

# 37只基金新品集中获批 市场迎更多增量资金



近日,证监会官网同时发布36只基金产品的批文,加上前一晚批复的一只中证2000ETF,共计37只重磅产品集体获批。其中,包括行业翘首以盼的浮动费率基金、巨头“扎堆”竞争的中证2000ETF和一批信创ETF等。

业内人士表示,浮动费率基金是在公募基金高质量发展阶段的积极探索。此外,日益完善的被动投资产品矩阵,为投资者把握市场机遇提供了工具,新基金发行将为市场带来更多增量资金。

## 浮动费率产品迎发展良机

此次获得批文的浮动费率基金包括3只与规模挂钩的浮动费率产品:华夏信兴回报混合型、富国核心优势混合型、招商精选企业混合型;8只与业绩挂钩的浮动费率产品:富国远见精选三年定开、招商远见回报三年定开、兴证全球可持续投资三年定开、南方前瞻共赢三年定开、银华惠享三年定开、汇添富积极优选三年定开、交银施罗德瑞元三年定开、大成至信回报三年定开;多只与持有时间挂钩的浮动费率产品:中欧时代共赢、工银瑞信远见共赢、博时惠泽、嘉实创新动力、易方达平衡视野、广发睿杰精选、华安远见慧选、华夏瑞益混合、景顺长城价值发现等。

2022年8月以来,多只与投资者持有时间挂钩的浮动费率产品上市。2023年7月8日,上述11只与

规模挂钩和与业绩挂钩的浮动费率产品集体上市。

值得关注的是,7月8日,证监会发布公募基金费率改革工作安排,其中就包括在坚持以固定费率产品为主的基础上,研究推出更多浮动费率产品试点,完善公募基金产品谱系,为投资者提供更多选择。

此前,证监会2022年4月出台的《关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见》中,表示要研究推动管理人合理让利型产品发展。业内人士表示,在公募基金全面降费的大潮中,更多让利型基金有望涌现。

交银施罗德基金表示,浮动费率产品迎来发展良机,既为基金公司与持有人利益共享、风险共担提供新的机制和实现形式,也有助于在投资端和负债端促成更加良性、长期的投资行为。同时,对于基金管理人的研究和投资实力是切实的考验,也是有效的促进。综合来看,是在公募基金高质量发展

阶段的积极探索。以与业绩挂钩的浮动费率产品交银瑞元三年定开基金为例,按照基金业绩表现分档收取管理费,从投资者实际收益体验出发,费率水平双向浮动,在产品模式、管理人员、时机选择上均经过充分探讨论证。

## 中证2000ETF即将发售

华夏基金、易方达基金、嘉实基金、广发基金、富国基金、国泰基金、华泰柏瑞基金、博时基金、南方基金、汇添富基金十家公司上市的中证2000ETF获批。记者了解到,目前相关产品已进入募集准备阶段,预计新基金发售将很快开始。

中证2000指数于8月11日正式发布,当日,十家基金公司即迅速反应,集体上报中证2000ETF产品,这批产品材料在8月16日获证监会受理,不到

半个月便正式获批。

信创ETF也集体获批。8月18日华夏基金、汇添富基金、华宝基金上报的中证信息技术应用创新产业ETF,易方达基金、富国基金、国泰基金、广发基金上报的国证信息技术创新主题ETF均在此次获批之列。

中证2000指数是从沪深市场中选取市值规模较小且流动性较好的2000只证券作为指数样本,与沪深300、中证500和中证1000指数共同构成中证规模指数系列,反映沪深市场小市值上市公司的整体表现。

华夏基金表示,中证2000指数成长性较好,小盘风格非常鲜明,具备独特性和稀缺性。嘉实基金也表示,相较于其他主要宽基指数,中证2000指数成分股来自创业板的数量更多,来自主板的数量相对更少,超小盘风格突出,以中证2000为代表的小微盘股具有鲜明的配置价值。

## 被动投资产品矩阵日益完善

今年以来,创新型指数产品获批脚步加快。中证2000ETF从申报到获批用时不过两周,信创ETF从申报到获批用时更是仅有一周。此前,银华基金、博时基金、鹏华基金、国泰基金四家基金公司于8月10日递交关于科创100ETF的募集申请注册材料,在仅相隔10余天后,四只产品集体获批。

此前,沪深交易所发布《指数基金开发指引》新规,非宽基股票指数产品注册所需指数发布时间由6个月缩短为3个月,大大缩短指数产品开发所需要的周期,提高了创新效率。证监会关于活跃资本市场的一揽子政策举措中,表示将放宽指数基金注册条件,提升指数基金开发效率,鼓励基金管理人加大产品创新力度。

国泰基金认为,ETF产品获批速度加快,展现了监管机构活跃资本市场,加快投资端改革,大力发展权益类基金的改革正在加速推进。

在业内人士看来,日益完善的被动投资产品矩阵,为投资者把握相关市场机遇提供了工具。

广发基金指数投资部基金经理夏浩洋认为,这批产品的获批能够为市场带来更多增量资金,也为投资者提供了便捷的投资渠道。据《中国证券报》

## 超额收益回暖 私募指增策略配置性价比凸显

近日,多家量化私募机构表示,指增类产品已成为越来越多投资者优选的工具,指增产品的市场超额阿尔法已回归正轨。

灵均投资表示,以中证500指增为例,叠加目前中证500指数本身配置均衡、未来成长空间大,估值处于历史合理偏低位置(处于近十年历史分位水平的27%),叠加指数本身就具备良好的投资价值,指增策略产品当前已凸显高配置性价比。

## 业绩相对较好

以中证500指增、中证1000指增产品为例,私募排排网数据显示,7月私募一共备案265只量化产品,其中中证1000指增产品有40只,占到股票量化多头产品总量的23.67%;中证500指增产品有38只,占到股票量化多头产品总量的22.49%。

截至7月31日,今年以来中证500指增产品平均收益6.60%,平均超额收益为5.43%;中证1000指增产品平均收益为9.62%,平均超额收益为7.53%。基金管理规模在50亿元以上的头部私募中,中证1000指增88只产品有84只产品实现正收益。上述88只产品近半年的收益均值为4.71%,今年以来的收益均值为11.60%,近一年的收益均值为6.71%。中证500指增方面,有232只产品近半年的收益均值为2.48%,今年以来的收益均值为8.84%,近一年的收益均值为3.80%,有227只产品为正收益。

总体来看,头部量化私募的中证1000指增产品在上半年、今年以来和近一年的平均收益均高于中证500指增产品。

## 挖掘长效差异化因子

当前市场主流的指增类产品,由于市场量化机构在挖掘因子时,普遍存在过拟合的问题,这亦为导致超额收益近年来缩减的重要原因之一。千象资产表示,近几年随着量化私募的研发能力增强,中证500指数和中证1000指数的市场有效性在逐步增强,整体的超额收益缓慢下降。在赛道日渐拥挤的背景下,机构表示,未来只有做出因子差异化,才能长远立足指增赛道。

概率投资CEO投资总监杨曦表示,未来在指增类产品的因子挖掘方面,应站在未来实盘有效的角度,通过逻辑拆分细化去深挖强逻辑的因子,才能避免盲目深挖带来的过拟合效应。同时,也有另一种方法论,就是通过机器学习,通过算法和算力去挖掘“人难以挖掘到的因子”,挖出真正有效的差异化因子。

思颯投资表示,从机器学习的角度深挖更有效更长效的因子,未来将会有三方面走势。一是引入更复杂的机器学习模型来深入挖掘因子间更高层次的预测关系,为策略提供更好的“引擎”。二是进行全维度因子库的扩充以及扩展因子的预测力,从而

明显提升边际效益,为策略提供充足的“燃料”。三是在风控模型升级、时序模型理解的基础上,加强截面维度的分析,对因子从相关性到更高维度关系进行考量,分析特殊事件和情况对模型收益的影响等。

## 小盘指增蓄势待发

在当前指增赛道普遍拥挤的背景下,越来越多的量化私募选择涌入新赛道,如中证2000指数、万得小市值赛道等,但随着布局机构越来越多,机构表示,受小市值赛道盘子小的限制,将从多维度思考指增策略产品的配置。

千象资产表示,从过去几年股市行情来看,小盘优势明显。在未来选择小市值赛道时,应考虑发布机构的权威性,该规模指数未来受众群体广泛度,未来有可能推出相对应的衍生品可能性三个方面,让策略未来空间更大。

思颯投资表示,小市值指数未来表现值得期待,一是从历史数据看,小市值指数贝塔的夏普和卡玛比率较高,即风险收益性价比;二是小市值指数目前市净率位置较低,且行业分布均衡,高度覆盖成长行业,前景可期;三是小市值指数具有高波动率和高换手率,有利于获取超额收益阿尔法。

杨曦表示,中证2000指数波动率高,流动性好,非常适合规模中等的量化私募策略,未来2000指增大概率是下一个机构争夺的主战场。据《中国证券报》

## 公募规模升至28.8万亿元 规模与数量双创新高

公募基金管理规模再创新高。据中国证券投资基金业协会发布的最新公募基金市场数据,截至2023年7月底,公募基金管理规模达28.8万亿元,产品数量达11039只,规模和数量双双创下历史新高。

多位业内人士对记者表示,我国公募基金管理规模创历史新高具有重要的意义。这表明我国金融市场越来越成熟,吸引了更多投资者的参与。公募基金作为资本市场重要的投资工具,有助于将零散资金汇聚起来服务实体经济发展,推动经济增长。投资者可以通过购买不同类型的基金进行资产配置,实现更好的资本增长。

## 货币基金是规模增长“主力军”

今年以来,公募基金管理规模保持稳步上升趋势,总体规模屡创历史新高。8月25日晚,中国证券投资基金业协会发布2023年7月份公募基金市场数据。数据显示,截至2023年7月底,我国境内共有基金管理公司144家。其中,外商投资基金管理公司48家(包括中外合资和外商独资),内资基金管理公司96家;取得公募基金管理资格的证券公司或证券公司资产管理子公司12家、保险资产管理公司1家。以上机构管理的公募基金资产净值合计288万亿元,这一数据再创历史新高。

从公募基金产品数量来看,截至今年7月底,全市场公募基金只数达到11039只,较6月份增加59只,基金产品数量首次突破11万只关口。

从基金类别来看,封闭式基金的基金份额和净值环比均出现小幅缩水,开放式基金的基金份额和净值均出现大幅增长。

权益基金规模整体有所增长。其中,股票型基金资产净值较6月底新增1277.77亿元,攀升至283万亿元,混合型基金资产净值环比微降414.31亿元至459万亿元。债券基金方面,整体资产净值较6月底增长1786.9亿元,达到494万亿元。此外,受海外市场赚钱效应影响,7月份QDII基金资产净值大增42498亿元,规模增至4013.02亿元。

值得注意的是,6月份缩水超4000亿元的货币型基金资产净值出现骤增,单月大增8159.92亿元至12.30万亿元,成为7月份公募基金总规模大增的“主力军”。

北京地区一位FOF公募基金经理对记者表示:“中国公募基金管理规模创下历史新高背后蕴含着多重意义。首先,这表明中国的金融市场成熟度在不断提升。公募基金管理规模的稳步增长反映了中国金融市场的不断成熟和完善,为投资者提供了更多样化的投资选择,并加强了市场的流动性和稳定性。其次,在资本市场服务实体经济方面,公募基金作为资本市场的重要组成部分,有助于为企业提供投融资支持,服务实体经济发展和中国经济稳定发展。”

## 新基金发行超770只

2023年,新基金的发行市场也在挑战中稳

步发展,这些新基金涵盖了广泛的资产类别和投资策略,满足了不同类型投资者的需求,创新产品层出不穷。

从年内新基金发行来看,按照基金成立日计算,截至8月27日,年内新成立基金775只,发行份额6609.64亿份。其中,股票型基金新成立185只,占比12.7%,发行份额839.24亿份;混合型基金成立244只,占比为18.48%,发行份额1221.53亿份;债券型基金新成立214只,占比64.5%,发行份额达4263.46亿份。整体来看,在年内新发基金中,发行主力军已从权益基金转为债券型基金产品。

从单月发行节奏来看,3月份至6月份单月新成立基金数量均超百只,但从发行份额来看,仅有3月份和6月份发行份额超过1000亿份,其余月份发行份额较少,最低单月发行份额仅有407.3亿份。

不过,机构对基金创新产品的热情较去年同期未有下降。今年,公募基金公司持续推出了各种创新产品,以满足不同投资者的需求。如量化投资基金,基于人工智能和大数据分析的量化投资策略越来越受市场欢迎。这些基金利用复杂的算法来识别潜在的交易机会,以实现更高的超额收益。

在科技创新基金方面,公募基金“牵手”科创板的力度持续加深,从多维度布局科创板优质投资工具,市场迎来了一批创新型科创板主题ETF产品,为投资者布局科创板领域提供了多重选择。据《证券日报》

## 券商多维参与公募REITs 比拼全链条金融服务

近日,国泰君安证券股份有限公司(以下简称“国泰君安”)公开表示,为进一步推动公募REITs相关工作开展,国泰君安今年专门成立了REITs业务部。

事实上,自公募REITs试点起步以来,券商便深度参与其中。一方面,券商在REITs业务中担任专项计划管理人、战略投资人等角色,高效实现投行、投资业务的联动。另一方面,多家券商以做市商身份为REITs产品提供做市交易服务。

据Wind数据统计,已上市的28只公募REITs产品中,有21只由券商或券商资管作为专项计划管理人,占比达75%。其中,有4只产品的基金管理人及专项计划管理人均为券商资管。此外,上述28只产品中,无论是首发还是扩募,券商均积极参与了认购。

国泰君安相关负责人介绍,国泰君安是国内最早参与公募REITs业务的机构之一,截至2023年8月份,国泰君安及旗下子公司共完成国泰君安临港创新产业园REIT、国泰君安东久新经济REIT等3单产业园区基础设施公募REITs上市发行以及华安张江产业园REIT扩募发行,发行规模合计539亿元。

从相关项目情况看,除了券商资管优势明显外,旗下拥有公募基金子公司的券商亦具备先发优势。例如,华夏基金管理有限公司管理的已上市的6只公募REITs,均由中信证券股份有限公司(以下简称“中信证券”)担任专项计划管理人,中金基金管理有限公司管理的4只REITs,则由中国国际金融股份有限公司担任专项计划管理人。

做市商在公募REITs行业中主要承担桥梁作用,其主要职责是为REITs的流动性保驾护航。华泰证券股份有限公司(以下简称“华泰证券”)是首批公募REITs做市商之一。截至目前,华泰证券为19只公募REITs产品提供流动性服务,在沪深两市公募REITs产品做市覆盖率达67.86%。今年以来日均成交额超3000万元,做市标的涵盖高速公路、产业园区、保障性租赁住房、仓储物流、生态环保和能源基础设施等五大类资产。

中信证券首席经济学家明明对记者表示:“券商深度参与公募REITs市场,有助于推动其业务创新,丰富创收来源。”

谈及券商的优势,明明进一步分析称,一是能够为公募REITs发行提供一站式服务,包括“券商+券商资管”或者“券商+券商旗下的公募基金公司”的组合,这使得头部券商以及深耕特定地区并形成较强竞争力的区域性券商在REITs发行环节优势明显。二是券商的研究能力、储备能为其资管、自营部门参与REITs二级市场提供支持。

8月18日,证监会公开“活跃资本市场、提振投资者信心”的一揽子政策措施,其中明确,加快推动REITs常态化发行和高质量扩容。推出REITs相关指数及REITs指数基金,优化REITs估值体系,发行询价机制,培育专业REITs投资者群体,加快推动REITs市场与香港市场互联互通。8月25日发布的《关于进一步推动首都高质量发展取得新突破的行动方案(2023-2025年)》提到,“争取落地北京证券交易所政府债券交易和REITs发行交易功能”。

谈及未来券商参与公募REITs的发力点,明明认为,REITs扩容增类的大趋势将为券商提供大量一级市场业务机会。因此,券商应提升服务能力,积极发掘项目机会。综合