

一揽子政策稳预期 千亿资金入市

本报记者 罗辑 北京报道

近日,证监会确定了“活跃资本市场、提振投资者信心”一揽子政策措施,并表明后续政策方向,其中,降低佣金费率、研究延长A股市场交易时间等内容受到市场热议。与此同时,围绕投资端等改革,如推动公募基金费率改革、引导公募基金管理人加大自购、支持上市公司开展股份回购等实效举

自购、回购规模持续扩大

截至目前宣布降费的基金公司数量已超过100家,降费的基金数量超过了2800只。20余家基金、券商合计自购资金近13亿元。

7月24日,中央政治局会议对资本市场工作作出重要部署,明确提出“要活跃资本市场,提振投资者信心”。证监会有关负责人日前就贯彻落实情况接受了媒体采访并表示,已成立专项工作组,在集思广益的基础上,专门制定工作方案,确定了活跃资本市场、提振投资者信心的一揽子政策措施。

该一揽子政策措施被市场称为“活跃资本市场25条”。这25条分别涉及投资端、融资端、交易端、市场机构、港股市场、跨部委协同等六方面。其中,投资端着限于大力发展权益基金,吸引中长期资金入市;融资端强调上市公司要从分红回购、估值、并购重组等提高投资者获得感;交易端从投资者需求、成本、机制、监管等方面推动优化,进一步提升市场活跃度。

目前,投资端改革举措主要涉及及机构。融资端则多涉及上市公司。证监会提出强化分红导向,研究完善系统性、长期性分红约束机制,修订股份回购制度规则,放宽相关回购条件,支持上市公司开展股份回购,以及合理把握IPO、再融资节奏,完善一二级市场逆周期调节等具体措施。

在此背景下,公募基金、券商资管、上市公司积极行动。其中,公募基金降费队伍不断扩容,多家基

措得到金融机构、上市公司积极响应。截至《中国经营报》记者发稿,目前已有超100家基金公司宣布降费,超20家券商、公募披露自购计划,超过100家上市公司宣布回购股份。

在采访中,机构普遍认为,市场中长期底部特征已较为明显。“不管是政策面还是宏观面,以及当前指数总体估值水平,都支持中长期底部已逐渐形成这一结论。”

金、资管亦陆续宣布自购旗下产品。数据显示,截至目前宣布降费的基金公司数量已超过100家,降费的基金数量超过了2800只,以主动权益类产品为主。不少基金的管理费率,从此前的1.5%,下调至1.2%。8月24日,中信证券(600030.SH)、国泰君安(601211.SH)、中金公司(601995.SH)等10余家头部券商相继公告自8月28日起下调交易佣金。同时,20余家公募基金公司、券商陆续公告,将运用公司自有资金投资公司旗下或子公司管理的公募基金类产品,合计自购资金近13亿元。

上市公司方面,近期回购计划亦密集出炉。据不完全统计,8月中旬迄今,已有超百家上市公司公告回购计划,其中仅8月23日就有超20家上市公司披露回购计划,实施进展等相关公告。降费、自购、回购潮背后机构、上市公司用真金白银提振投资者信心,推动市场回暖。而除了投融资端的改革外,交易端的实效政策也在陆续释放。其中,提升交易便利性方面,目前已宣布降低结算备付金缴纳比例,降低股票基金申报数量要求,研究将ETF引入盘后固定价格交易机制,推出创业板询价转让配售减持制度。统筹提升A股、港股活跃

度方面,目前证监会已经宣布在沪深港通中引入大宗交易机制。

“整体而言,投、融资端的改革

融智投资基金经理夏风光提到,从历史行情上来看,每当长期逻辑和短期情绪背离,往往就是胜率较高的时候,“当前就属于这种情况”。

值得一提的是,随着近期市场震荡,大量资金借ETF入市抄底。Wind数据显示,8月以来ETF份额逆势上涨,截至8月24日,相较月初股票型ETF份额增长683亿份,8月1日到8月24日区间净流入额已经超过千亿元。

值得重点关注。”盘古智库高级研究员江瀚表示,从改革效用来看,其将不仅提高投资产品的多样性和吸引力,增加市场的投资机会和投资效益,降低投资产品的风险和不确定性,同时还将促进资本市场与实体经济之间的良性互动,为实体经济提供更多的资本支持和融资渠道,推动实体经济的稳定发展和转型升级。交易端的改革则将提高交易的透明度和公正性,降低交易成本和风险,增加交易的灵活性和便捷性,对于市场的稳定和效率都有积极的影响。

后续,交易端改革方面还包括降低证券交易经手费,同步降低证券公司佣金费率;进一步扩大融资融券标的范围,降低融资融券费率,将ETF纳入转融通标的;进一步拓展互联互通标的范围,在港股通中增设人民币股票交易柜台,在香港推出国债期货及相关A股股指期货期权等政策预期。

此外,证监会还特别提到加强跨部委协同,形成活跃资本市场合力方面,要打出一套“组合拳”,形成政策合力。特别是在中长期资金入市、资本市场税收政策等方面,要引导和支持银行理财资金积极入市等。8月22日,财政部还会同有关部门发布公告,将延续一批有利于资本市场持续健康发展的税收优惠政策。

长线资金正加速入市

随着下半年货币、财政政策的持续落地,资本市场将会呈现一个良好的复苏态势。

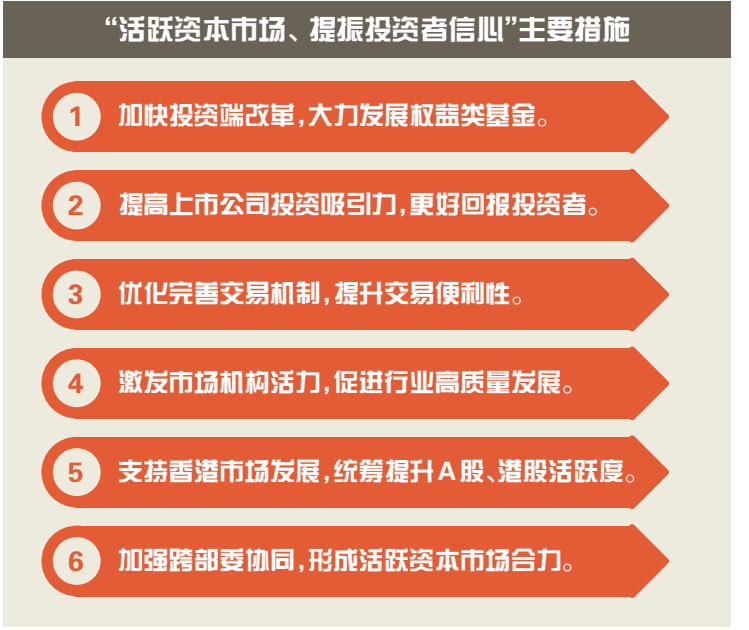
随着相关政策的相继推出、机构、上市公司的真金白银也陆续进入市场。虽然从盘面上看,A股暂时未出现直接明显的反转行情,但机构普遍认为“政策底”已经出现,伴随基本面、宏观面的企稳走好,当前市场已进入中长期底部区域。

富荣基金相关人士表示,7月24日中央政治局会议后,市场情绪经历了从冰点-趋于乐观-冰点的过程,多数指数创出了政治局会议前的新低。情绪大幅波动的背后是高层会议积极定调后,政策预期高涨,但很快被如7月社融、消费、投资等经济数据以及地产、信托等风险事件,打回“弱现实”的悲观定价。“当前时点,相较于继续悲观线性推导经济数据会进一步加快下滑,我们更相信向上的力量正在积聚。回顾2008年、2012年,在‘政策底’出现后,行情并非马上V型向上,政策起效以及信心的修复需要时间。但从半年到一年的维度上看,‘政策底’出现后短期虽有波动但中长期底部区间的特征明显。我们看好市场震荡向上的机会。”

畅力资产董事长兼投资总监宝晓辉结合当前政策面与技术面、基本面情况提到,当前A股市场正处于底部区域。就技术面来看,比较历史数据,在当前点位下,资本市场整体低估,不存在较大风险。相反,很多优质标的均处于超跌区间,后续有望给予投资者良好投资机会。就基本面来看,随着近期经济数据的企稳,中国经济依旧延续其强大的发展韧性,市场对中国经济发展前景依旧看好的。

“虽然近期市场暂未出现多头有效反攻,但这只是受到外部负面消息影响而出现的暂时性调整。未来,政策底、宏观底、技术底的共振出现是必然的。”宝晓辉预计,随着下半年货币、财政政策、财政政策的持续落地,资本市场将会呈现一个良好的复苏态势。作为持续看多资本市场的一员,他表示,畅力资产目前仓位“给得很足”。

私募排排网数据显示,截至8月11日,股票私募仓位指数高于年内仓位指数平均值,满仓(仓位高于八成)股票私募占比超五



来源:证监会官网

成。其中,接近五成的百亿私募处于满仓状态,低仓(仓位在两成到五成之间)和空仓(仓位低于两成)的百亿私募占比分别仅为11.14%和0.27%。

此外,长线资金方面,截至今年6月末,保险资金投资股票和证券投资基金3.46万亿元,去年年末该数据为3.18万亿元。这意味着上半年险资正加速入市。根据西部证券非银团队测算数据,截至6月末,险资投资于债券、股票及证券投资基金、银行存款及其他配置占比分别为42.7%、12.9%、33.6%、10.8%。“自2013年有相关数据以来,险资投资于股票及证券投资基金的资产占比最高曾达16.1%,如配置升至这一比例,增量资金规模可达8460亿元。

8月24日,围绕共同引导更多中长期资金入市等问题,证监会召开全国社保基金理事会和大型银行保险机构主要负责人座谈会,提出着力提高权益投资规模和比重等内容。参会机构一致表示,将强化逆周期布局,加大权益类资产配置等。下一步,证监会将加强与有关部门的政策协同,共同为养老金、保险资金、银行理财资金等中长期资金参与资本市场提供更加有力的支持保障,促进资本市场与中长期资金良性互动。

对此,融智投资基金经理夏风光分析,对于长期投资者来讲,指数创下新低,估值进一步压缩,反而是较好的配置时机。这是基于长周期逻辑的清晰以及盈利周期从谷底回升的较强确定性。夏风光表示,“不管是政策面还是宏观面,以及当前总体估值水平,都支持长期底部这一结论的。7月底的会议释放了明确的稳增长信号,同时在顶层设计上,中央对资本市场的重视程度非常高,因此在宏观面上,经济复苏的势头有望逐步确立,A股的盈利增速或会出现明显改善。”

建泓时代投资总监赵媛媛预计,整个经济体的库存将在四季度见底,并将带动经济库存周期重新上行。另外一项导致市场弱势的原因(北上资金的流出)则是源于国内货币宽松叠加美国货币鹰派,这一因素或将在四季度美联储加息周期的结束而改善。因此从中期来看,四季度市场或出现趋势性反弹。

对于短期市场走势方向,赵媛媛坦言,这取决于活跃资本市场具体措施的推出。“实际政策的实施是一个相机抉择的过程。当市场弱势时,相关政策会相继推出,市场的下跌空间也已相对有限。在此判断下,当前我们仓位属于中等偏高。”

证监会加快投资端改革 公募低位逆向布局

六大措施加快投资端改革

此次发布的一揽子“活跃资本市场、提振投资者信心”政策举措中,把大力发展权益类基金作为投资端改革的重要内容,进一步细化和深化了公募基金高质量发展要求,将切实提高公募基金行业服务资本市场改革发展、服务居民财富管理需求、服务实体经济与国家战略的能力。

南方基金总经理杨小松在接受本报记者采访时表示,一直以来,公募基金始终以服务实体经济、防范金融风险、发展普惠金融为根本目标,勇于担当、切实作为,推动资本市场长期稳健发展。未

引中长期资金入市

对于加快投资端改革,易方达基金指出,政策从推动公募基金行业高质量发展、持续优化市场投资生态、加大中长期资金引入力度等方面作出了系统安排:一方面,大力发展权益类基金和指数化投资,推动公募基金行业总量提升、结构优化;另一方面,加大保险、养老等各类中长期资金引入力度,通过推动中长期资金提高权益类资产配

改善客户投资体验

作为投资机构,公募基金如何发挥自身优势,为投资者获得丰厚长期收益?

博时基金认为,公募基金的自身优势主要表现在以下三个方面。一是规模优势。作为资本市场最重要的机构投资者之一,公募基金持有流通市值规模最大,与外资、保险机构位列前三,公募基金已成为资本市场持续稳健发展的

来,公募基金既要恪守资管本源,坚持以投资者利益为核心,更要把握新形势、理解新使命、领会新要求,切实提高公募基金行业服务资本市场改革发展、服务居民财富管理需求、服务实体经济与国家战略的能力,全面提升各项核心能力,推动公募基金行业高质量发展,进而助力提升资本市场活跃度,赋能实体经济高质量发展。

根据南方基金提供的数据,2012年至今年上半年,以偏股混合基金指数为表征的A股优质权益资产年化回报为10%,为投资者带来了丰厚的回报。与此同时,公募

置比例,为市场带来增量资金,充沛直接融资的源头活水,促进资本市场结构优化和健康稳定运行。

在过去的销售导向下,公募基金行业出现了在热点行业估值和情绪高点发行产品的现象,但高点入场的基民往往很难获得较好的收益和投资体验,不利于行业健康长久发展。

对此,兴证全球基金表示,发

基金行业本着普惠金融的初心,积极推动主动权益基金费率改革,让利于投资者,持续探索高质量发展之路。

从重点措施上看,易方达基金指出,加快指数基金发展,将丰富我国指数基金产品布局,拓展指数化投资空间和指数生态圈建设,引导更多资源集聚到现代化产业体系关键领域;增加权益类基金发行比例,将促进行业结构优化,提升我国直接融资比例,降低管理费率水平,建立“逆周期布局”激励约束机制,将推动基金公司提升投研核心能力和经营运作效率,促进行业

机构在研究和定价上的专业性,逆周期进行产品布局,引导基民在有估值保护的情况下买入基金通过持有赚到钱,是行业正循环发展的关键。如何建立公募基金管理人“逆周期布局”激励约束机制,还有待行业和监管去建立机制。

王蕊指出,建立“逆周期布局”激励与约束机制将有助于确保基金公司在产品发行时更加注重产

个人投资者能够成为资本市场稳健发展的重要力量。

广发基金表示,依托我国经济长期向好的坚实基础,植根我国资本市场改革发展的良好趋势,作为行业一分子,广发基金将对照一揽子政策措施加紧全面落实,为活跃资本市场、提振投资者信心做出自己的努力。

一是持之以恒推动权益类产品;二是做好中长期资金的投资管

加速基金销售模式转型、提升服务陪伴能力,提升投资者获得感。

针对“拓宽公募基金投资范围和策略”,晨星(中国)基金研究中心总监王蕊指出,在放宽指数基金注册条件以及拓宽公募基金的投资范围方面,有利于丰富市场中的基金产品多样性。这将为基金公司提供更大的创新空间,以满足不同投资者的需求。投资者也将从中获益,因为他们能够更精准地根据自身投资目标选择合适的产品。A股市场现阶段缺乏有效的做空机制和手段,公募基金也只能凭借有限的仓位控制来尽量降低

产品的长期绩效和投资者体验,而非单纯追求短期规模的扩张,这也将为市场注入更为稳健和可持续的发展动力。鼓励基金公司自购旗下基金进一步强化了基金公司投资者之间的利益绑定。当投资者看到基金公司愿意用自己的资金来购买旗下基金的份额时,证明了基金公司一方面对市场抱有相对乐观的态度,另一方面也对自家

理与培育转化,吸引更多长期增量资金;三是优化基金销售安排,助力投资者体验增强;四是持续做好投资者引导与陪伴,倡导长期价值投资理念。

易方达基金将认真贯彻落实政策要求,将发展权益类基金业务作为公司重点发展方向,为活跃市场、提振信心贡献力量。接下来,一方面,加快创新开发指数产品、

损失。

王蕊表示,在市场持续下行的过程中,机构投资者的大幅减持也会进一步加剧市场的波动,不利于资本市场的稳定。目前国内公募基金中仅市场中性策略基金具备对冲市场风险的功能,且在较长时间受到衍生品市场发展的限制,未能充分发挥其应有的价值。“因此,拓宽公募基金对金融衍生品的运用,提供丰富的金融工具和手段来对冲风险或管理风险,并通过发展多种其他类型策略的产品可以更好地服务于投资者。”王蕊说。

旗下产品投资能力的认可。这对投资者而言都是相对积极的信号。

湘财基金有关人士表示,“逆周期布局”激励约束机制,有助于引导公募基金坚持长期投资、价值投资,加速权益类产品低位布局,引导行业发展正循环,同时也为那些“坚持长期主义、努力做难而正确的事”的基金经理提供时间跨度合适的考核机制。

丰富产品布局,并着力提供指数化投资解决方案,同时进一步提高主动投资核心能力,推出更丰富的主动投资产品,满足投资者多元化的投资需求;另一方面,践行“逆向销售”,拓展持续营销和基金定投业务,创新投资者陪伴方式,大力发展投顾业务,以优质的投顾、投教服务帮助客户改善投资体验,提升投资者获得感。