

推进改革抗扰动 防守反击谋收益

□本报记者 吴娟娟

9月7日,在由中国建设银行和中国证券报主办、华安基金承办的“2019年基金服务万里行——建行·中证报‘金牛’基金系列巡讲”沈阳站活动现场,200多名投资者聆听了经济学家、基金经理关于当下宏观环境以及在此环境如何应对的演讲。

华安基金首席经济学家林采宜认为,中国经济面临的外围扰动将长期存在,推进改革开放可以抵御扰动;华安基金基金经理盛骅认为,在当前环境下,没有理由对中国经济过分悲观,在全球经济下行压力凸显的前提下,投资者应防守反击并举全力赢取收益;华安基金指数与量化投资部助理总监、基金经理苏卿云则强调在不确定性的环境中,黄金这一避险资产的配置价值显现。

谈及近期引起广泛关注的科创板,申万宏源证券首席分析师王胜则表示,科创板蕴含诸多改革和创新,是金融供给侧改革的试验田。王胜提示投资者理性参与,莫盲目跟风。

作为离基金、理财投资者最近的银行渠道方,建设银行辽宁省分行个人金融部(私人银行部)总经理宋婷汀表示,宏观环境和经济走势之外,个人理财业务正处于从传统产品销售向资产配置发展的转变中,客户用户化、产品服务化和服务智能化是个人理财业务未来发展方向。



华安基金:无惧外围扰动 挖掘优质资产



□本报记者 吴娟娟

9月7日,在由中国建设银行和中国证券报主办、华安基金承办的“2019年基金服务万里行——建行·中证报‘金牛’基金系列巡讲”沈阳站活动现场,华安基金首席经济学家林采宜认为,中国经济面临的外围扰动将长期存在,推进改革开放可以抵御外部扰动。华安基金基金经理盛骅认为,未来A股港股大概率将呈向上态势,在全球经济下行压力凸显的前提下,投资者应防守反击并举全力赢取收益。华安基金指数与量化投资部助理总监、基金经理苏卿云则表示,在不确定性凸显的大环境下,应关注黄金的配置价值。

金融市场弹性增加

林采宜表示,一段时间以来,我国推进

改革开放,实质性政策渐次出炉。她认为,首先,国企改革中的关于员工持股计划方面的改革是有实质作用的改革举措。第二,国企的管理制度方面,加快工资总额制度改革也是一项重要举措。第三,从去年中到现在,有关方面一直在减少负面清单,推进简政放权。第四,去年有关方面出台了专利法案,从顶层的制度设计方面,已经给了知识产权非常好的制度设计,尽管目前执行过程尚需完善,但林采宜认为,假以时日这项制度设计会很好地执行下去,而知识产权保护制度将形成创新的制度基础。

“我们在不断减少壁垒,负面清单取消了很多行业对外资的限制。而7月出台的金融业开放十一条,进一步推动整个金融行业开放。除了开放以外,还在推动利率市场化和汇率市场化。”她认为,利率市场化和汇率市场化增加了金融市场弹性,而增加金融市场的弹性目的是为了进一步开放。

对市场秉持乐观看法

对于基金经理来说,在这样的宏观环境下如何获取收益,盛骅认为,外围扰动对市场的影响边际减弱,这个过程中一定会有反复。不过他对市场秉持乐观看法,认为今年到目前为止,市场表现是局部性的牛市,未来大概率A股和港股将呈现振荡向上的态势。他认为,尽管欧美发达国家经济体内部经济疲弱,全球包括中国利率下行在所难免,应关注黄金的配置价值。

但是中国有些行业的内生动力正在恢复。当前,家电、汽车等行业企稳迹象已经显现,未来整个社融宽松可期。

对于如何配置,盛骅介绍,看好如下方向,一是风力发电设备零部件产业链。“去年底到今年初,我们注意到这个行业是中国目前实体经济中少数几个热火朝天、产能紧张、持续性涨价的行业,而且我们认为这个行业的景气周期明年还会更强。”二是稀缺资产的公共事业。比如港股的风力发电厂和A股的水电站是优质资产,此外他还看好优质医药公司、世界级制造业龙头以及一些受周期影响较小的消费股。

适度配置黄金

苏卿云表示,全球经济下行压力显著,黄金作为避险资产的配置价值凸显。此外,美联储降息也对黄金形成利好。“黄金的价格受美国货币政策的影响较大,美联储降息说明美元投资吸引力会下降,而且它隐含的意思是美国经济衰退,或者当局对美国经济有一些担忧。因为降息是刺激经济的行为,只有在经济不好或者预见经济不好时才会进行降息,现在已经开始降息了,说明美国经济可能存在隐忧。”他说,目前美国的国债利率长短端倒挂呈现常态化,全球收益率的资产规模高达16万亿美元,在此背景下,全球央行包括中国央行今年储备了非常多的黄金,这些都显示黄金的配置价值。苏卿云认为,黄金ETF是普通投资者配置黄金的较好工具。

申万宏源王胜:理性看待科创板投资机会



□本报实习记者 王宇露

9月7日,在“2019年基金服务万里行——建行·中证报‘金牛’基金系列巡讲”辽宁沈阳专场活动中,申万宏源证券首席策略分析师王胜就科创板投资策略发表了演讲。王胜表示,科创板作为金融供给侧改革试验田,蕴含着大量的改革与创新。同时,王胜也提示投资者,莫要盲目跟风,应当理性参与科创板投资。

改革与创新先行者

王胜表示,深化改革,打造规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场,提高上市公司质量,完善交易制度,引导更多中长期资金进入,是科创板设立的大背景。科创板的推出,在发行审核制度、定价模式、交易规则等多个方面有着大量的改革与创新,其中重点是发行和退市两项制度。

在发行制度上,科创板试点注册制,向市场化方向进一步推进。在发行条件上,科创板重要的变化就是允许亏损的公司上市,有利于暂时没有固定营业收入及利润来源亏损的创新型公司。此外,发行制度上还引入了绿鞋机制,这也是一个成熟的市场机制的表现。

在退市机制上,科创板加强了退市制度的实施,无暂停上市和恢复上市环节,退市时间大幅缩短,效率较高,使退市更容易发生。王胜表示,退市制度的改革对资本市场不断地进行自我更新换代具有十分重要的作用。此外,科创板“宽进严出”在财务退市上表现显著。

理性参与科创板投资

王胜表示,科创板在行业分布上,信息技术、高端装备和医药生物“三足鼎立”,科创板企业的研发投入和研发人员数量相对较多,科技含量较高,符合科创板自身的科创定位。从募资金额来衡量,首批科创板公司体量适中。根据半年报披露的情况来看,科创板公司业绩增长速度总体较好。

此外,参与科创板网下打新普遍可以获得较为丰厚的收益。但与此同时,为了提高中签率,机构的报价策略快速趋同,大多集中在50%~75%的区间,造成市场估值的分位数总体偏高,这是机构经过几轮博弈产生的结果。

王胜指出,目前科创板上市企业数量还比较少,供给相对不足,但需求又较多,短期的供求不平衡可能会使价格被抬升,前期上市的股票在二级市场的价格都比较好。但是随着上市企业数量逐渐增加,以及市场逐步回归理性,价格就会有所回落。

王胜提示,虽然科创板赚钱效应显著,但目前价格已相对偏高,在二级市场投资科创板需要保持谨慎,不能过于盲目。长期来看,股价与业绩成正相关,衡量投资机会时应当把业绩当作核心考量因素,只有业绩过关才能带来长期的回报。

建设银行宋婷汀:多措并举迎接资产配置新时代

□本报实习记者 王宇露

9月7日,在“2019年基金服务万里行——建行·中证报‘金牛’基金系列巡讲”辽宁沈阳专场活动中,建设银行辽宁省分行个人金融部(私人银行部)总经理宋婷汀在接受中国证券报记者专访时表示,个人理财业务正处于从传统产品销售向资产配置发展的转变中,客户用户化、产品服务化和服务智能化是未来的发展方向。

基金代销开启“第二曲线”

宋婷汀表示,在银行业传统增长模式面临挑战的背景下,银行除了金融功能,还要凸显社会属性,银行服务也将逐步转向无形化、移动化和场景化。而打造专业化、个性化的金融解决方案,是顺应新趋势、新业态的关键。

宋婷汀认为,具体到个人零售业务领域,或者更细化的基金代销业务,同样也需要开启“第二曲线”,即要实现从以产品为中心到以客户为中心的思维模式的转变,



实现从传统产品销售到资产配置的业务模式的转变,实现客户用户化与产品服务化,以资产配置为核心,解决基金销售长期以来的痛点。

此外,服务智能化也是个人理财业务领域一个新的特点和发展方向。宋婷汀认为,目前人工服务无法全面触及海量的长尾客户,智能投顾的推出,本质意义就是将原来针对高端客户的财富管理平民化,是对传统人工服务一个很好的补充,是践行普惠金融的体现。

多举措助力转型

对于开启“第二曲线”需要哪些具体举措,如何做到从以产品为中心到以客户为中心的转变,宋婷汀强调,首先,要做好对客户端和银行内部团队两方面的教育培训工作。在客户端,要持续开展投资者教育,提供常态化的投资顾问咨询服务,举办报告分享会等,向客户传递资产配置理念,让客户认可其产品和服务。

在银行内部团队方面,宋婷汀表示,零售业务一定要加强理财师队伍建设,主要从两个角度进行培训和建设:一是引导理财师根据客户的财富架构和风险偏好为其推荐合适的资产进行配置,而不是盲目地向客户销售;二是服务模式从一次性销售向闭环式服务进行转变,对客户需求进行持续跟踪,并提供持续的服务。另外,在考核激励制度和具体的业务操作模式上也会建立相应的配套机制。此外,宋婷汀认为,延伸金融触角、拓展服务场景也是开启“第二曲线”的关键。在场景建设中,需要连接B端、C端和G端,打造金融服务的完整生态圈。