机构的投资图谱成为投资者关注的焦点。

南方基金宏观策略部表示,A股市场短期或反弹,中期积极看多。“短期来看,ETF资金、北向配置资金开始逆势净流入,市场反弹的概率较高。中期来看,沪深300股债风险溢价模型再次触发买入信号,即风险溢价仍处于极端



位置,中期视角向上确定性和空间都较大。”

博时基金权益投资一部总经理曾豪也看好A股后市走势,他表示:“一方面,A股的低估值优势逐渐成为全球资本共识;另一方面,地产等稳增长政策会进一步推进。”

债券市场方面,博时基金固定收益投资三部总经理张李陵认为,2024年上半年,债券市场表现亮眼。中性假设下美联储9月份开启降息,届时国内央行货币政策空间增大,三季度末到四季度债市仍可能重现小机会。

结合当前宏观经济和政策环境,中欧基金对债券市场保持乐观态度,“预计中长期利率将维持震荡

下行的趋势,低利率环境的持续将有助于降低社会债务负担”。

大盘风格可能继续占优

纵览公募机构的策略报告和策略会上的表态,大盘龙头股和红利股仍是公募机构关注的重点,科技成长等板块也被看好。

南方基金表示,中长期看好大盘风格,短期小盘有反弹机会,低估值高股息资产与核心资产是中期高性价比的选择。行业上,建议观察当前价格上行的上游资源类行业以及中游周期品种投资机会。

在东方红资产管理权益研究团队看来,龙头企业成为超额收益的

主要来源,在政策支持下,主动基金重新聚焦龙头和被动基金持续扩容共同作用的结果是,大盘风格可能继续占优。

博时基金多元资产管理一部总经理兼投资总监郑铮表示:“红利板块仍然具有投资空间,当下红利板块相较于十年期国债收益率仍然具备优势。在‘资产荒’压力下,企业稳定的盈利、现金流和分红预计仍有望吸引增量资金持续配置高股息资产。”

中欧基金对全球人工智能(AI)领域的发展前景充满信心,“随着产业焦点从基础设施的算力端转向下游应用端,AI硬件、人形机器人、智能驾驶等领域预计将成投资热点,并带来巨大投资机遇。”

超4700只公募基金近一个月实现浮盈 榜单前三名均为原油主题产品

■本报记者 王宁

受益于标的资产价格近一个月偏强态势,相关主题基金同期业绩较为优异。近一个月(6月7日至7月6日),全市场逾万只公募基金有超过4700只实现浮盈,占比近四成。其中,业绩表现突出的多为QDII基金(合格境内机构投资者),位列前三名的产品均为原油主题基金。

近一个月WTI原油期货主力合约2408由72.44美元/桶涨至84.5美元/桶,累计涨幅达到16.65%。

在多位分析人士看来,包括原油和贵金属等大宗商品资产价格短期仍有维持强势,而对应的基金、股票等投资工具仍具备持有机会。

7只基金浮盈均超10%

Wind数据显示,在近一个月公

募基金业绩榜单中,有超过4700只产品实现浮盈。其中,排名前150只产品中多为QDII基金。例如,在榜单前十名的产品中,有8只均为QDII产品,包括易方达原油A人民币、嘉实原油、南方原油A、景顺长城纳斯达克科技市值加权ETF、华宝纳斯达克精选A、华宝海外新能源汽车A、易方达标普信息科技A人民币和工银印度基金人民币等。

在榜单前十名的产品中,上述8只产品中有7只期间浮盈均超10%。其中,前三名产品期间浮盈更是超过12%,且均为原油主题基金。多位分析人士表示,原油主题基金在近一个月业绩表现较好,缘于标的资产价格的走强。

“三季度原油消费仍将处于旺季,进一步去库存仍会支撑油价上行。油价中枢维持高位下,基金和股票等相关资产仍会受益。”银河期货

原油研究员童川告诉记者,6月份以来,国际油价保持强势,主要在于地缘政治风险、需求旺盛等多重因素叠加支撑。

“近期原油价格维持强势,主要在于基本面和资金面共同作用所致。”中粮期货原油研究员陈心仪向记者表示。

黄金资产被持续看好

近一个月,国际金价也有所走高。纽约商业交易所(COMEX)黄金期货主力合约2408,在近一个月由2304美元/盎司涨至2399.8美元/盎司;与之相对应的是,国内多只黄金主题基金实现浮盈。

数据显示,11只黄金主题基金近一个月业绩与份额同步走高,包括平安中证沪深港黄金产业股票ETF、工银中证沪深港黄金产业股票ETF、前

海开源黄金ETF联接C、华安中证沪深港黄金产业股票ETF、华夏中证沪深港黄金产业股票ETF和永赢中证沪深港黄金产业股票ETF等,均表现良好。

“近期国际金价维持高位震荡,市场处于多空博弈阶段。”国投安信期货高级分析师刘冬博向记者表示,价格重心抬升基本逻辑大概率不变,这是基于美联储降息预期升温、海外市场风险偏好和多头资金持续买入等预期,建议投资者可配置基金、期货和股票等贵金属资产,以期获得长期收益。

“从资金占用和流动性角度来看,衍生品可能更优于其他贵金属投资工具。”中粮祈德丰(北京)商贸衍生品部副总监张盈盈认为,长周期内,黄金上行通道已经确认,投资者可适当配置相关贵金属资产。

保险业对外开放步伐加快 外资再保险公司增至9家

■本报记者 杨洁

近年来,中国再保险市场保持良好发展势头。首都经贸大学保险系原副主任、农村保险研究所副所长李文中对《证券日报》记者表示,当前,中国是世界第二大经济体和第二大保险市场,而且保费规模持续较快增长,为外资再保险公司提供了巨大的市场空间。而且,中国保险业对外开放步伐加快,为外资再保险公司加码中国市场提供了良好的政策环境。此外,再保险业务具有天然的国际市场属性,外资再保险公司布局中国市场可以更加地分散风险,实现全球化经营。

普华永道中国金融行业管理咨询合伙人周瑾对《证券日报》记者表示,再保险的技术门槛高、专业性强,国际再保险公司在产品、精算、风控等方面具有丰富的经验,加上其全球业务拓展和风险分散的需求,因此,普遍看重中国市场。

外资再保险公司 加码中国市场

曼福再保险公司成立于1986年,总部位于西班牙马德里,主营寿险和非寿险再保险业务,是一家全球专业性专业再保险公司。

2022年,原银保监会批复同意曼福再保险公司筹建北京分公司,中国再保险市场国际化程度进一步提升。经过两年的筹备,曼福再保险公司北京分公司终于获批开业。此外,外

资再保险公司加码中国市场将促进中外保险机构在业务、技术、人才等方面的交流与合作,推动中国再保险市场与国际市场的接轨和融合。

内资再保险公司 需加大资本投入

目前,15家再保险公司中有9家为外资再保险公司,分别是慕尼黑再保险公司北京分公司、德国通用再保险股份公司上海分公司、RGA美国再保险股份公司上海分公司、大韩再保险公司上海分公司、法国再保险北京分公司、汉诺威再保险股份公司上海分公司、瑞士再保险有限公司北京分公司、信利再保险(中国)有限公司、曼福再保险公司北京分公司;6家为内资机构分别是中国农业再保险股份有限公司、前海再保险股份有限公司、人保再保险股份有限公司、太平再保险(中国)有限公司、中国财产再保险有限责任公司、中国人寿再保险有限责任公司。

随着中国经济的快速增长和保险行业的不断发展,中国再保险市场和市场主体逐渐丰富,保费规模和市场份额稳步扩大。但也要看到,对标全球建设要求,国际发达再保险市场水平,我国再保险市场还存在一定

差距。

在李文中看来,内资再保险机构主要存在三方面短板:一是资本实力相对较弱,这制约了同国际著名机构的竞争能力;二是再保险管理等专业技术能力方面,内资再保险机构还存在一定差距,这也影响了其市场竞争力;三是当前缺少专门针对再保险的法律法规,只有监管部门发布的《再保险业务管理规定》,难以满足规范再保险市场、促进再保险市场高质量发展的需要。

“再保险的风险分散需求,天然地需要进行全球业务布局,参与国际市场的风险组合构建,并利用全球各地的资本与税收政策提升自身的竞争能力。而我国的再保险机构目前的国际化程度相对较低,与国际再保险机构竞争时,迫切需要提升国际化水平,并进一步提升自身的专业能力和风控水平。”周瑾表示。

李文中建议,内资再保险机构可借助金融科技手段,加强自身的风险管理能力,更好地满足直保公司的服务需求。同时,加大资本投入,增强资本实力,提升自身的承保能力和抗风险能力。此外,加强国际合作与交流,学习国际先进的保险专业技术,利用国际市场进行风险分散,提升自己的承保能力与盈利能力。

超200亿元险资私募基金已“投出” 为资本市场注入长期稳定资金

■本报记者 冷翠华

在7月7日举行的新华保险2024年公众宣传日活动上,新华保险董事长杨玉成表示,该公司联合中国人寿发起设立的500亿元试点基金,目前已累计投出超200亿元,为资本市场注入长期稳定资金。

“入场速度超过预期,入场时机不错。”凯利资本总裁张令佳对《证券日报》记者表示,上述基金快速入市是为了抢占高股息低估值资产,高股息资产与险资特性契合度高,适合配置;同时,大部分保险资金属于负债,需要被投资资产产生现金流。

2023年11月份,新华保险和中国人寿发布公告,双方将联手设立私募证券投资基金有限公司,此后定名为鸿鹤私募证券投资基金有限公司(以下简称“鸿鹤私募”),双方各出资250亿元。基金期限为10+N年,10年期届满后,可以通过变更备案的方式进行延期,或者经双方协商一致后退出。

据悉,该基金拟投资于公司治理良

好、经营运作稳健的优质上市公司股票,按照市场化原则进行投资运作,根据市场形势把握建仓时机,动态优化策略。

新华保险今年2月27日召开的2024年第一次临时股东大会通过的《关于申请投资试点基金的议案》显示,在股票市场进行投资时,基金将选择具有较大市值、流动性好及较高市场影响力的优质上市公司。基金的投资范围主要包括两大类,一是上市公司股票,投资方式包括但不限于连续竞价、认购非公开发行股票(A股)/配售(港股)、配股(A股)/供股(港股),与单一或组合交易对手间的大宗交易或协议转让、可转债优先配售、转融通证券出借等;二是货币市场基金、银行存款、国债逆回购等现金管理类投资品种。

今年3月1日,鸿鹤私募在中基协完成备案,运作状态为“正在运作”。

华西证券研报认为,两家头部险企积极响应长线资金入市的号召,在适当时点进入权益市场,将给市场带来一定的示范效应,有助于活跃资本市场、提振投资者信心。

先锋基金变更主要股东迎新进展 指南针持续资本补充能力等受关注

■本报记者 方凌晨

北京指南针科技发展股份有限公司(以下简称“指南针”)收购先锋基金股权迎新进展。

7月5日,证监会对先锋基金变更主要股东申请文件提出两方面反馈意见,要求先锋基金在30个工作日内逐项落实相关问题并提供书面回复和电子文档,证监会在收到公司回复后,将根据情况决定是否再次发出反馈意见。

从反馈意见来看,持续资本补充能力与完善公司治理架构这两方面的问题均指向指南针。

证监会在反馈意见中提出,《公募基金证券投资基金管理人监督管理办法》第十条规定,基金管理公司主要股东应当具备与基金管理公司经营业务相匹配的持续资本补充能力。此次股权变更完成后,指南针将控股麦高证券和先锋基金2家金融机构。前期,指南针就是否具备对2家机构的持续资本补充能力以提升其综合竞争力进行了说明。但证监会关注到,指南针再融资尚在审核过程中,作为持续资本补充的资金尚未到位。请指南针结合自身经营情况和财务状况,就补充资金未到位的原因进行详

细说明,进一步完善在相关资金未到位的情况下对控股2家金融机构持续资本补充安排。

证监会还要求指南针就控股先锋基金后完善公司治理架构、高级管理人员及核心人员具体安排进行补充说明。

先锋基金是一家成立于2016年5月份的公募基金基金管理公司,注册资本为1.5亿元人民币。目前,联合创业、大连亚联投资管理有限公司、北京鹏康投资有限公司、北京福中达投资有限公司、指南针是先锋基金五大股东,持股比例分别为34.2076%(处于质押及司法冻结状态)、33.3074%、22.5050%、4.9900%、4.9900%。此次股权变更完成后,指南针拟成为先锋基金的单一第一大股东。

此前被投资者问及收购先锋基金股权的战略考量时,指南针表示:“基金业务是公司一体两翼战略布局的重要一环,是公司面向中小投资者实现普惠金融的基础。对比券商的资管产品,公募基金产品颗粒度更小,更方便中小投资者进行分散投资。同时,我们也看重公募基金产品的设计和发布功能,有利于将公司多年来积累的量化分析、策略模型和科技能力落地为具体的公募基金产品,为最终的财富管理业务提供底层支撑。”

浙江知名民企重整计划获批 信托助力破产企业加速“重生”

■本报记者 张安

近日,记者自重庆信托处获悉,浙江省金华市中级人民法院(以下简称“金华中院”)于近日批准了新光控股集团有限公司(以下简称“新光控股”)等35家企业实质合并重整计划。根据公开报道,其重整计划为浙江最大规模民企重整计划之一。

对于此次新光控股重整计划中引入了信托参与,用益信托研究员喻智向《证券日报》记者表示,信托公司参与企业破产重整拥有财产独立和风险隔离等方面的制度优势。该领域也是信托行业目前比较重要的转型领域之一。目前,相关业务正逐渐被市场所接受,且空间正不断拓展。

引入信托参与 全额清偿职工、税收债权

2023年3月末,新光控股管理人发布公告表示,为实现资产价值最大化,依法保障各方合法权益,新光控股拟在重整计划中引入信托参与,并招募信托计划受托人。同年4月份,在新光控股管理人举行的招商会上,重庆信托中标。

2024年5月份,新光控股管理人向金华中院提交了《新光控股集团有限公司等35家企业实质合并重整计划(草案)》。新光控股等35家企业资产后续经营和处置分为两部分,其中一部分资产将由管理人继续处置,依法及时分配。另一部分资产则通过设立企业破产重整信托计划,向债权人分配信托受益权,信托公司根据重整计划,受益人大会和受益人管理委员会的决议开展经营活动并向债权人/受益人分配信托利益。通过时间换空间,以资产管理与运营实现资产价值最大化,提高清偿率。

重整项目相关负责人表示,在信托计划设立后,受托人将重点围绕企业分类、整合与清理、争取重点子公司及项目的决策权和控制权、引入资源进行盘活等展开经营。

受托人将对各项资产进行多种方式

处理。其中,对外股权投资项目,受托人将引进资源进行重组整合,实现资产价值最大化。对外股权投资的待清理项目,受托人将推进处置和清理工作。对账面应收款,受托人将进行清理和催收。而对于实物资产,除保障重整企业后续运营所必须保留的部分,其余实物资产将以公开方式尽快处置。

在重整计划顺利实施完毕后,职工债权、税收债权将获得全额清偿,财产担保债权将在相应担保财产范围内获得优先清偿,普通债权及劣后债权可达到较高的综合受偿率。

信托制度优势显著 多家信托公司已有项目落地

根据信托业务三分类新规,信托公司参与企业破产重整业务主要归类于资产管理信托业务下的风险处置服务信托,按照风险处置方式,又分为企业市场化重组服务信托和企业破产服务信托。

一位不愿具名的信托领域资深专家向《证券日报》记者表示,一方面,信托制度的风险隔离优势,可以将企业内一些短期不便于处置的资产放入信托,加快破产重整进程;另一方面,信托财产实现独立管理,有利于保护债权人权益。

近年来,已有北大方正集团、海航集团等多家企业在破产重整中设置了企业破产服务信托的架构。2023年以来,中诚信托、昆仑信托、国通信托、华润信托、金谷信托等多家信托公司已经落地风险处置服务信托项目,其中多数为破产重整服务信托项目。

上述不愿具名专家进一步表示,目前,信托公司在展业过程中仍需要储备多方面能力。例如,信托公司参与风险处置服务信托需要具有产业背景,对企业经营特点和债务结构有更好的了解。另外,信托公司需要具有专业法律经验,根据破产法、信托法等构建合理的信托结构。最后,信托公司还需要有具有不良资产处置和投融资能力,助力加快资产盘活和变现。