

今年以来,A股的火热行情和公募基金发行火爆相得益彰。过往,公募基金常有“好发不好做”之说,毕竟市场情绪火热之时,股指可能处于阶段性高点。在A股成交额连续10个交易日突破万亿元的背景下,今年以来的部分爆款新发基金近期净值波动明显,显示已快速入市建仓,并已获得一定回报。

本报记者 李惠敏 林荣华

净值出现明显波动

2020年1月,带着2019年赚钱光环而来的公募基金主动权益类产品,频频受到市场资金的热烈追求。自1月初以来,万家科技创新、东方红安鑫甄选、交银内核驱动、银华科技创新、鹏华科技创新、泓德丰润三年持有、交银科锐科技创新等“日光基”均启动比例配售。中国证券报记者发现,以上爆款基金建仓迅速,整体表现不错。

虽尚未披露仓位数据,但从以上产品的净值数据来看,近一段时间,于1月初成立的广发科技先锋、万家科技创新A、交银内核驱动和银华科技创新已快速建仓,开始高仓位运作,受近阶段市场波动影响,净值也出现明显波动。

成立于1月22日,由刘格菘管理的广发科技先锋规模近80亿元,截至3月2日,成立以来回报率达14.64%。从净值数据来看,该基金成立以来单位净值一路攀升,并于2月25日创下阶段高点,单位净值达1.1846元,随后在2月26日至2月28日出现下滑,净值回调至1.1265元,但3月1日重启向上趋势。

同样成立于1月的万家科技创新A和交银科锐科技创新也表现不俗。截至3月2日,万家科技创新A成立以来回报率达11.99%,单位净值最高曾攀升至1.1724元,随后也出现调整。而募集期“吸金”500多亿元的交银内核驱动自成立以来回报率达4.46%,3月2日单位净值为1.0446元。此外,总认购金额超1200亿元。

德勤中国CEO曾顺福:

中国经济发展前景向好 下半年有望“V”型复苏

本报记者 胡雨

3月3日,德勤中国首席执行官曾顺福在接受中国证券报记者专访时表示,中国政府发布的一系列政策正在发挥非常积极的作用,将帮助中国经济尽快回暖,新冠肺炎疫情不会改变中国经济整体发展前景,也不会改变关键行业的基本发展逻辑。从中长期看,中国经济韧性十足,下半年有望出现“V”型复苏。

倒逼部分行业加速转型升级

曾顺福认为,中国政府对中小微企业的扶持稳住了企业信心,在降低疫情对企业冲击的同时,也为它们恢复正常经营争取到了缓冲时间。“政府推出的系列政策不仅将帮助中国经济尽快回暖,同时也为疫情背景下的全球经济提供了有利支撑,避免了疫情对世界经济的外溢效应。”

9家券商2019年拟计提资产减值逾40亿元

本报记者 胡雨

日前第一创业证券等券商陆续发布计提资产减值公告。据不完全统计,截至3月3日,2020年以来至少有9家券商发布了计提资产减值公告,经计算其2019年全年计提减值金额超过40亿元。多数券商计提减值项目来自于股票质押相关业务,但减值后公司2019年净利润仍保持增长态势。

得益于券商自身压缩规模并提高业务门槛,以及市场流动性充足,业内人士认为股票质押在2020年不构成系统性风险,券商信用减值风险将进一步下降。

大额计提仍盈利

日前第一创业证券发布公告称,经公司及下属子公司对有关资产进行全面清查和减值测试,2019年下半年拟计提各项资产减值准备共计1.06亿元。鉴于2019年上半年第一创业证券计提各项资产



本报记者 车亮 摄 制图/王春燕

部分1月成立的爆款基金近期表现一览

部分新发基金火速建仓 最高回报近15%

的睿远均衡价值三年持有也已建仓,2月28日单位净值为0.9915元。

挖掘低估值板块

上周以来,A股市场波动明显加大,叠加全球市场出现不确定性的大背景,新基金的建仓节奏如何把握?中国证券报记者了解到,基金经理主要有两种思路:一是挑选优质股票快速建仓,二是耐心等待时机、挖掘低估值板块。

“目前其各个组合基本没有大变化,未来做法也和过去一样,除非涨得多了才会考虑减仓,但现在看来还远远没到这个时点,所以目前会一直保持在高仓位运行。”泓德丰润三年持有基金经理邬传雁表示,疫情不会影响他对整个中国经济的长期看法,对于基金组合投资结构也不会造成特别大的影响。由于对股

票池的公司基本面状况进行了长期的考察,也知道其长期利润增长率概率很大。当近日市场上一些概念股下跌时,股票池里的品种回撤反而比较小。

一位新任基金经理也表示,市场出现波动是买入机会,只要个股进入买入区间肯定会下手,快速完成建仓。

另一位公募基金经理则指出,对于新产品依然会秉持稳健的建仓策略,耐心等待建仓时机。预计未来一段时间市场会转入高波动,买入的机会不会少,同时会优先买入尚未被市场发掘的低估值细分领域龙头。

博时基金基金经理王俊认为,目前市场短期交易比较“拥挤”,万亿交易量若把一些热门行业拿掉,有些行业萎缩得很厉害。所以短期来看,对市场走势相持谨慎。再看海外市场,美股市场现在不

便宜,目前美国很多中小企业负债率存在一定风险。

拾贝投资表示,近期对组合做了调整,减少了不确定性高的仓位,关注在线+相关公司机会、同行中优秀的管理应变能力、同等宏观假设下行业景气度非常确定并且自身进步很明显的公司,整体上保持了积极的投资心态,并已进行了部分对冲。

国寿安保也指出,市场风险偏好或许仍将维持在高位,尤其代表前期市场热点和全年投资主线的科技类股票并未出现资金大幅流出,科技类ETF份额在过去的一周几乎每天都是申购状态。另一方面,未来不排除全球性宽松开启的可能性,市场流动性完全不必担忧。即使外围市场出现了一些波动,A股市场的调整可能也是短期行为。

德勤中国CEO曾顺福:

下半年有望“V”型复苏

和成熟。

“疫情将倒逼一些行业转型升级加速,尤其是数字化和智能化渗透广的行业。”曾顺福表示。

提振消费是提振经济的根本

展望全年,曾顺福认为,疫情会使中国今年的经济增长轨迹出现变化,但不会改变整体发展前景。“一方面,目前国内疫情已得到有效控制;另一方面,复工复产正逐步推进,部分经济大省规模以上工业企业复工率超过半数。在此背景下,预计中国经济到今年二季度末回到正轨,下半年有望出现‘V’型复苏。”

曾顺福表示,从中长期看,中国经济韧性十足,完全有能力转危为机,使中国经济焕发出更强大的活力。“疫情给经济带来的影响反而会促使改革的决心及力度加强,同时我们也看到了企业顽强的

生命力,在经济形势倒逼下,很多企业都积极考虑进一步转型和深化创新,越来越多的企业计划把更多投入放在对研发、数字化、新兴科技等方面,这些现象令人振奋。”

曾顺福也指出,德勤中国在春节期间针对1400多家企业进行了调研,发现多数企业存在无法正常服务客户、生产管理困难、面临更多资本支出等问题,为此建议在实施帮扶过程中,政府可多借助信息化手段,充分掌握信息,进行精准帮扶。

他说:“建议落实已出台的财政和税收支持政策,同时通过协调资源保证企业正常经营,并为中小企业提供防疫指导;对骨干企业则可以提供有针对性的扶持。展望未来,提振消费是提振经济的根本,建议有关部门从优化营商环境和营造安全健康的消费氛围入手,因地制宜,鼓励和引导企业和消费者重拾信心。”

国债协会印发自律指引

地方债评级步入规范发展阶段

本报记者 赵白执南

中国国债协会3月3日印发《地方政府债券信用评级业务自律规范指引》(下称《指引》)。专家认为,地方债作为我国债券市场规模占比最高的债券品种,《指引》加强其评级业务管理,有助于提升评级信息的市场透明度、评级结果可比度,更好发挥信用评级的市场约束和差别定价作用,提高地方债流动性。

明确自律管理主体地位

中国国债协会有关负责人就《指引》相关问题答记者问时表示,首先,《指引》明确了协会的自律管理主体地位。协会作为地方政府债券市场自律管理机构,对促进评级行业规范发展具有积极作用。根据日前人民银行、发展改革委、财政部和证监会联合发布的《信用评级业管理暂行办法》规定,协会依法对信用评级机构开展地方政府债券信用评级业务实施自律管理,接受信用评级行业主管部门和财政部的监督指导。

其次,《指引》对评级机构及其人员在开展地方政府债券信用评级业务时应遵循的一般原则、评级业务及内控制度建设、评级程序与各业务环节规则、信息披露要求做了明确规定,并列明协会对评级机构的业务调查内容、市场化评价及自律处分原则,加强对信用评级机构在独立性、规范性、透明度等方面自律管理。

第三,结合地方政府债券信用评级的特殊性,《指引》作出两方面具体规定。一是明确协会就关键量化评价指标及其最低权重给出必要指导意见,供评级机构使用,以提高评级结果质量与可比性;二是不同于目前评级机构只披露地方政府债券最终评级结果,《指引》要求评级机构详细披露地方政府债券评级模型打分表及结果,指标应至少披露至二级指标,涉及调整项的应当一并披露,以提高评级过程及结果披露透明度,更充分揭示地方政府债券风险情况。

有助提升市场透明度

经过近几年的发展,地方债已经超过了国债成为当前我国债券市场规模占比最高的债券品种。近年来,我国地方政府债券信用评级机制不断完善,总体得到各方认可。

该负责人也表示,评级过程中仍然存在一些有待规范的现象,如评级结果同质化、投资者对评级结果认可度较低、评级质量难以有效检验、评级机构发展良莠不齐等,直接影响到地方政府债券发行定价的市场化水平。

我国首份地方政府债券信用评级报告是2014年6月18日发布的《2014年广东省政府债券评级报告》,评级为AAA。Wind数据显示,自当日起至2020年3月3日,地方债累计发行量已经超过20万亿元,而评级全部为AAA。

东方金诚研究发展部技术总监张伊君认为,《指引》强调评级报告包含评级模型打分表及结果,有助于提升评级信息的市场透明度;明确协会针对关键量化评价指标与最低权重给出必要指导性意见,进一步提升了评级结果的可比度,帮助投资人进行横向比较;进一步推动评级机构在地方债领域科研能力的提升。

数字化转型方兴未艾

银行非接触服务悄然提速

本报记者 欧阳剑环

新冠肺炎疫情防控期间,银行的数字化金融服务正发挥更大作用。越来越多的商业银行积极运用金融科技,发挥线上服务优势,通过非接触服务来满足企业多样化的金融需求。

业内人士认为,基础金融服务保障在此期间是一次实战检验,强金融属性、强线下特征的业务将加快数字化转型进程。

力推线上综合化服务

疫情防控期间,多家银行以线上综合化服务更好地满足企业金融需求。

贵州双龙航空港是一家主营大型公共服务设施的国有企业,其上游供应商多为小微企业。受疫情影响,它们在复工复产时急需资金用于支付员工工资、添置防疫物资。

了解到这一情况后,浙商银行贵阳分行迅速启动信贷“绿色通道”,梳理出存在困难的37户上游小企业,依托以该集团为核心的应收账款链平台商圈,通过区块链应收账款支付工程款、劳务费等,上游小微企业收到区块链应收账款,即可在线实时转让给浙商银行获得流动资金。疫情期间期间,该行已有21户上游小微企业借此获得了2.2亿元资金补给。

近期,很多企业面临办公、收支、运营等方面的困境。畅途网是汽车票网的头部销售平台,春节期间,大量民众改变原有出行计划,使平台承担了巨大的退票压力。中信银行南京分行得知这一情况后,仅用半天时间就完成系统调试上线,紧急放开“线上车票退票退款数”限制,并大幅度简化退票流程,缩短退票时间。截至2月20日,1.85万名全国旅客顺利完成了退票,19.38万名客户实现了购票,通过“绿色通道”的日均总交易笔数是平时的3倍以上,且所有交易均顺利、准确完成。

应对疫情,银行各显神通,发挥金融科技优势。兴业银行建设运营了福建省金融服务云平台,为抗疫企业、复工复产企业开辟专属申贷入口,提供贷款贴息等惠企政策补贴申请、重点保障企业申报专属通道,已为各类中小企业解决融资需求约35亿元。光大银行上线电子账户资金代发业务,支持各企业商户日常经营资金流的平稳运营,目前已与中国人民人寿保险股份有限公司旗下全资子公司保互通公司展开工资代发业务合作,通过线上开立II类结算账户7万余户,可通过系统自动发起交易,实现工资的批量代发。

增强金融科技硬实力

目前,线下服务面临许多挑战,也凸显了商业银行非接触式的线上化、数字化金融服务的重要价值。

银保监会政策研究局一级巡视员叶燕斐日前强调,要做好线上业务,金融机构要增强自身金融科技硬实力,要增强研发投入,提升技术能力。小的金融机构可能自身缺乏研发投入,可以在分清权利和责任的前提下,与有公信力、有诚信的金融科技公司加强合作,提高金融科技应用能力,才能更好地开展线上业务。

鉴于数字化转型中对于技术能力的需求,借助“外力”已成为越来越多金融机构的现实选择。商业银行或与大型互联网公司进行数据、云计算、人工智能等方面合作,或寻求其提供数字化转型的一揽子解决方案。需求就是商机,据了解,针对疫情之下金融机构复工的切实需求,京东数科及时推出了“复工复产包”:疫情AI助手可以嵌入机构的APP或微信公号,及时更新疫情前沿信息;智能客服机器人可以实时更新疫情相关语料库,代替70%~80%的人工接线及外呼工作;各类营销工具和系统公开实践课帮助机构提升数字化运营能力。针对金融机构近期远程办公需求增大,京东数科JT智管有方推出了大咖视界以及Meeting远程会议系统,通过云交流、云办公,帮助金融市场参与者快速获取信息、高效沟通。

在中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇看来,近几年随着互联网金融的不断推进,商业银行在零售端线上金融供给方面发展迅猛。相比之下,公司端线上金融服务依旧是短板,而当前环境下,对线上公司金融服务形成迫切需求。线上金融服务从零售端向公司端深度拓展不仅是一种发展趋势,更是当前助力打赢疫情防控阻击战的重要抓手。

本报记者 胡雨

产减值准备共计2.08亿元,因此其2019年全年计提各项资产减值准备合计将达3.14亿元。

随着2019年业绩预报陆续披露,多家上市券商也披露了2019年全年或下半年计提资产减值情况。据中国证券报记者不完全统计,截至3月3日,已有西部证券、山西证券、长江证券、国海证券、南京证券等至少9家券商发布相关公告,2019年计提资产减值准备总金额达到42.08亿元。

光大证券2019年计提资产减值准备金额较大,计划计提单项重大资产减值准备共计14.06亿元。从具体科目看,股票质押式回购交易业务违约仍占据“大头”。例如,此前融入方以“ST新海”股票为质押物,在光大证券办理股票质押式回购交易业务,融资余额4.06亿元。因融入方到期未履行购回义务构成违约,经测算,截至2019年末,该笔业务累计计提减值准备2.91亿元。

股票质押式回购资金融入方违约是引发券商大额计提资产减值准备的重要原因。此外,部分券商因为债券发行方违约、自身应收账款问题及商誉减值从而计提资产减值准备。不过得益于2019年全年证券市场行情回暖,上述9家券商2019年归属于母公司股东净利润预计全部上涨。

以长江证券为例,公司公告2019年第四季度计提各项资产减值准备共计3.88亿元,加上此前公司披露的2019年1~9月计提各项资产减值准备金额,2019年公司归母净利润预计将减少3.73亿元。尽管如此,2019年全年公司归母净利润预计将达17.06亿元,较上一年增长五倍以上。

股票质押违约风险充分释放

在经历2018年股票质押风险爆发阵痛后,2019年券商逐步在监管层引导下提高办理相关业务的标准和门槛。

国金证券统计,2019年以来券商审