

“3月11日，新基金发行再现一日售罄的火爆。当天开始发行的易方达高端制造和东方红启东三年持有均一日售罄。至此，今年以来已经有39只新发基金一日售罄（A/C份额合并计算）。从净值波动数据观察，揽入大量资金的新基金正在火速建仓，快速提升的仓位也让这些基金产品难逃阶段性回撤。面对股市波动，基金经理相对乐观。”

□本报记者 徐金忠 万宇

一日售罄

3月11日，易方达高端制造、东方红启东三年持有开始发售，两只基金均在一日内售罄。

易方达基金公告称，易方达高端制造混合基金自3月11日开始募集，募集上限为60亿元，原定募集截止日为3月24日。根据相关规定，易方达决定将基金募集截止日期提前至3月11日，自3月12日起不再接受认购申请。

中国证券报记者从渠道方面了解到，3月11日起首发的东方红启东三年持有同样超过预期规模（30亿元），提前结束募集，并将进行比例配售。事实上，当天中午，东方红启东三年持有的发行渠道就传出好消息：“一上午认购的资金大约就有20亿元。”发行渠道方面人士告诉记者。

本周一开始发行的汇添富中盘积极成长和易方达中证科技50ETF也都一日售罄。

此前，在距离基金发行只有4个交易日时，易方达基金临时发布公告，易方达中证科技50ETF募集规模上限为15亿



新华社图片

## 今年以来39只基金一日售罄 基金经理火速建仓

元，这是近年来首只在发行端主动控制首发规模的ETF。该基金原计划募集时间为3月9日—13日，9日一天便宣布结束募集。

汇添富基金3月10日公告，汇添富中盘积极成长于3月9日开始募集发售，原定募集截止日为3月20日，因广大投资者认购踊跃，公司决定提前结束本基金的募集。在当天A股剧烈震荡的情况下，汇添富中盘积极成长基金逆势吸金，当天发行规模超过百亿元。

Wind数据显示，截至3月10日，今年以来市场上已有37只新基金一日售罄，加上昨天一日售罄的易方达高端制造、东方红启动三年持有，今年已有多达39只基金一日售罄。其中，睿远均衡价值三年混合一天认购规模高达1223.8亿元，其首发规模已超过上投摩根亚太优势，刷新公募基金历史上单只基金认购资金纪录。而易方达、汇添富、广发、交银施罗德等基金公司今年均有不止一只基金一日售罄。

火速建仓

今年公募基金行业不仅爆款产品云集，而且新发的爆款基金建仓也非常积极。以睿远均衡价值三年为例，截至3月6日，其最新净值为1.0137元。最近一周的净值增长率为2.24%，显示出该基金建仓

的迹象。

成立于2月10日的万家自主创新A最新净值为1.0186元，近一周的涨幅为1.99%，显示其进击的态势。而且其净值在2月21日达到1.0327元，随后出现回落。表明该基金建仓后，遭遇了阶段性回调。

“一个建仓时期是1月中下旬，市场方向明确，科技股等表现强势，不少新基金进行建仓；另一个建仓时期是2月3日的市场调整之后，优质股遭遇阶段性下挫，性价比凸显，随着盘面企稳，次新基金集中建仓。”一位基金公司权益投资部门人士表示。

相对乐观

近期海外市场 and A股市场都出现了不同幅度的调整，火速减仓的新基金也难免出现净值波动，但基金经理对市场短期调整和产品净值波动并不悲观。

“最近，新冠肺炎疫情在海外持续蔓延，导致欧美、中东市场波动加剧，A股市场也受到了一定的扰动；同时，前期涨势较好的部分板块出现了调整，对我所管理的组合造成了不同程度的冲击。”对于市场的调整以及基金净值的回撤，广发基金刘格崧在给持有人的公开信中表示，现阶段A股反映的是自身产业的

趋势逻辑，无需太担心海外市场的影响以及短期的市场调整。他对今年资产配置的想法保持不变，依然将寻找景气度比较高的细分资产进行配置。

“不必对短期疫情因素产生恐慌，相信所有的‘黑天鹅’事件都会过去。”金鹰策略配置基金经理韩广哲在最新发表的公开信中指出，回顾过去每一次“黑天鹅”事件导致的经济冲击与股市大跌，其后都很快振作，并孕育新的产业机遇。中国经济具有最广大的内需基本盘。

“展望未来，高科技如同皇冠上的明珠，是中国经济发展最重要的推动力。”韩广哲表示，仍然看好转型升级过程中具有技术领先与产业带动效应的科技大赛道，例如5G通讯与应用、计算机软件与硬件、半导体、动力电池、生物创新药、高端制造等。

广发优质生活拟任基金经理苗宇认为，从经济基本面来看，近期出台的财政和货币政策配套措施，引导资金进入实体经济，拓宽上市公司的融资渠道；消费需求短期确实受到一定程度的抑制，但随着疫情逐渐过去，消费需求会出现比较大的回升。在市场调整之际，他会挑选一些估值相对合理、内生增长能力比较强的企业。

## 四川证监局要求准确计提股票质押减值准备

□本报记者 胡雨

中国证券报记者日前从券商处获悉，有地方证监局向辖区内券商下发《关于辖区证券公司做好股票质押减值准备计提工作的通知》（简称“《通知》”），指出券商股票质押业务进行减值准备中存在四类问题，强调要准确计提股票质押减值准备，充分反映业务风险。

2018年以来，伴随着股票质押风险持续释放，以及券商在监管层指导下压缩业务规模，券商经营业绩受股票质押计提减值影响正在减小。

关注四方面问题

四川证监局指出，部分证券公司股票质押业务存在一定的违约比例，相关减值准备的计提对财务报表存在较为重大的影响。从既往年度财务信息看，存在以下四方面需要关注的问题：

一是部分公司判断减值因素时未充

分考虑债务人信用状况和还款能力，对第一还款来源的判断不清晰，个别公司对严重违约项目的资金回收预判缺乏实证支撑；二是简单依赖担保品特定時点市值进行估计，未将担保品实际可变现能力、金额和处置周期纳入评估和考量因素；三是部分公司减值模型的参数简单套用外部债券评级数据等，与股票质押信用风险的相关性不够；四是在会计处理方面，部分公司将股票质押违约合约重新分类至“应收账款”科目中，导致现行“股票质押回购融出资金减值准备”科目未全面反映股票质押业务的减值准备规模。

为此，四川证监局明确，辖区各证券公司结合2019年报审计工作，要按照新会计准则及证券业协会发布的《证券公司新金融工具准则专题研讨会情况通报》相关要求，对股票质押合约减值准备进行逐笔测试，更为准确计提股票质押减值准备，充分反映业务风险。

四川证监局要求，辖区各证券公司加强股票质押业务的风险监测监控，有序化解存量风险，严格审慎开展业务。

业内人士认为，上述《通知》出台或是针对业内不同券商对股票质押减值计提标准不一现状进行的规范，有利于进一步厘清股票质押带来的衍生风险。

整体风险持续减小

2018年以来，由股票质押引发的股东被动减持、券商大额计提减值等风险持续暴露。监管层采取了一系列措施，引导券商压缩规模并提高相关业务办理门槛，目前整体风险较前几年高峰期已大大减小。

Wind数据显示，截至3月9日，市场质押股数合计5669.02亿股，半年时间内已减少6.31%；市场质押股数占市场总股本的8.35%，半年时间内已下滑0.74个百分点。从券商计提减值准备情况看，截至3月10日，今年以来至少有9家券商发布了计提资产减值公告，多数计

提减值项目来自于股票质押相关业务，计提减值金额合计超过40亿元，但减值后这批券商2019年净利润仍保持增长态势。

分析人士指出，新冠肺炎疫情对不少公司流动性带来较大挑战，但在相关政策支持下，其股票质押风险亦大大减缓。此前证监会明确，考虑到疫情客观上对部分企业 and 个人的经营活动和现金流流动造成了暂时性影响，对于股票质押协议在疫情防控期间到期，客户由于还款困难申请展期的，如是湖北地区客户，可申请展期6个月，由证券公司协助办理展期事宜；如是其他地区客户，可与证券公司协商展期3至6个月。

国盛证券表示，从长期来看，随着前期宽货币及宽信用政策支持，中小企业的融资环境得到了大幅改善，股票质押整体规模大幅下滑，叠加各券商对质押标的的严格审核，当前股票质押市场正在健康发展，已不再构成市场的系统性风险。

### ■ 记者观察

## 国债期货 缓冲垫也是试金石

□本报记者 薛瑾

五大国有商业银行日前获批投资国债期货，国债期货市场将迎来新面孔。

当前，我国利率市场化改革正在加速推进，作为持有大量债券现货的“大户”和利率风险的直接面对者，银行保险机构通过利率相关衍生品实施风险管理，可为自身的稳健经营保驾护航。

数据显示，截至今年1月底，商业银行持有国债的存量近10万亿元，保险机构持有逾3600亿元，两大类机构持有量占整个国债存量的约三分之二左右。银行保险机构被允许进入国债期货市场，将在一定程度上对冲所持仓债的市场风险，为其提供“缓冲垫”。特别是在当下海外金融市场震荡频仍、国际国内市场

共振效应明显的环境下，这种风险对冲需求显得尤为重要。

从资产负债管理需求维度来看，银行的资产端期限通常较长，负债端期限通常较短，二者的“不匹配”导致其利率风险敞口较大；利率也是深刻影响保险行业稳定发展与经营效益的重要变量。从历史经验看，长期低利率对保险公司资产端、负债端都将造成显著影响。银行保险机构对国债期货这类利率风险管理工具有天然的需求。

从盘活现券资产需求维度来看，银行保险机构是债券市场的现券大户，由于规避市场波动对当期损益影响等因素，大量债券通过会计科目划分变动被“窖藏”，这不仅会影响收益，还会降低债券市场流动性。国债期货交易能在一

定程度上改善此状况，盘活现券资产。

此外，银行在国债承销、做市商等业务上，也是重要担当者，为债券市场提供流动性，充分发挥市场稳定器、压舱石和价格风向标的作用，通过参与国债期货市场，可实现期货和现货市场的联动，增加风险对冲的渠道，丰富投资交易手段。

目前，利率互换、债券远期等衍生品较为广泛地被银行保险机构采用，但这些工具在利率风险对冲方面具有局限性。利率互换所覆盖的多为短期限利率，中长期利率风险对冲工具尚处于空缺状态；债券远期的参与率与流动性低，不适合进行风险量化对冲。国债期货则因流动性更好、期现联动紧密、期限较丰富等因素，能为多数利率债提供风险对冲。

不过，“打铁还需自身硬”。由于国债期货交易存在较高风险，对参与机构的资质要求也较高，对资产规模、内部制度、风控合规、人员储备、投资策略、系统建设等方面都是一种考验。对于参与该市场的机构来讲，这是一块试金石。

他山之石，可以攻玉。随着我国金融开放程度的不断提高，可适当借鉴发达市场的经验。目前，美国国债期货的主要参与者是杠杆基金以及资产管理机构，其中银行保险资金扮演着较为重要的角色。银行保险机构若能熟练利用国债期货对冲持券的利率风险，在金融市场波动时，能平添一份缓冲，分流现货市场抛压，有效缓解流动性风险，提高国债收益率作为人民币金融资产“定价锚”的稳定性。

## 多管齐下 地方金融局支持中小微企业复工复产

□本报记者 欧阳剑环

日前，多地地方金融监管局（简称“金融局”）发文表示，在疫情期间适当放宽监管要求，拓宽小贷公司融资渠道，提升融资杠杆倍数，充分支持小贷公司发挥作用，全力支持疫情防控工作。同时，加大对中小微企业复工复产支持力度。

降低企业融资成本

多地金融局发文鼓励小额贷款公司主动担当，加大金融支持力度，在疫情期间提高贷款服务水平、降低贷款利率。

湖南金融局提出，允许小额贷款公司通过银行、股东定向借款、行业内拆借等非标准化方式融入资金，在全国中小企业股权转让系统、区域性股权市场等国家认可的金融交易场所挂牌融资；鼓励支持优质小额贷款公司通过证券市场、银行间市场发行债券、资产证券化产品等标准化工具融资；引导小额贷款公司逐步降低贷款利率。

山东金融局提出，鼓励小额贷款公司和民间资本管理公司加大对防疫物资生产、流通、运输等小微企业和受疫情影响较大、暂时遇到困难 的批发零售、住宿餐饮、物流运输、文化旅游等行业的资金支持，适当降低贷款利率（投资收益率），压降企业融资成本。

除了小贷公司外，山东金融局还对其他金融机构加大疫情防控金融支持作出了部署，包括：鼓励各级政府性融资担保公司降低或取消反担保要求，推行容缺办理，提高办理效率，加大对中小微企业复工复产支持力度；鼓励融资租赁公司发挥优势，提供适合民营、小微企业特点的产品和服务；鼓励典当行在疫情防控和复工复产期间，简化放贷手续，提高放款效率，对受疫情影响较大的当户，不盲目做逾期绝当处理；对有续当要求的当户，可先行受理续当。鼓励有条件的商业保理公司优先为防疫物资生产和受疫情影响较大的企业提供应收账款融资，延长保理融资期限，适当降低融资利率，减免罚息。

紧盯新骗术 金融“黑科技”捂紧老百姓钱袋

□本报记者 陈莹莹 欧阳剑环

在抗“疫”期间，有些不法分子打起了歪主意，实施新型金融诈骗。随着3·15消费者权益日益临近，北京银保监局、黑龙江银行业协会等发出风险提示，提醒消费者预防金融诈骗。与此同时，互联网巨头积极研发黑科技，守护老百姓的金融消费安全，让花样百出的新型金融诈骗无处遁形。

警惕四类典型骗局

北京银保监局在风险提示中总结了四类典型骗局。一是低息贷款型诈骗：不法分子通过电话、网络发布可代理申请“额度高、利息低、无抵押、下款快的政府专项贷款”的虚假信息，诱使有资金需求的公司或个人申请贷款，然后以提前收取中介费、保证金等为由实施诈骗。

二是投资理财型诈骗，如借助“区块链”概念发行冠状病毒加密货币Coronaviruscoin等虚拟货币，宣称筹集的资金用于在境外建造口罩、防护服工厂，或用于研究生产冠状病毒疫苗，并许诺高额回报，骗取受害人钱财。不法分子利用部分老百姓在疫情期间旺盛的投资需求，通过网络聊天室、微信群向投资人推荐私募基金、指导买卖股票、期货等，引诱受害人下载虚假交易软件并开户投资。

三是盗取信息型诈骗，如通过向受害人手机发送虚假“退改签”短信，诱使受害人拨打短信中虚假客服电话或点击不明链接，按其提示操作，提供银行卡号、密码、验证码等敏感信息，将卡内余额转走。或通过社交软件、二手交易网站等渠道发布虚假的售卖口罩、防疫物资等信息，转账收取消费者费用后将受害人“拉黑”，或在钓鱼链接中诱使受害人输入个人敏感信息，导致消费者财产损失。

四是非法集资型诈骗，通过虚假网站和微信等社交软件，冒充慈善机构、民政部门、医院、爱心人士等向消费者发送“献爱心”的虚假募捐信息，利用群众的同情心实施

广东金融局日前披露的数据显示，今年2月以来，广东省30多家小额贷款公司纷纷建立绿色通道，优先为从事病毒防控、诊断和治疗等行业的小微企业提供低息、快速、便捷的融资服务，并开展减费让利，预计将为小微企业及个人客户减免利息、罚息及其他费用超过1000万元。

适当提高杠杆倍数

为支持小贷公司进一步发挥作用，多地适当放宽了监管标准。

湖南金融局提出，简化审批环节，适度降低准入门槛；鼓励符合条件的优质企业在省内罗霄山、武陵山片区发起设立小额贷款公司，适度降低准入条件，其中：注册资本金下限可降低至3000万元；主发起人为企业法人的，适当降低资产负债率要求，但最近一个会计年度必须盈利，且年末净资产必须超过其对小额贷款公司出资额的1.5倍。

广东金融局提出，各项监管指标优良、积极参与疫情防控的小额贷款公司，经省地方金融监管局批准，其融资余额可提升为不超过净资产的5倍，单户贷款余额上限可上调为不超过注册资本的5%且不超过1000万元。

深圳金融局提出，在疫情期间适当放宽监管要求，各项监管指标优良（上年度盈利、合规经营、不良率不高于行业平均）、积极参与疫情防控的小额贷款公司，通过外部合规渠道融入资金总比例接近公司上年度净资产的200%时，如因支持疫情防控重点客户需提高融资杠杆的，可向深圳金融局申请在疫情期间融资余额放宽至不超过净资产的5倍，并按周逐笔向深圳金融局报备。

对于部分地方金融局放宽疫情防控期间小贷公司等机构的杠杆率要求，银保监会普惠金融部主任李均锋日前强调，这些安排都是阶段性的。

事实上，多地通知中均强调有时间限制。湖南金融局在通知中提出，执行期暂定为自发布之日起的6个月。深圳金融局也强调部分条款至疫情结束之日废止。

科技赋能反诈骗

为守护老百姓的金融消费安全，互联网巨头积极研发黑科技，让新型金融诈骗无所遁形。

支付宝此前接连上线“安全守护”和“叫醒热线”。设置好“守护人”后，一旦用户疑似遭遇电信诈骗，或账号出现异常登录，支付宝在提醒用户本人的同时，也会通知守护人及时提醒家人，从“旁观者清”的角度劝阻用户，避免被骗。“叫醒热线”，是在识别到交易存在诈骗风险时阻止交易，并主动致电用户，揭示骗局风险。目前，这一服务针对50岁以上用户展开。

度小满金融加入了由公安部牵头，大型互联网公司、金融科技公、银行等各方主体共同参与的“反诈预警数据平台”。度小满金融将最新的智能技术应用于风控领域，开发了“反诈骗机器人”，以人工智能技术为基础，并结合人工审核的方式，可以为疑似受害人及时提供风险提示。

京东金融日前宣布升级账户安全保障，为京东金融APP上所有实名认证用户免费送出账户安全百万保障。因京东金融账户及账户绑定银行卡被盗刷发生资金损失，用户可以通过京东金融APP进行理赔报案申请，盗刷情况一经核实，保障范围内的资金损失将全额赔付。据了解，本次保障在保障范围内大大拓宽：保障京东金融账户及账户绑定银行卡名下的资产或权益，包括但不限于钱包余额、小金库、白条、金条、京东保、基金份额、保险、债券，通过京东支付被他人盗转、盗用而导致的资金发生损失。