

创业板新规即将落地，基金经理如何看待后市影响？

2020/8/20

8月24日下周一，首批注册制企业即将亮相创业板，与此同时创业板交易新规也将正式落地。本次创业板新规实行并试点注册制，主要在投资者适当性、交易制度、退市制度等方面进行了改革。其中，最引人关注的是创业板交易规则的变化，注册制实施后，股票上市前5个交易日不限涨跌幅，之后涨跌幅由10%变为20%。

创业板涨跌幅由10%调整为20%，对公募基金投资会产生怎样影响？浙商基金智能权益投资部总经理、浙商大数据智选消费基金经理查晓磊认为，公募基金主要从基本面的角度选择企业，呈中低频交易，创业板涨跌幅扩大不会给投资带来太大的变化。但对于主要通过交易获取超额收益的投资机构而言，未来面临的收益和风险敞口可能都会同步变大。

目前科创板已经实施了20%的涨跌幅限制，从指数的表现来看，相比于其他板块，科创板的波动率确实会更大一些。查晓磊认为，创业板涨跌幅限制扩大后，波动率大概率会增加，但市场定价的效率也会大幅提高，炒新炒小等短期投机行为或有所下降，引导创业板朝着更健康的价值投资方向发展。

关于基金经理如何把控波动率的问题，查晓磊介绍到，浙商基金会通过监控

组合波动和最大回撤，对投资组合进行局部微调。例如，如果某只股票波动率加大，可以考虑用其他相关性低、甚至负相关的股票做组合对冲，以力争达到同等波动率下回报更高、同等回报下波动率更低的目标。

近年来，中国多层次资本市场，在架构上已经比较清晰了。主板、中小板、创业板、科创板、新三板再分层，类似于美国的粉单市场，流动性相对依次减弱。

查晓磊认为，中国资本市场改革一定是朝着高质量、更健康的方向发展，不一定是市场涨多少，而是让所有市场参与者的观点，无论是正向还是负向的都可以表达，价格能充分反映出基本面，反映出信息的变化，承担起应该发挥的作用，让资本市场真正成为价值发现的地方。

对于后市的看法，查晓磊认为，随着 7 月以来 A 股快速上涨，市场估值已经到了历史中位数略低一点点的位置。根据过往经验，到达中间位置后，接下来整体市场的波动都可能会比较大，市场热点的切换频率会更快，行业间的差异也将进一步拉大。浙商基金对当前市场整体呈中性判断，风格方面或将继续偏向业绩确定性和高成长的行业，结构方面未来借大盘剧烈震荡之际，一方面科技板块去弱留强，另一方面低估值板块中可以关注基建链、地产链、军工链板块。

了解查晓磊：

香港中文大学金融学博士，浙商基金智能权益投资部总经理、投资决策委员会委员、基金经理。香港中文大学金融学博士，深圳市后备级领军人才。曾任香港中文大学中国金融发展与改革研究中心核心研究员，南方科技大学金融数学和金融工程系兼职讲师，博时基金博士后研究员、策略分析师。



风险提示：本材料仅为宣传材料，并非法律文件，所提供信息仅供参考。基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽职的原则管理和运

用基金资产，但不保证基金一定盈利也不保证最低收益。投资人购买基金时应仔细阅读本基金的基金合同和招募说明书等法律文件，了解本基金的具体情况。基金管理人所管理基金的业绩和其投资人员取得的过往业绩并不预示其未来表现，也不构成本基金业绩表现的保证。人工智能投资存在固有缺陷，投资者应当充分了解基金运用人工智能投资的风险收益特征。产品过往业绩不代表其未来表现，不等于产品实际收益。本材料不构成任何投资建议，基金有风险，投资须谨慎。