

## 基金新闻

最快4天获批！  
新基金审批大提速

中国基金报记者 李树超

日前，证监会发布《机构监管情况通报》，自2022年1月1日起，证券基金机构监管部进一步优化常规基金产品注册机制，提高审批效率，基金注册改革再次大提速。

实际上，自2021年四季度以来，新基金注册已迈入“加速度”，新基金受理后最快4天就可以获批。

最快4天获批  
新基金注册显现“加速度”

据记者统计，截至2022年1月15日，2021年10月—2022年1月份获批的简易程序基金平均审查天数分别为46天、45天、43天、27天，呈现出不断提速的状态。

而近期获批的新基金中，最快的产品获批时间只有4天。招商核心竞争力混合基金于2021年11月16日获得受理，11月19日就已获批，从受理到获准发行的天数仅用4天。另外，专精特新主题基金、新能源主题ETF发起式联接基金等权益类基金，审查天数也在8天内。

谈及基金审批提速，鹏扬基金表示，监管机构2019年、2020年、2022年等多次优化公募基金产品注册机制，通过深入贯彻落实“放管服”要求，推动公募基金行业高质量发展。这一举措，对基金行业通过快速布局适配产品、抢占渠道热门档期，进而做大基金规模无疑有正面积积极的影响。

上投摩根基金也认为，在复杂多变的市场行情中，公募基金产品注册大提速，有利于更好把握市场投资机会，加速优质权益产品供给。

上海证券基金评价研究中心高级基金分析师赵威也表示，本轮基金产品注册提速是整个监管效率提升的缩影。但对产品发行人来说各有利弊，更高效的产品获批，使符合市场需求的产品能够更快速投入市场，同时也会使

2021年四季度以来审批较快基金一览

基金管理人	基金名称	审批天数	基金类型
招商基金	核心竞争力混合型	4	混合型
华夏基金	融盛可持续一年持有期混合型	5	混合型
上投摩根基金	睿见一年持有期混合型	6	混合型
博时基金	优质精选混合型	6	混合型
创金合信基金	专精特新股票型发起式	7	股票型
博时基金	成长臻选混合型	7	混合型
上投摩根基金	时代睿选股票型	7	股票型
博时基金	专精特新主题混合型	7	混合型
鹏扬基金	竞争力先锋一年持有期混合型	7	混合型
农银汇理基金	均衡收益混合型	7	混合型
国金基金	量化精选混合型	8	混合型
富国基金	融悦12个月持有期混合型	8	混合型
浦银安盛基金	兴耀优选一年持有期混合型	8	混合型
工银瑞信基金	行业优选混合型	8	混合型
中欧基金	多元价值三年持有期混合型	8	混合型

不那么符合市场需要的产品更快暴露出设计缺陷与短板。

“监管将更多的自主权下放给发行人，发行人也势必对产品的开发设计与投放节奏采取更为审慎的判断原则。”赵威称。

博时基金也认为，监管部门持续优化公募基金产品注册机制，持续提升注册效率，有利于支持行业机构加大优质产品供给：一方面，权益类基金占比较快提升，对优化行业产品结构起到积极作用；另一方面，本次常规产品尤其是债券类、混合类产品的审核进一步提速，有利于支持基金公司立足自身所长，不断丰富产品类型，走特色化、差异化发展之路。

## 发行市场分化严重

在基金发行大提速的同时，部分具备投研和渠道优势的公募规模快速增长，“头部效应”不断显现。

Wind数据显示，截至2021年三季度末，头部公募非货基规模已超过1万亿元。与此同时，部分中小公募产品面临发行难甚至发行失败，绩差基金也在加速退出市场。2021年度，发行失败基金数量32只，清盘基金数量249只，都处于历

史高位。

在鹏扬基金看来，产品申报及获批仅为基金公司进行产品线布局链条中间的一环，审批速度的加快，对于前期产品方案创意、渠道合作准入，以及后期洽谈档期发行、产品持续营销等都提出了更高要求。主要体现在当跑道拓宽、提速后，行业竞争更加激烈，具有品牌美誉度和影响力、拥有梯队丰富的专业投研团队，以及具备业绩优势的基金公司，依托强大的综合管理能力，能更好地贯彻高质量布局产品、发行产品、持营产品的策略，赢得渠道或客户的青睐，并赢得更大的市场份额。

赵威也认为，大公司在渠道资源和营销投入方面天然占优势地位，发行注册是否提速对这个优势没有实质性的影响。但基金公司的核心竞争力还是资产管理能力以及客户服务能力，而大公司口碑的力量主要来源于资产管理能力。

博时基金也认为，在基金产品审核与发行提速的同时，基金公司的核心竞争力应当体现在进一步坚守初心、练好内功，深化投研改革，提升投资能力，持续提升投资管理和服务能力，并持续提升投资者的投资体验。

## 注重安全边际 新基金建仓稳健为主

中国基金报记者 张燕北

面对岁末年初持续震荡的市场环境，手握重金的次新基金经理建仓策略变得相对保守。由于建仓时点和节奏不一，近一个月以来成立的主动偏股基金业绩出现较大分化。

不少基金经理表示，近期建仓节奏将趋于谨慎，希望在震荡市中积累安全垫。由于目前市场主线尚待明确，稳健安全成为建仓时的首要考量。

## 主动偏股基金建仓谨慎

统计显示，近期A股各主要指数均有所回调。截至1月14日，近一个月内上证指数累计跌幅超过4%，深证成指期间跌幅接近7%，创业板指跌幅更是达到10.8%。

在这样的市场行情下，从各权益新基金近期净值表现来看，多数操作谨慎，建仓比例普遍不高。

截至1月14日，去年12月14日以来成立的68只新发基金中(A/C份额合并计算)，49只基金净值涨跌幅在-0.5%至0.5%之间，其中25只净值涨跌幅在-0.03%至0.03%之间。

以诺德量化先锋一年持有A为例，截至1月14日，这只偏股基金自1月11日成立以来累计净值跌幅为0.01%，期间业绩比较基准跌幅为1.15%，可见该基金当前仓位较低；同日成立的民生加银双核动力同样仅跌0.01%，远小于期间其业绩比较基准跌幅；南方专精特新A自1月5日成立以来累计净值涨幅为0.18%，期间业绩比较基准跌幅2.42%。

此外，去年12月24日成立的红塔红土盛丰A成立以来净值涨幅为0.02%，12月27日成立的富荣福耀A成立以来净值涨幅为0.06%，期间它们的业绩比较基准均跌超2%。

从成立时间稍长的基金看，不少净值涨幅也不明显。比如去年12月15日成立的华融融兴6个月定开A、去年12月21日成立的汇添富品牌价值一年持有A、长城大健康A，自成立以来累计净值涨幅均不足0.1%。

不过，也有部分基金建仓节奏较

快。比如，工银瑞信悦享A自去年12月17日成立以来跌幅超过8%，期间业绩比较基准跌幅不到4%。

## 震荡市建仓稳健为主

建仓节奏普遍放缓背后，是基金经理对于市场的研判。不少基金经理总体判断是A股市场的机会大于风险，但投资难度将会继续加大，保持基金稳健安全成为建仓时的首要考量。

一位正在发行新产品的基金经理表示，对于新基金的建仓策略，封闭仓位会控制在0-30%，配置安全边际高、具有确定α的个股，在收益率达到5%以后，会稳健、逐步加仓至合理仓位。

华南一位公募基金基金经理表示：“近期市场波动较大，为改善基民的持基体验，避免因净值波动引发频繁申赎，计划采取分阶段稳步建仓的策略，目前少量配置了一些估值较低的品种。”

沪上一位基金经理表示，自己管理的新基金并不好建仓，很多看好的标的目前估值并不便宜，即便长期看好也不敢直接买，也不敢把仓位打满，只能买一些估值相对较低的股票或者先配一些银行股等，等回调再买进。

展望后市，从中期维度看，中信建投基金认为，股市更多是结构性行情而非全面行情，结构优于系统，代表未来经济转型方向的绿色低碳、新能源、大数据、物联网、智能制造、专精特新等依旧可能是中期市场投资交易的主要线索。“短期维度看，临近春节，日历效应下的春季躁动行情值得期待。随着一季度业绩披露窗口期的临近，市场将从主题炒作回归行业及公司基本面优质的上市公司中来。”

华夏基金认为，指数连续回调也是同步释放风险的过程，并为后续反弹积蓄能量。首先，政策转向稳增长和剩余流动性边际改善的预期仍然较为明确，这是前期催化跨年躁动的重要因素；其次，市场的信心来自于对基本面的改善，随着稳增长政策效果的逐步显现，信用周期企稳，股票市场将逐步止跌。最后，从业绩预告来看，电动车、军工、半导体设备等行业中，基本面超预期的公司越来越多，随着风险偏好的修复，反弹仍然可期。

## “百元转债”全没了 公募基金积极应对

中国基金报记者 李树超

经历了去年的牛市行情，可转债市场近日一度出现“消灭百元券”的历史性时刻。

在整体估值“水位”攀升的大背景下，多位绩优可转债基金经理未来将更为关注高分红、低估值、正股景气度较高转债等，把握结构性机会，多策略应对高估值环境。

可转债“百元券”一度消灭  
整体估值偏高

近日，可转债“百元券消灭”一度成为转债投资圈的热词，伴随着可转债资产估值“水位”的攀升，可转债基金的投资业绩也是可圈可点。

Wind数据显示，截至2022年1月14日，2021年以来57只可转债基金(份额合并计算)平均收益率为13.75%。其中，收益率最高的前海开源可转债大赚45.62%，广发可转债、大成可转债增强、华宝可转债等基金同期回报也超过了30%。

作为可转债主题基金，转债是基金最主要的投向，从去年三季度数据看，上述57只可转债基金平均持有转债资产占比为71.02%，持有转债资产占比最多的天治可转债增强，持仓市值占比高达129.97%，华宝可转债、申万菱信可转债、长盛可转债等绩优基金，同期持有转债市值占比也超过100%。

个券转股溢价率也在不断攀升。数据显示，截至1月14日，目前391只转债中，平均转股溢价率为34.64%。最高的蓝盾转债转股溢价率为264.89%，横河转债也超过200%，另有城地转债、盛路转债、华体转债等14只转债转股溢价率超过100%。

谈及上述现象，华商基金固定收益部副总经理、华商可转债基金经理张永志表示，“百元券”消灭是整个转债市场估值水平抬升、2021年中小市值个股估值抬升等多个因素共同作用的结果。

华南一位可转债绩优基金经理也认为，流动性是转债高估值最主要的支撑因子，在经济基本面下行环境下，货币政

策收紧可能性不大。同时，转债受审批节奏影响供给相对温和，“固收+”规模扩张也对转债投资的需求旺盛。因此，他预计2022年转债市场估值压缩的可能性较小，转债市场将可能维持在高估值水平。

华宝可转债基金经理李栋梁认为，转债市场总体上还是以结构性行情为主，任何年度都有表现较好的行业和表现较差的行业，行业配置是收益和风险的主要来源。以去年为例，收益较好的转债基金主要是配置了较多新能源等成长板块的转债。

多策略挖掘投资机会  
青睐高分红、低估值个股

站在当前时点，虽然多数基金经理认为可转债市场存在高估，但结构性投资机会仍然存在。

张永志表示，转债市场可能会出现结构性分化更为明显的行情，以高分红为代表的低估值板块可能表现更优。2022年需要更为谨慎地精选个券，转债对应的正股估值相对较低、绝对价格较低的个券或将成为配置重点，对于部分转股溢价率过高的品种则需要关注估值风险。“2022年转债市场可能将会波动加大，个券分化更为明显，适当控制仓位，放平心态，长期持有，可能是更好的选择。”

上述华南可转债绩优基金经理也认为，当前转债市场的高估值状态增加了择券难度，将通过以下方面进行应对：一是需要加强对正股行业景气度的研究和跟踪，也需要跟随市场情绪做一定的“获利了结”；二是在分析正股基本面的前提下，根据不同平价水平，放松对转债溢价率的容忍度；三是控制高溢价转债单券的仓位占比，避免个券压估值对组合净值造成较大扰动。

李栋梁也表示，在个券选择上的主要标准：一是对应正股所处的行业中长期前景以及当前景气度，公司自身质地是否为行业龙头；二是可转债的估值、转股溢价率是否合理。“可转债基金属于攻击性品种，我们不会刻意控制回撤，但会通过行业配置和轮动来分散风险。”

此外，李栋梁建议普通投资者在转债价格较低时配置可转债产品，并要做好长期投资和价值投资。

新申报发起式基金占比近三成  
创一年新高

中国基金报记者 李树超 张玲

2022年开年以来，A股持续震荡，在基金发行难度增加的压力下，越来越多的基金公司选择以发起式形式申报新基金。

多位业内人士表示，发起式设立基金可以降低新基金募集难度，审批流程较快，有利于基金公司快速布局市场。

创一年新高  
发起式基金申报占比猛增

Wind数据显示，截至1月15日，今年1月份新申报发起式基金数量19只，在新基金64只总申报数中占比达29.69%，去年同期发起式基金占比仅为8.5%。

实际上，自去年四季度以来，随着A股市场震荡加剧和基金发行难度增加，发起式基金申报数量和占比就在逐步攀升，到去年12月，发起式基金数量已超50只，占比超过24%。

谈及新申报发起式基金数量和占比猛增的现象，沪上一位产品部负责人表示，从产品布局的角度看有两方面原因：一是发起式产品流程快，有利于基金公司在看好的行业和方向快速布局；二是部分新产品由于新基金经理没有很好的市场号召力，也缺乏历史业绩，发起式形式可以积累新人的投资业绩，也有利于保护持有人利益。

从投资类型来看，今年1月以

来新申报发起式基金，包括债券基金、指数基金、混合基金、FOF等。

谈及各类型产品发起式设立的原因，北京一位公募产品部人士表示，一般而言，债券型基金通过发起式设立，多是机构定制的产品，单一机构持有基金份额超过一定比例就会要求以定开发起式基金形式设立。

而权益类基金选择以发起式形式申报，主要有三大原因，该产品部人士分析，一是由于近期市场遇冷，新基金发行压力大。普通产品需要发行2个亿才能成立，而发起式基金1000万以上就可以成立，基金发行难度大大降低；二是发起式基金审批流程较快，可以比较快成立和发行；三是在结构性行情中，部分公募在赛道型基金中布局不够全面，可通过发起式形式高效布局。

谈及公募FOF产品发起式设立的考虑，北京一家大型公募产品部负责人透露，目前公募养老FOF产品由于多数设置了较长的持有期限，在基金销售中面临着难卖的问题，因此，各家公募多数采取了发起式设置，方便基金快速成立，并积累投资业绩。

“好做不好发”  
新基金面临较好建仓时机

2021年下半年申报的发起式基金284只，比上半年增长47.92%。2022年开年以来，随着市场持续震荡，发起式基金申报节奏出现进一步增长，如何布局产品缓