

外资资管巨头抄底中国股票



新华社图片

近期尽管北向资金大幅流出，但是记者获悉，多家管理规模达万亿美元的外资资管机构“抄底”中国概念股及相关资产。另有机构表示，外资战略增配中国资产的趋势不会改变。

□本报记者 吴娟娟

长线机构继续加仓

中国证券报记者了解到，近期部分长线外资投资机构在加仓中国资产。

例如，港交所披露易信息显示，美国知名长期投资机构——资本集团3月10日加仓了龙湖集团控股，合计买入350万股龙湖集团控股，按照当日均价计，折合1.24亿港元。资本集团最新管理规模约1.9万亿美元。

普信集团是一家以选股能力见长的美国资产管理机构，目前管理规模约1.12万亿美元。3月12日，普信集团亚太机遇股票基金经理埃里克·墨菲(Eric Moffett)向记者表示，他近期加仓了一些中国内地的地产股。

埃里克·墨菲认为，很多人看到了政策调控对中国地产公司的影响，却忽视了另一个重要的逻辑：行业整合集中。随着行业整合的推进，中国的龙头地产公司还是有很好的发展机遇。

尽管整体上依然看好地产行业的机遇，他近期略微调整了投资逻辑。原因在于，地产行业那些显而易见的机会已经被挖掘完了。

“我最近卖出了持有5年多的一只A股地产

龙头股票。它的价值已经被越来越多投资者看到。近期新买入了另一只房地产股。除了开发商，我还看好物业公司。物业公司不仅会经历行业整合，而且它本身也有很大的增长空间。”埃里克·墨菲表示。

除了地产股，埃里克·墨菲说：“我现在很喜欢那些优质的餐饮公司，尽管餐饮行业受新冠肺炎疫情冲击很明显。我的基金持有在纽交所上市的百胜中国(YUMC)，这只股票我们已经持有了很多年。随着中国各行业复工复产的逐步深化，百胜中国的经营也会恢复正常。目前它还是我的基金主要的重仓股之一。我觉得这个公司很不错，产生现金流的能力很强，公司管理层一直保持很强的执行能力。我们最近在市场杀中，挖掘了餐饮行业一些新的机会。此外，我们还新买入一家区域性的白酒公司和一家啤酒公司。”

埃里克·墨菲也十分关注港股。“在疫情爆发前，我们认为香港房地产开发公司有机会来了，很多标的估值很有吸引力。不过，疫情爆发使得这些股票估值修复时间可能被拉长。

但是疫情爆发之后，港股市场上出现了一些新机会。另外，一些旅游相关的股票现在已经非常有吸引力。”他说。

另据媒体报道，管理规模达1.23万亿美元的巨头景顺投资近期在海外推出了两只A股策略基金：一只量化、一只主动管理型。其中，主动管理型基金组合含30—40只股票。选股标准要求财务状况好、商业模式可靠、具有可观的增长潜力。

景顺投资亚太区主管安德鲁(Andrew Lo)表示：“越来越多的海外投资者希望投资A股，现在的需求前所未有的强烈。”

美股出现恐慌性抛售之后，另一家千亿美元级别的外资资管机构柏瑞投资基金经理表示，近期在加仓A股，减仓美国服务业相关股票。

北向资金有望恢复净流入

针对近期北向资金流出的情况，部分机构认为，这可能是外资调整权益投资，连带削减了A股投资。

瑞银资管资产配置董事罗迪介绍，海外机构投资者的资产配置分为战略配置和战术配置。战略资产配置是长期的资产配置，一般在3—5年的区间上做调整，关注的是市场长期的投资回报和风险特性，并不关注短期事件和情绪的影响；战术资产配置关注点是如何在长期配置的基础之上，更好抓取短期的机会，规避短期市场风险。

他进一步解释，对于战术配置，不同的资管机构采取的投资流程和策略各不相同，有一些是按固定时间区间（比如每月）做调整，另一些则是根据市场情况和既定的止盈止损目标不定期调整。通常我们看到的每日或者每周资金进进出都是投资人战术配置的结果。

罗迪表示，从较长的周期来看，北向资金仍将呈现持续流入的趋势，这是由外资战略增配中国资产的趋势决定的，而且这个趋势不会很快结束。中国经济将领先于其他经济体摆脱疫情的干扰，回归到增长主线。这已基本成为了国际市场的共识。在不久之后，北向资金有望逐步恢复净流入。

银行理财子公司瞄准超额收益领域

□本报记者 戴安琪

近期欧美资本市场出现宽幅震荡，A股表现则是相对抗跌，中国市场和中国相关资产的吸引力增强。此时，不仅外资正在买入，基金、券商看好“核心资产”，连银行理财子公司都按捺不住。近日，一些理财子公司紧急招聘医药及制造方向股票研究员，积极备战权益市场。而已开业的银行理财子公司筹谋获取行业轮动和风格轮动的超额收益。

分析人士称，银行理财子公司有望为A股市场带来规模可观的增量资金，中长期继续维持“大票为主、价值风格”。

“招兵买马”布局权益市场

近日，有业内人士向中国证券报记者透露一则银行理财子公司的紧急招聘，内容为某理财子公司研究部股票行业研究员医药方向及制造方向。

岗位职责主要包括：股票行业研究，基于行

业基本面和政策研究形成行业演进的判断，并对行业内重点公司的盈利和预期收益率进行前瞻性预测；搭建行业和公司研究框架，分析行业和公司的核心盈利模式和竞争优势，形成公司定价模型并跟踪公司变化进行动态变化；为股票及相关投资业务提供投资决策建议等。任职要求中特别提到，分别要“三年以上生物医药行业研究经验”和“三年以上工业制造行业（机械、电新）研究经验，对细分领域和重点公司有较为深刻的理解”。

而一周前，光大理财也发布了招聘信息，其中亦涉及股票市场相关岗位，主要招聘股票投资部投资经理。

银行理财子公司正在为权益类资产投资进行人才方面的布局。某头部券商人士向记者表示：“我们正在和一家股份制银行下的理财子公司对接权益方面业务，包括投研、交易、项目等等，主要是给他们提供投研服务。个股方面，他们自身人员配备的已经比较齐了，招了不少人，应该是要大力发展权益配置这块。”

入市步伐加快

在近期海外市场震荡背景下，A股表现可谓是相对稳健，吸引力正在不断增强。加上利率趋势性下移可能成为常态，银行理财子公司进军国内权益市场的步伐明显提速。

中银理财总经理助理艳日前表示，产品方面，理财子公司会加大“固收+”产品和指数类产品的布局。在做大类资产轮动指数时，当债券利率有大幅偏离收益率下行，采用“跷跷板”原理，迅速在两三天内大量减持中长期利率债品种，同时把收到的资金向股票市场去布局。

建信理财也表示，其产品近期在逐步提升非固收资产的占比，包括混合型基金、高股息高分红股票等，力争为投资者获取行业轮动和风格轮动的超额收益。

不过，一家已开业的银行理财子公司人士向记者表示：“目前还没有加大权益类投资，我们公司权益类持仓一直比较低。”

医药建筑等行业受关注

对于银行理财子公司青睐哪些板块，交银理财认为，从短期来看，看好周期下游板块的建筑材料、建筑装饰行业。中长期来看，考虑各行业估值、投资收益性、盈利性、成长性以及杠杆率，看好消费板块的农林牧渔、家用电器、食品饮料及商业贸易行业，周期下游板块的建筑材料、建筑装饰行业，以及大金融板块的房地产、银行、非金融行业。

中银理财则聚焦健康生活主题相关行业上市公司的经营状况、行业特征、驱动因素及同业比较等定性方面，对公司进行基本面研究，并进一步考察定量指标，深入分析评价，选取具有持续经营和稳健成长能力的公司发行的金融资产作为重点关注标的。

“大票为主，价值风格。”某银行理财子公司权益投资人士表示，这是机构属性和资金属性所决定的。虽然在股票市场这一赛道属于“新手”，但银行理财资金历来都是大资金思维，预计未来也会以这一思维模式来投资。

信托业
信息化复工“两手抓”

□本报记者 高改芳 张玉洁

上海市黄浦区九江路111号，距离外滩仅50米，是上海信托的办公大楼。在这幢建筑里，从2月3日起，上海信托首批关键岗位的70名员工就已复工。彼时的上海，室外温度不足10度，办公楼内不开中央空调。上海信托最先复工的运维人员、技术人员，戴着口罩、裹着羽绒服，紧张地在电脑前忙碌。企业与银行、资本市场的资金清算、个人与机构的资金托管等，都需要他们的支撑。

多家大型信托公司人士对中国证券报记者表示，“信息化复工记”在信托行业上演。信托公司信息化水平将明显提升。未来信托公司将更加重视信息化投入。

信息化助推线上复工

一段时间以来，相比于银行、保险、证券等其他金融机构，信托行业整体对信息技术的开发及应用能力相对较弱。

中国信托业协会发布的《中国信托业发展报告(2018—2019)》显示，近两年里，平均每家信托公司信息科技投入1746.89万元，总计不到12亿元。2018年信托公司信息技术部门总人数为559人，平均每家信托公司信息技术部门人力资源配置不足10人。

但在本次抗疫中，一些持续在信息化领域投入的信托公司收获了回报。

出于防控需求，在复工初期，上海信托业务团队大多处于居家办公的状态。但由于此前公司已加大金融科技的攻关，完善的线上申购赎回系统，完备的线上项目拓展与审核流程，保障了各项目的有序推进。

与上海信托类似，中融信托也通过信息化实现了火速复工。目前，中融信托采取高管人员及部门负责人必须到岗、金融服务关键岗位轮岗值班、其他员工远程办公保障的方案，组织协调前中后台各个部门，空中联动，确保产品不断供，服务不停歇。

中融信托行政总监刘香玉表示，通过公司的信息化平台“空中直通车”，公司不仅能够安全、顺畅地进行内部通讯，还能实现公司运营及产品管理流程线上化，员工及经过系统审核通过的外部人员可以在任意地点通过多种终端参加线上会议。目前公司已举办各种场景的在线视频会议、培训会议数百场，最多的一场线上培训，接入人员超过了1000人。

而在新业务推进方面，为减少疫情防控期间项目尽调过程中人员接触，公司部分项目采取了视频电话访谈、无人机尽调等方式了解交易对手情况。

慈善信托“异军突起”

在本次抗击新冠肺炎疫情的过程中，慈善信托迎来了大发展。

截至2月末，今年以来中国信登共办理完成信托公司报送的公益(慈善)信托产品预登记96笔。其中，定向“武汉加油”、“抗击新冠肺炎”等专项慈善信托计划募集资金累计达到14.7亿元，其他非定向社会保障和防范相关慈善信托计划募集资金累计超过3390万元，基本都是投向了疫情防控领域。

1月25日，光大信托作为受托人成立了国内首单医疗实物类慈善信托，委托人蓝帆医疗捐献100万只医疗级防护手套作为信托资产。光大信托披露，公司已经成立了规模3000万元以上的慈善信托。

1月26日，由中国信托业协会倡议，由国通信托担任受托人以发起设立“中国信托业抗击新型冠状肺炎慈善信托”，共有61家信托公司迅速响应，3天募集资金达3080万元。

2月6日，由上海信托的428名员工自发捐款设立的抗击疫情慈善信托正式设立，本次募集资金规模83.6万元，是本次疫情中首个由信托公司员工捐款设立的慈善信托。

同时，通过信托制度，境外友好企业也得以加入到疫情防控之中。3月11日，日本三井住友信托银行上海分行作为委托人，发起设立“紫金信托·厚德博爱中日友好抗击新冠疫情慈善信托”，项目规模为50万元人民币，由紫金信托和南京市慈善总会作为共同受托人，用于武汉市雷神山医院疫情防控救治工作。这是国内首单境外企业作为委托人的慈善信托。

破解小微贷“最后一公里”瓶颈

□本报记者 高改芳

在当前特殊时期，小微企业遇到一定困难。日前，有小企业主表示，银行“全力支持企业资金需求，开辟审批绿色通道，给予最优惠贷款利率”等帮扶措施，其实是有这样的前提条件：防疫重点企业名单、符合本行条件的重点客户。像很多小企业一样，他们这样规模的企业是不会出现在银行的上述名单之上的，也不会是银行“重点客户”。小企业贷款还是难的。

实际上，这位企业主的贷款春节前就批下来了，但至今也没有放款。信贷员的回复是：一

切正常，还在走流程。这一等就是3个多月。不过，该企业作为园区里的“高新技术企业”，申请到的贷款利率还算优惠，只有4.3%左右。

一位从事贷款中介20多年的资深人士告诉记者，银行贷款迟迟放不下来的情况并非少数。这当中至少有两个环节的问题：在上海，为小企业贷款提供担保的上海中小企业担保公司，还没有完全复工，贷款手续无法完成也就无法放款；银行的审贷、合规等部门也没有完全复工，有些手续必须面签，所以也没法放款。

可喜的是，随着银行等机构的全面复工，上述问题有望迎刃而解。

目前更需要关注的是，银行如何建立支持小微企业贷款的机制。据笔者了解，目前对于不良贷款的追责是压到支行、压到信贷员身上的。这使得信贷员做小微企业的收益少、责任大。对信贷员而言，小微企业贷款很可能是“赔本买卖”。

一位从业十几年的老行长建议，大客户、大额度的不良是由分行处置的，不妨把小微企业的不良贷款处置也上收分行，这样就能释放基层的积极性。

为 小企业营造良好的营商环境是一项系统工程，银行的信贷支持是其中比较重要的方

面。诚然，商业银行作为盈利机构，不应承载太多商业以外的东西。而企业遇到困难首要的也是自救，而不能“等靠要”。但是要把政策落到实处，仍需要相关方共同努力。

令人欣慰的是，监管部门已经开始行动。3月2日，在人民银行上海总部的部署下，上海当地17家中资法人银行共同签署了内容包含“小微企业贷款利率低于4.55%”的《上海中资法人银行落实金融支持疫情防控和复工复产行动承诺书》。接近监管层的人士告诉记者，之所以让媒体多参与报道这件事，也是希望发动各方力量，监督银行对政策的落实。

航天通信控股集团股份有限公司股票交易异常波动暨风险提示公告

证券代码:600677 证券简称:ST航通 编号:临2020-023

针对公司股票交易异常波动，公司对有关事项进行了核查，具体情况如下：

(一)2020年1月20日公司收到上海证券交易所上市公司监管一部下发的《关于对航天通信控股集团有限公司有关业绩事项的问询函》(上证公函【2020】0135号)，2020年3月12日公司收到上海证券交易所上市公司监管一部下发的《关于对“ST航通”股票交易退市风险相关事项的问询函》(上证公函【2020】0235号)，由于上述《问询函》中涉及的相关事项对公司业绩具有重要影响，目前尚未核查完毕，公司尚未作出答复并对外披露。

一位从业20多年的资深人士告诉记者，银行贷款迟迟放不下来的情况并非少数。这当中至少有两个环节的问题：在上海，为小企业贷款提供担保的上海中小企业担保公司，还没有完全复工，贷款手续无法完成也就无法放款；银行的审贷、合规等部门也没有完全复工，有些手续必须面签，所以也没法放款。

可喜的是，随着银行等机构的全面复工，上述问题有望迎刃而解。

一位从业20多年的资深人士告诉记者，银行贷款迟迟放不下来的情况并非少数。这当中至少有两个环节的问题：在上海，为小企业贷款提供担保的上海中小企业担保公司，还没有完全复工，贷款手续无法完成也就无法放款；银行的审贷、合规等部门也没有完全复工，有些手续必须面签，所以也没法放款。

一位从业20多年的资深人士告诉记者，银行贷款迟迟放不下来的情况并非少数。这当中至少有两个环节的问题：在上海，为小企业贷款提供担保的上海中小企业担保公司，还没有完全复工，贷款手续无法完成也就无法放款；银行的审贷、合规等部门也没有完全复工，有些手续必须面签，