

资本市场:激荡29年再领新使命

本报记者 李慧敏

中国资本市场虽然“年轻”,但发展迅速。如果说有谁是中国资本市场发展的典型代表和见证者,那么最佳答案恐怕绕不过上海证券交易所(以下简称“上交所”)。从上交所的发展历程和方向就可以看到中国资本市场的脉搏。

深化改革:科创板“快速”落地

回顾改革历程,正是证券交易所的出现,拉开了资本市场建设的大幕。

1990年12月19日开业至今,上交所已发展成为拥有股票、债券、基金、衍生品四大类证券交易品种,市场结构较为完整的证券交易所;已成为境内唯一产品线横跨期现市场的综合性交易所;同时是境内首家推出与香港市场互联互通机制的交易所。

在改革开放中诞生,又在改革开放的新征程中再出发,上交所的发展始终与资本市场的改革开放紧密相关。

2019年设立科创板并试点注册制,是中国资本市场最具有里程碑意义的标志性事件。

在上交所设立科创板并试点

创新发展:期权市场“中国特色”

作为资本市场枢纽,上交所一直以创新为导向,大力推进业务创新、产品创新、技术创新、制度创新等,成为我国资本市场改革开放重要的窗口和缩影。

通过制度改革与产品创新,提升市场运行效率和优化资源配置的能力,通过多层次市场架构和功能丰富的交易产品,提高证券市场服务实体经济的能力,提高市场的投资价值 and 回报能力,提高市场的价值发现能力和化解风险能力。作为中国证券市

场的重要主体,在这一创新与改革的过程中,交易所自身的影响力和竞争力,也将得到进一步的提升。

上交所产品创新最为典型的代表,是国内首个场内期权产品ETF产品、上证50ETF期权2015年2月正式上市,目前日均交易量已达20亿元左右,规模相当于10年前股票市场的规模。

股票期权在境外市场虽然是十分成熟的金融衍生工具,但对我国资本市场而言仍然是一项无先

例、无实践的重大创新。上交所

在股票期权产品设计上,基于中国市场的点做了很多创新性制度安排,一定程度上体现了中国特色,可以称之为是“中国特色”的期权市场。

经过4年多的发展,上证50ETF期权已经成为全球主要的ETF期权品种之一。未来将与实体经济、股票市场形成联动发展的良性格局,成为我国资本市场稳定发展的重要力量。

同时,根据银河证券数据,自成立以来至2019年上半年末,嘉实基金旗下公募产品累计为投资者实现利润1602.27亿元,位居行业前列。

嘉实基金穿过波诡云谲的市场,不断为投资人实现长期收益的

主要交易所行列。2019年,上交所再次肩负起改革开放新的战略使命,设立科创板并试点注册制,支持上海国际金融中心和科技创新中心建设,不断完善资本市场基础制度;支持长江三角洲区域一体化发展的国家战略,着力落实新发展理念,构建现代化经济体系,推进更高起点的深化改革和更高层次的对外开放。

为不断提升服务实体经济的能力,上交所一直推动市场结构的优化升级,推动扩大直接融资比重。其中,持续深化的“新蓝筹行动”最受关注。

比如,积极培育优质上市资源,重点服务于传统产业优化升级、新经济、高技术等优质企业,为扩大股权融资提供有力支持。加大上市公司并购重组支持力度,鼓励出清落后产能,培育和注入新技术、新业态,推动供给质量提高。

29年前,上交所的成立和发展,不仅是中国改革开放四十年历程的缩影,更是新中国成立70周年的重要成就之一。图为2019年7月22日,科创板首批25家公司在上交所上市开锣。

开放合作:“互联互通”国际化

与资本市场制度建设和改革相同步的是,上交所对外开放和国际化合作的步伐也在提速。

大力推进交易所的国际化进程,与中国金融业的发展是一致的,与中国的金融强国战略是一致的,也与建立上海国际金融中心的战略是一致的。

上交所不断创新互联互通合作模式,与境外交易所和市场开展深入而广泛的合作;以此手段,上交所正大步迈向世界领先交易

支持实体:债券市场功不可没

一直以来,上交所从均衡发展股票市场、债券市场、基金市场、衍生品市场的角度关注多层次市场的建设。目前已发展成为拥有股票、债券、基金、衍生品四大类证券交易品种、市场结构较为完整的证券交易所。

截至2019年9月23日,沪



29年前,上交所的成立和发展,不仅是中国改革开放四十年历程的缩影,更是新中国成立70周年的重要成就之一。图为2019年7月22日,科创板首批25家公司在上交所上市开锣。

支持实体:债券市场功不可没

市上市公司家数达1513家,总市值34万亿元;2019年至今股票累计成交金额42.5万亿元,日均成交2388亿元,股市筹资总额5955亿元;债券市场挂牌只数14413只,托管量9.38万亿元,累计成交148.6万亿元;基金市场只数达272只,累计成交

4.6万亿元;2019年1~7月,衍生品市场累计成交165.07亿元;沪市投资者开户数量已达31190万户。

推进四个市场的建设均衡发展的同时,债券市场的融资和资源配置功能也得到了极大发挥。同时交易所市场已成为民营企业债券融资的“主战场”。

交易所债券市场在服务实体经济、提高直接融资比重、降低社会融资成本等方面发挥了较好作用。

公司债券发行制度释放改革红利,得到市场广泛认可。2015年至2019年8月,上交所累计发行公司债6196只,融资总额近8.5万亿元。同时,交易所债券市场投资者多元、回购交易便捷等优势,为降低社会融资成本发挥了积极作用。

交易所债券市场还大力扶持资产支持证券的发展,基础资产类型不断丰富,资产质量不断提升。自2014年底备案制改革启动至2019年8月底,共发行资产支持证券1490只,融资规模达2.1万亿元,处于国内同类业务领先地位。

交易所债券市场还大力扶持资产支持证券的发展,基础资产类型不断丰富,资产质量不断提升。自2014年底备案制改革启动至2019年8月底,共发行资产支持证券1490只,融资规模达2.1万亿元,处于国内同类业务领先地位。

交易所债券市场还大力扶持资产支持证券的发展,基础资产类型不断丰富,资产质量不断提升。自2014年底备案制改革启动至2019年8月底,共发行资产支持证券1490只,融资规模达2.1万亿元,处于国内同类业务领先地位。

交易所债券市场还大力扶持资产支持证券的发展,基础资产类型不断丰富,资产质量不断提升。自2014年底备案制改革启动至2019年8月底,共发行资产支持证券1490只,融资规模达2.1万亿元,处于国内同类业务领先地位。

交易所债券市场还大力扶持资产支持证券的发展,基础资产类型不断丰富,资产质量不断提升。自2014年底备案制改革启动至2019年8月底,共发行资产支持证券1490只,融资规模达2.1万亿元,处于国内同类业务领先地位。

交易所债券市场还大力扶持资产支持证券的发展,基础资产类型不断丰富,资产质量不断提升。自2014年底备案制改革启动至2019年8月底,共发行资产支持证券1490只,融资规模达2.1万亿元,处于国内同类业务领先地位。

交易所债券市场还大力扶持资产支持证券的发展,基础资产类型不断丰富,资产质量不断提升。自2014年底备案制改革启动至2019年8月底,共发行资产支持证券1490只,融资规模达2.1万亿元,处于国内同类业务领先地位。

交易所债券市场还大力扶持资产支持证券的发展,基础资产类型不断丰富,资产质量不断提升。自2014年底备案制改革启动至2019年8月底,共发行资产支持证券1490只,融资规模达2.1万亿元,处于国内同类业务领先地位。

深扎主动管理与深度研究 嘉实基金锚定投资者长期投资回报

对于资产管理公司来说,什么是最重要的目标?在嘉实基金的选项里,答案非常简单,那就是为客户争取长期可持续的收益。随着今年三季度行情即将迎来收官,“老十家”之一的嘉实基金,旗下主动权益类基金凭借普遍优异的业

喜迎秋收行情 24只主动权益产品回报逾40%

随着今年三季度行情即将迎来收官,沪指重返3000点位并展开拉锯战,竞争激烈的基金年内业绩争夺战也尤为引人瞩目。“老十家”之一的嘉实基金,旗下主动权益类基金凭借普遍优异的业绩表现迎来丰硕的秋收。据银河证券数据显示,今年以来截至9月20日,上证综指涨幅为20.55%,而嘉实基金旗下已有多达42只主动权益类基金(不同份额分别计算)年内净值增长率超过了30%,24只基金年内回报率超过了40%,其中嘉实新兴产业基金更以63.31%的年内回报率,在36只行业主题股票型基金中排名第二。

业内人士指出,在最能体现基金管理人投研硬实力的主动权益投资领域,绝对收益的考量固然重要,而相对于业绩比较基准的超额回报率同样是一项重要的参考指标。据Wind数据显示,截至9月20日,嘉

业绩只是表征 本质是一套不断优化的体系

嘉实基金是旗下公募产品利润最早进入行业“千亿俱乐部”的五家基金公司之一,并且这种投资回报能力一直保持在稳定水平。根据银河证券最新统计,截至2019年6月30日,嘉实基金自成立以来旗下公募产品累计实现利润1602.27亿元。

业绩只是表现,本质上是建立了一套成熟的投研体系。

作为基金行业“老十家”,嘉实基金也是最早系统进行投研布局的基金公司之一。早在成立之初,基于对研究驱动投资的深刻认知,嘉实基金就开始前瞻性地行投

研体系布局,更强调依靠专业投研人员对市场的深度理解和研究来进行投资管理。这是嘉实基金投研体系的1.0版本,也被认为是国内最早落地研究驱动投资理念的基金公司代表之一。

仅用7年时间,嘉实基金就从成立时管理规模还排在“老十家”末尾的小公司,成长为行业内的领先公司。2006年12月,嘉实基金成为管理规模超千亿元的基金公司。

一家企业要想不断前进,必须具备不断演化升级的能力,嘉实基金一直坚持进行投研体系的迭代与升级,以更好地在复杂市场中为

基金获得了显著的超额收益。据Wind数据显示,截至9月20日,嘉实新兴产业年内净值超越基准收益率达37.69%,此外值得一提的是,在今年8个月的投资运作中,该基金有7个月的净值增长率战胜业绩比较基准,月胜率高达87.50%。

针对当前市场行情,业内人士指出,目前A股估值正处于历史低位,A股整体市盈率在17倍左右,处于历史较低的40%分位。蓝筹股集中的上证50指数市盈率10倍左右,处于历史底部的35%分位。横向和全球主要经济体的指数相比,也处于较为低估的位置。因此无论纵向还是横向看,A股都具备一定吸引力。

谈及未来的投资机会,经雷认为将主要聚焦于科技成长方向与龙头消费领域。经雷认为,科技成长方向孕育着大量的投资机遇,在近年整个经济下台阶过程中,信息技术

投资人争取超额回报。

2009年,嘉实基金对其投研体系进行了全面升级,创新性地提出“全天候、多策略”投研业务模式。其中,“全天候”要求应对不同的市场环境,力争在各种环境下都能达成既定的投资目标,“多策略”则极大丰富了投研宽度与深度。嘉实将风格相近的基金经理组成策略小组,并匹配合适的基金产品。

这一投研业务模式的搭建,也使嘉实基金为此后不断满足客户多元化投资策略需求做好了准备。因此,当2012年市场上机构客

户开始对细分投资提出要求时,嘉实基金表现得十分从容。

当然,嘉实基金投研体系的升级从未停止。截至目前,嘉实基金“全天候、多策略”投研体系已经迭代升级至3.0版本,新模式下投资风格更加清晰,也更加关注投研过程和配套的考核机制。

目前,嘉实已经形成了一个包括超过25个专业投资策略组、逾300位专业投研人员在内的投研团队,积累了不同思想的投研人员与策略组在这艘投研大船上从多个角度观察同一事物,进而凝练出客观、多元化的投资思想。

亮剑究竟在何处?一个人做投资,思想会存在局限性,因此可持续会相对较弱。但在嘉实,超过300名专业的投资人汇聚于此,形成了一套组织体系和生态,并且不断升级优化,这使得业绩创造具备了可持续性。

产业是为数不多保持快速增长、有增量空间的细分方向,行业整体体现了优异的成长性。长期而言,国内政策的坚定支持,巨大的工程师红利和完善的产业链配套布局,给予了产业发展最坚实的基础。未来科技成长领域将诞生一批优秀的中国企业,参与其中的投资者将有机会与公司一同分享业绩成长的巨大收益。

经雷同时表示,无论是从业绩低预期公司比例,还是整体行业增速来看,消费特别是龙头消费企业的业绩都是稳定的,特别是在整体宏观环境存在压力的背景下,消费板块相对的稳定优势依然非常突出,近年来各子行业都在朝着品牌化、高端化、健康化、服务化升级,消费和消费升级驱动经济发展,依然将是未来3~5年的主要趋势,而且还存在着加速的可能,最终映射到资本市场,板块的超额收益有望持续存在。

除了嘉实泰和,嘉实还有一系列产品均能充分说明其优秀投资能力。根据Wind数据显示,截至2019年9月25日,嘉实增长成立以来累计收益率达1576.05%,不仅是市场上少有的15倍牛基,更是将成长投资方法论诠释得最好的一只基金产品。

再如近两年蝉联金牛基金的嘉实优化红利,则将GARP思想在A股市场上完美演绎,成立7年来年化收益率达17.88%,并被晨星基金评为三年期、五年期五星基金。

其实,主动股票投资能力只是嘉实基金为满足投资者多元化需求,而深耕核心赛道的一个缩影。在“全天候、多策略”投研体系之下,嘉实基金已经形成了以主动股票投资、固定收益投资、Smart Beta和量化投资、海外投资、资产配置等为代表的多元化投资能力。

值得一提的是,嘉实基金各个赛道均有出色表现。以年初以来至9月25日为统计区间,根据Wind数据显示,在被动投资

深耕五大赛道 满足多元化投资需求

嘉实泰和,是嘉实基金旗下最“资深”的公募产品,也是嘉实基金以主动股票投资能力,为投资人实现长期收益的一个经典案例——成立20年来,该产品累计创造回报高达26倍。

嘉实泰和的“前身”为基金泰和,是成立于1999年4月8日的一只封闭式基金。15年封闭期内,基金泰和累计净值增长率高达926.78%。当传统封闭基金使命完成后,基金泰和优异的业绩基因仍在延续。Wind数据显示,自2014年4月4日转为开放式基金起至2019年9月25日,其累计收益率为188.68%。两个阶段综合起来,嘉实泰和累计创造回报近29倍。

除了嘉实泰和,嘉实还有一系列产品均能充分说明其优秀投资能力。根据Wind数据显示,截至2019年9月25日,嘉实增长成立以来累计收益率达1576.05%,不仅是市场上少有的15倍牛基,更是将成长投资方法论诠释得最好的一只基金产品。

再如近两年蝉联金牛基金的嘉实优化红利,则将GARP思想在A股市场上完美演绎,成立7年来年化收益率达17.88%,并被晨星基金评为三年期、五年期五星基金。

其实,主动股票投资能力只是嘉实基金为满足投资者多元化需求,而深耕核心赛道的一个缩影。在“全天候、多策略”投研体系之下,嘉实基金已经形成了以主动股票投资、固定收益投资、Smart Beta和量化投资、海外投资、资产配置等为代表的多元化投资能力。

值得一提的是,嘉实基金各个赛道均有出色表现。以年初以来至9月25日为统计区间,根据Wind数据显示,在被动投资

日本交易所集团分别举行中日ETF互通开通仪式。中日ETF互通与沪伦通,实现了欧亚大陆两端金融资本的互联互通,对中国资本市场的进一步对外开放和国际化具有非常重要的意义。

除了不断推动互联互通模式的创新,上交所还通过股权合作、产品创新等形式,加强资本市场双向开放的建设。

与此同时,上交所稳步推进债券市场国际化,促进债券市场对外开放。

固定收益方面,上述数据同时显示,中证综合债指数年内涨幅仅为3.41%,而嘉实多利进取、嘉实稳宏A/C、嘉实稳固收益、嘉实多利分级等多只债券基金今年以来回报率都超过5%;在今年八月份海通证券公布的最新一期基金评级中,仅有的两家“老十家”公司之一,也是唯一跻身上半年末非货币公募管理规模前五的基金公司。

在海外投资方面,嘉实全球房地产、嘉实美国成长人民币、嘉实黄金、嘉实原油等今年以来净值增长率均超过20%。

公募基金发展20余年历程中,基金管理人创新脚步从未停歇。此间,嘉实基金也已经发展为能够针对不同类型客户提供包括公募基金、机构投资、养老金业务、海外投资、财富管理在内的综合性资产管理公司。

当下,面对机构投资者专业化和零售投资者机构化等一系列新的变化,嘉实基金也已经开始更前沿的探索,逐步实现投研工业化。“面对中国这样一个非有效市场,主动管理和深度研究是应对非有效市场的两个核心手段,而深度的基本面研究驱动投资则是从‘人’向‘逻辑’的沉淀和转化,并通过投研工业化来打造可持续、稳健的业绩。”经雷说。