

第二批科创板基金能否重现火爆发行

5家公司都派出了“精兵强将”，每只基金大约都能有百家左右代销，意味着销售力度增强，买到依然不易

□ 王丹

延续了科创板及首批科创板基金紧锣密鼓、只争朝夕的推进节奏，第二批科创板基金在5月27日获批后已整装待发，并确定于6月5日集体发售。

这5只基金分别为华安科创主题3年封闭灵活配置混合基金、富国科创主题3年封闭灵活配置混合基金、鹏华科创主题3年封闭灵活配置混合基金、广发科创主题3年封闭灵活配置混合基金和万家科创主题3年封闭灵活配置混合基金。

与首批科创板基金不同的是，这批基金的最大特点是主要参与科创板的战略配售，因此也被很多市场人士归为首批“专属定制”的科创板战略配售基金。

科创板开板渐行渐近，投资者对科创板的关注度也越来越高，那么，这批战略配售基金能否重现首批科创板基金的火爆发行场面？

发售热情不减

或许是因为第一批科创板基金发售得过于火爆，监管层有意降温，总之，在一些基金人士看来，第二批科创板基金来得比预想中慢了一点，但热度依然不减。且相较于第一批科创板

基金，由于多了一个月的准备时间，这第二批的“步子”显得更为从容。目前，第二批的5只科创板基金基本已准备充分，只待6月5日的“发令枪”响。

虽说单只基金的发售规模上限仅有10亿元，原则上对基金公司的吸引力并不大，但其背后的意义非凡，故每家的重视程度也不同一般。

此次格外体现在基金经理的“比拼”上。公开信息显示，第二批科创板基金5家公司都派出了“精兵强将”，并曝光了各自蓄锐已久的科创板团队作后盾。

如广发基金透露，科创板研发团队由副总经理朱平带领，有5位基金经理、5位研究员，形成了“1+5+5”的投研联动机制，为科创板投资提供全方位支持。万家科创主题3年封闭混合基金的拟任基金经理李文宾也表示，公司目前已建立整支科创板研发团队，集结了优秀的基金经理和研究员，投研人员平均投资年限超过10年，研究员的平均行业研究时间也超过8年。

富国科创主题3年封闭混合此次派出了资深的李元博和俞晓斌担任基金经理。而华安和鹏华更是体现出了“团队协作”，分别有5位和3位基金经理管理这只科创板基金。

渠道上，托管行工、农、建、招等“大鳄”上阵。相较第一批科创板基金，代销机构更多，据业内人士估计，每只基金大约都能有百家左右代销。这意味着投资者方便、好买，但另一角度也意味着销售力度增强，买到依然不易。

近日，除了5家基金公司自身宣传推广外，天天基金网等互联网销售平台也已展开预热。不过，有一点必须承认，无论是银行、券商还是三方机构，与第一批科创板基金发售前的高调相比，此次“冷静”了不少。

配售比例或提高

“第一批科创板基金发售，那是一幅千军万马过独木桥的景象。募集上限70亿元，却引来1200亿元资金疯抢。如今，第二批科创板基金终于获批，预计募集50亿元，是不是又要出现千军万马挤独木桥的局面？”日前，有投资者在微博中这样说。

据《21世纪经济报道》记者从投资者、基金公司及银行等渠道多方面了解，他们几乎一致的观点认为，第二批科创板基金将首日售罄，且超额配售。招行的一位客户经理表示，目前来看，投资者对于科创板主题基金的热情依然高涨，而第二批科创板基金可售规模仍然

“人多肉少”。这批5只基金相较第一批虽说有自己的独特优势，即主要参与战略配售；但也有一个劣势，则全部为3年封闭式基金。

一位老基民表示，相较于认购第一批科创基金的盲目跟风，最后稀里糊涂地只获配了400元，此次对第二批科创板基金，他已开始先从产品设计、投资策略、投资价值入手。他说，看好这5只基金是因为能够参与科创板股票战略配售和网下打新。他的最大顾虑就是担心持有3年后的变数。

还有基金经理表示，上述投资者的顾虑其实没有大的必要，很多投资者忽略了第二批科创板基金均为LOF，后续可以上市交易提前退出，如果不出现集中赎回，那么流动性不是问题。

目前来看，基金业内及市场对于第二批科创板基金配售比例会高于第一批基本已形成共识。除了投资者可能顾虑封闭期渐趋冷静外，事实上，基金公司及渠道方也有所“克制”，且尽量对投资者理性引导。

据了解，目前业内广泛预计，首发1亿股以上，首发8000万股以下原则上可能没有战略配售，同时A类投资者网下打新有望设定锁定期。

□ 孙璐璐

央行行长易纲近日谈及利率并轨，所释放的信息让市场对下一步利率市场化改革路径有了更清晰的认识。

一方面，易纲称可研究不再公布贷款基准利率；另一方面，也透露要深入研究存量贷款合同切换的问题。5月中旬央行发布的《2019年第一季度中国货币政策执行报告》（以下简称《报告》）提到，深化利率市场化改革，目前的重点是推动贷款利率“两轨合一

一定程度上削弱了货币政策的传导机制，特别是在当前经济下行压力显现、实体经济融资成本需求继续下降的背景下，利率双轨制的弊端显得尤为突出。

但是，贷款利率并轨并非简单用LPR代替贷款基准利率。自LPR发布以来，其走势就与贷款基准利率基本一致，对现存的贷款利率定价机制的参考作用有待进一步提高。因此，贷款利率并轨也需要渐进改革LPR的形成机制，使LPR与市场利率

贷款利率并轨路径日渐清晰

并进一步培育市场化贷款定价机制

轨”，并进一步培育市场化贷款定价机制。《报告》还充分肯定贷款基准利率（LPR）报价机制发挥的作用，政策信号比较明确。

利率并轨在年初就被列为央行2019年重点工作之一。结合上述来自央行的声音可以看出，未来利率并轨大概率会先从银行贷款端开始，贷款基准利率将逐步取消，转而让LPR进一步发挥其对银行贷款市场化定价的参考作用，逐步提高政策利率对贷款利率的传导效率。

众所周知，虽然我国货币市场利率已经实现市场化，但大部分存贷款依然根据基准利率定价，导致贷款利率对市场利率变动不敏感。市场利率与存贷款利率的割裂在一

而非贷款基准利率更紧密地联系起来。

当然，短期内LPR走势与贷款基准利率贴近也有一个好处——便于利率并轨初期的存量贷款合同切换。截至4月末，人民币贷款余额超143万亿元，且贷款合同几乎都参照基准利率定价，基准利率的过快切换将会给整个金融市场带来震荡。在利率并轨初期用LPR替换贷款合同中贷款基准利率，会大大降低利率变动对市场造成的波动。

从央行多次表态看，LPR可以成为贷款利率向市场利率贴近的过渡，其角色和定位也会不断发生变化。随着利率市场化改革继续推进，未来实体经济的贷款定价基准将逐步分化。

交通銀行
BANK OF COMMUNICATIONS

交流融通 诚信永恒