

资金面无忧 政策利率暂难下调

2021年的第一次降准于15日实施。专家提醒,稳健货币政策取向未变,“不搞大水漫灌”态度坚决,降准是“呵护”不是“溺爱”。此外,机构人士认为,三季度资金面基本无忧,政策利率近期下调可能性不大,贷款市场报价利率(LPR)是否松动更值得关注。

15日是此次降准的实施日,也是4000亿元中期借贷便利(MLF,俗称“麻辣粉”)的到期日,还是7月这个传统税收大月的纳税截止日。全面降准的到来将有力地弥补流动性缺口,呵护流动性平稳。

“呵护”而非“溺爱”

此次降准超出市场预期,引发的讨论异常热烈。中金公司固收研究团队表示,降准消除了市场对后续流动性可能收紧的担忧。

业内人士解释,降准释放的流动性具有面广、量大、价低、期限长等特点,通常可显著增加银行体系可用资金,且有利于平衡流动性分布,从而增强流动性稳定性,改善流动性预期。尽管短期而言,降准释放的资金中相当部分会被

央行决定降准 0.5个百分点 释放长期资金约1万亿元

15日是此次降准的实施日

为支持实体经济发展,促进综合融资成本稳中有降

决定于
2021年
7月15日

下调金融机构存款准备金率 0.5个百分点 (不含已执行5%存款准备金率的金融机构)

本次下调后
金融机构加权平均存款
准备金率为 8.9%

新华社发 陈琛 编制

MLF到期、税款清缴、政府债券缴款等暂时吸收,但仍有助于改善金融机构资金期限结构、降低资金成本,增强流动性稳定性和可预期性。

“三季度资金面基本无忧。”中金公司固收研究团队预测,7月资金价格受缴税等事件的扰动会减弱,波动性会降低;税期过后,伴随财政支出,资金将重新释放,形成中长期流动性的补充。

不过,“呵护”而非“溺爱”。我国货币政策“不搞大水漫灌”态度坚决,“合理充裕”非过度充裕。央行货币政策司司长孙国峰强调,此次降准是货币政策回归常态后的常规流动性操

作,稳健货币政策取向没有发生改变。

公开市场操作利率难下调

降准过后,会否“降息”?市场人士认为近期政策利率“降息”可能性不高。华泰证券固收研究团队开展的调查显示,93%的受访投资者认为15日公开市场操作利率不会下调。

华泰证券固收首席研究员张继强称,央行一再强调稳健的货币政策取向未变,可能意味着不会下调政策利率。

值得注意的是,有观点认为,15日可能操作的MLF等政策利率大概率不动,但20日公布的LPR有可能会动。中信证券固收首席分析师明明表示,此次降准叠加存款定价机制优化可降低银行负债成本,即便MLF利率不下调,也可对LPR下行形成较有力的推动。

“自LPR改革后,两次全面降准均带动报价的算术平均值下行。”明明建议加大对下周LPR报价的关注。但光大证券银行业首席分析师王一峰认为,此次降准不足以驱动LPR下行,后续是否下调要看银行负债成本下降的累积程度。

货币政策“以我为主”

2021年第一次降准落地,那么,还会有下一次降准吗?

“下一步中国货币政策将坚持以我为主、稳字当头,坚持正常货币政策,坚持货币政策的自主性。”孙国峰13日在国新办举行的新闻发布会上说。

平安证券首席经济学家钟正生认为,此次全面降准释放了鲜明的政策信号:支持实体经济行稳致远是当前货币政策的主要目标,货币调控并不急于收紧。此外,他补充说,降准还彰显我国货币政策“以我为主”的定力和空间。

在“不急转弯”“以我为主”的背景下,未来继续降准的可能性不能完全排除,关键将取决于经济金融形势的变化。“降准可能不是一次性的,需根据国内经济增长动能和跨境资本流动形势相机抉择。”钟正生说。

华泰证券固收研究团队的调查显示,对于下次降准的时点,近半数投资者表示“看不清”。“央行会倍加珍惜‘子弹’,是否再次降准要关注有无基本面触发因素。”该团队点评。

文图据新华社

大卖70亿 这类基金又火了 “比例配售”都来了

继火爆发行和上市的双创50ETF之后,双创50场外指基的发行“成绩单”也出来了。

7月15日,天弘基金发布比例配售公告,天弘双创50指数基金的认购规模超过了30亿元募集上限;同期在售的鹏扬、兴银基金旗下中证科创创业50指数,募资规模也分别为接近30亿元、6.31亿元,首批双创50场外指基认购总规模接近70亿元。

大卖70亿 首批双创50场外指基也“火了”

7月15日,天弘基金发布公告称,天弘双创50指数基金认购金额超过30亿元,将对7月14日的有效认购申请采取“末日比例确认”的方式予以部分确认,确认比例另行公告。

公告显示,天弘中证科创创业50指数基金募集期为2021年7月5日至2021年7月14日。截至2021年7月14日,基金累计有效认购申请金额(不包括募集期利息)已超过人民币30亿元。天弘基金按照相关文件约定,对2021年7月14日的有效认购申请采取“末日比例确认”的方式予以部分确认。

记者从渠道人士处还获悉,同期在售的鹏扬双创50指数基金认购金额也接近30亿元;另外,与上述募集天数要少两天的兴银中证科创创业50指数,今天也发布了基金成立公告,该只基金也募资6.31亿元,首批三只双创50场外指基认购总规模已经接近了70亿元。

据了解,作为首批场外科创创业50指数基金,天弘中证科创创业50指数基金于7月5日发售,这也是支付宝平台首次可购买双创50基金,首次满足了场外投资者投资双创50指数的需求。针对上述销售成绩,北京一位公募市场部

序号	证券简称	最新规模(亿元)	比发行规模增长(亿元)	比发行规模增幅(%)	基金成立日	基金管理人
1	科创创业	63.41	33.36	111.03%	2021-06-28	易方达基金
2	双创基金	46.81	16.81	56.03%	2021-06-24	华夏基金
3	双创ETF	35.82	5.82	19.40%	2021-06-24	南方基金
4	创50ETF	23.95	-1.57	-6.16%	2021-06-29	富国基金
5	双创ETF	19.77	-0.35	-1.72%	2021-06-25	招商基金
6	双创50ETF	18.77	2.96	18.69%	2021-06-25	嘉实基金
7	双创龙头ETF	15.83	0.26	1.64%	2021-06-29	华宝基金
8	双创50	12.61	0.24	1.97%	2021-06-29	银华基金
9	科创创业ETF	7.06	-0.26	-3.53%	2021-06-29	国泰基金

数据来源:wind 截止日:7月14日

人士表示,依托支付宝的渠道优势,天弘基金的双创50场外指数基金同样发行火爆,而依托银行渠道,鹏扬基金、兴银基金销量也比较大。

在他看来,由于场外指数基金的销售难度本来就较大,很多基金公司可能还会采取发起式基金的形式设立,出现30亿元募集上限且比例配售的情况,已经算比较好的发行成绩;另一方面,与前期双创50ETF发行时,指数快速上涨的市场环境不同,双创50场外指基发行期内,双创50指数高位震荡,波动加剧,也会影响场外投资者的投资热情。

据介绍,双创50指数全称“中证科创创业50指数”,是在“创业板”+“科创板”中筛选出50只市值较大、科技属性纯正的龙头公司,其中科创板股票19只,创业板股票31只,反映新兴产业上市公司的整体表现。双创50指数覆盖八大新兴产业:新能源、新材料、节能环保、新能源汽车、数字创意、生物产业、新一代信息技术、高端装备。其中,医药、新能源和电子(以半导体为主)的持仓占比达到80%以上。

从过往表现看,双创50指数龙头的赚钱效应要超过两大主流指数。截至2021年7月14日,双创50指数自2020年以来指数涨幅达

121.17%,同期创业板指数和科创50指数涨幅分别为94.02%和55.67%。

天弘基金表示,科创创业50指数基金不是简单地将创业板、科创板两大板块进行双拼,而是从板块中优中选优,聚焦了市场具备新兴产业代表性的50家龙头企业,科技创新的属性更强。兴银基金也表示,科创创业50指数,集两个科技科创板之精华,是资本市场助力科技发展的重要成果体现,代表了中国科技创新的未来发展方向,我们认为相关主题的投资产品在很长一段时间内都将是市场和投资者追捧的热点。

鹏扬基金也认为,科创创业50聚焦了科创板和创业板的龙头资产:营收占比过半,净利占比近2/3,研发占比过6成,指数基金日以来收益领跑全市场主要宽基指数;另一方面,科创创业50指数中新兴行业占比高,符合国家产业升级方向和经济转型发展战略,受益政策红利支持,持续高研发支撑高景气度,值得长期配置。

此外,与快速建仓上市的双创50ETF不同,双创50场外基金可以根据市场变化控制建仓节奏。兴银基金双创50基金经理刘帆告诉记者,“我们会根据市场情况、产品规模做一个综合评估,比如说市场处于一个大概率下跌的通道中,

建仓就会比较慢;市场方向不确定的话可能一两周内就完成建仓了;市场整体节奏很好,在不造成市场冲击的前提下,建仓就会尽可能快一些。”

上市后规模新增57亿元 首批双创50ETF吸金明显

除了场外指数基金的火爆发行外,首批上市的双创50ETF,上市后同样受到资金的追捧。

截至7月14日收盘,在7月5日-7日陆续上市的首批9只双创50ETF,当前的基金管理总规模达到了244亿元,在上市不足2周时间,比基金发行规模高出57亿元,规模增幅高达30.67%。

虽然各家产品在基金发行期的规模已经拉开差距,但由于基金募集上限的要求,头部的三家公募——华夏、易方达、南方旗下的双创50ETF都以30亿元规模成立。

时隔8个交易日后,易方达基金旗下双创50ETF规模领先,目前以63亿元位居同类型产品规模首位,比基金成立规模激增33亿元,增幅实现了翻倍;同期,华夏基金、南方基金旗下双创50ETF,规模分别为46.8亿元、35.8亿元,管理规模分别同类型基金二、三名,也比发行规模出现了16.8亿元、5.8亿元的规模增长。

“双创50ETF上市不足两周,谈产品龙头还为时尚早。”沪上一位股票ETF基金经理表示,作为同质化的产品,双创50ETF上市后将面临激烈的竞争,最后可以做大产品可能只有1-2只的龙头,各家基金公司也通过增加做市商、持续营销、完善投资者机构等方式,来扩大公司旗下产品的管理规模、交易活跃度和市场流动性,提升投资者的交易体验。

而另一方面,该基金经理认为,随着2019年科创板的开市,科技股投资的热潮兴起,近两年泛科技ETF发行上市后,很快就可以有部分产品做到百亿级的规模。而且从基金上市到百亿的周期也在缩短,这都让各家公募更为重视和争相布局相关ETF产品和业务,希望在这一细分市场培养公司的竞争力。

“上述因素都让市场的竞争更为白热化,并带动国内指数基金市场更加快速的成长和崛起。”该基金经理说。 据中国基金报