

# 先锋领航“牵手”蚂蚁基金 万亿美元资管巨头搅动投顾江湖

□本报记者 张凌之 吴娟娟

“3月26日,万亿美元资管巨头先锋领航集团和蚂蚁基金携手推出的基金投顾产品——“帮你投”在支付宝正式上线。中国证券报记者体验发现,作为一个有外资机构参与的投顾产品,“帮你投”在智能化方面下了功夫,而内资机构的投顾服务则往往通过费率优惠来吸引投资者。业内人士表示,监管推出基金投顾试点的初衷是解决“基金赚钱,基民不赚钱”的基金销售顽疾,未来只有帮投资者赚钱的投顾机构才能在竞争中立于不败之地。”

## 推出“帮你投”

3月26日,全球最大的公募资管机构先锋领航集团牵手蚂蚁基金推出了线上投资顾问产品“帮你投”。早在2019年12月,第二批基金投顾试点机构出炉,蚂蚁基金、盈米基金和腾安基金获批。蚂蚁基金即是“帮你投”背后主体先锋领航投顾(上海)投资咨询有限公司的大股东。先锋领航通过与蚂蚁基金合资参与了基金投顾业务。

机构人士认为,对于在国内没有开展私募基金业务,尚在筹备公募基金牌照申请的先锋领航集团来说,基金投顾是其接触内地普通投资者,服务内地普通投资者的一个重要尝试。

作为首家有外资参与的投资顾问产品,中国证券报记者体验后发现,该产品可在支付宝平台800元起投,投资前,系统会直接根据你日常的消费、理财习惯进行测评,并根据风险测评结果为投资者量身定制一

份投资策略。

对于投资者关心的投顾费用,在资金转入时,先锋投顾就会明确列出,服务费按每日总资产的约0.0014%收取,也就是年化总资产的0.5%。服务费按季度从账户扣除,提前转出则在转出时收取,基金交易相关的费用也会按照基金产品收费规则收取。

## 投顾江湖刚刚起步

2020年3月,基金投顾试点再扩容,这批试点范围纳入了券商和银行,业务主体进一步丰富。至此,国内投顾试点基金公司、独立基金销售机构、银行、券商四方齐聚。其中,基金公司5家,三方销售3家,银行3家,券商7家。

这些机构的投顾服务又有什么特色呢?中国证券报记者体验了一家机构的投顾平台,平台直接展示出短期、中期、长期三个投资组合,并列出的可能的投资收益,投资者可以根据自己的理财期限进行选择。另一家

机构则会根据你目前的资产配置比例,结合需求测评为您直接生成投资方案。

目前,各家机构的投顾业务刚刚起步,为了获得更多客户,在投顾费用方面,各家都开展了费率优惠活动,服务费普遍为年化0.3%左右,如果购买该投顾机构的基金,还会免去基金的申购费用。

一位资管行业资深人士在肯定了支付宝和先锋领航打造基金投顾的优势后表示:“基金投顾业务目前才刚刚起步,投资者从买股票转向买基金,再转向依靠投资顾问买基金,还需要时间。此外,先锋领航集团把海外运营投顾业务的经验,移植到中国,多大程度上能成功也需要打一个问号。举例来说,基金投顾在为投资者构建基金组合之前可能需要构建资产配置组合,但是只有对市场配置做出正确的理解、预判,做出的资产配置方案才能取得好的效果。外资机构对中国市场的理解是不是能战胜内资机构,这一点还需要市场检验。”

# 基民追涨杀跌落后手 基金经理建仓抢先机

□本报记者 李惠敏 张凌之

近日A股市场的震荡波已蔓延到公募基金的持有人层面。

中国证券报记者发现,近日多只基金产品在公告中表示,因为遭遇巨额赎回,决定改变产品净值披露的“小数点位”,以更好保障持有人利益。在采访多家基金公司后,中国证券报记者发现,3月份以来,由于指数和个股回调严重,偏股型基金确实遭到了不同程度的赎回,有些产品赎回比例还比较高,但“赎回潮”随着近期指数的企稳有所回落,基民申购基金的动作又开始频繁起来。

与基民的“追涨杀跌”不同,不少新发基金的基金经理正在抓住市场调整机会快速建仓。受访基金经理指出,目前A股的下跌是情绪上的过度反应,优质个股在不断下杀过程中再度创造了“黄金坑”的投资机会,部分符合中国今年经济走向的基金产品,其实也潜藏了低位布局的良机。

## 部分偏股型基金遭赎回

由于出现巨额赎回,部分基金被迫发布公告。3月25日,九泰基金发布的《关于临时提高九泰天宝灵活配置混合型证券投资基金C类份额净值精度的公告》显示,九泰天宝灵活配置混合C类份额于2020年3月24日发生巨额赎回。为保障基金持有人利益不因份额净值的小数点保留精度受到不利影响,经与基金托管人协商一致,九泰基金决定提高2020年3月24日当日该基金C类份额净值位数至小数点后4位,小数点后第5位四舍五入。

无独有偶,3月24日,泰达宏利基金也发布公告称,泰达宏利创金混合C类份额于3月23日发生大额赎回。为确保基金持有人利益不因份额净值的小数点保留精度受到不利影响,经与基金托管人协商一致,决定自3月23日起提高泰达宏利创金混合C类份额净值精度至小数点后8位,小数点后第9位四舍五入。除以上两只产品外,3月来还有信诚新泽回报等也公告称提高净值精度。

某基金公司的稽核部门员工告诉中国证券报记者,因为出现巨额赎回,若仅保留小数点后3位,则产品净值波动太大,这时一般会提高净值保留位数,以保证走了的和留下来的投资者之间的公平。“若某基金90%的资金都赎回了,那剩下的部分很难精确,这也意味着,赎回资金越多,后续需精确的位数也越多。”

某基金业内人士也表示,提高净值精度主要是发生巨额赎回后尾差大,影响客户之间的公平性。也不排除该基金的投资者中还有其他大客户,提出了一定诉求。

事实上,在A股3月以来的巨震中,财富效应的消失让很多偏股型基金遭遇了不小的赎回压力,基民如同股民一般的“追涨杀跌”习惯再度重演。某基金公司渠道人员明确表示,市场急速回调的时候,偏股型产品的赎回量非常大,被动导致基金经理抛售股票。“各家情况都差不多,科技类、新能源等之前特别热、近期回调幅度特别大的基金产品,压力会更大一些。”

## 新发基金快速建仓

近一段时间以来,A股呈震荡下行趋势。数据显示,3月6日以来,上证综指下跌9.99%,深证成指下跌13.29%,创业板指跌12.78%,个股也跌多涨少。

## 银行业金融机构

# 对疫情防控企业信贷支持超2万亿元

□本报记者 陈莹莹 欧阳剑环

中国证券报记者26日获悉,银行业金融机构加大疫情防控企业信贷支持力度,目前信贷支持规模突破20166亿元,银行业金融机构爱心捐款达23.43亿元。同时,各商业银行执行低贷款利率,支持疫情防控企业降低融资成本。

## 加大信贷投放

疫情发生以来,银行业金融机构积极对接疫情防控企业融资需求,加大信贷投放,促进企业生产。

截至3月26日中午12点,根据中国银行业协会官网及会员单位报送信息,经统计,各银行业金融机构合计信贷支持超过20166亿元,其中国家开发银行抗击疫情信贷支持519.70亿元;中国农业发展银行和中国进出口银行抗击疫情信贷支持合计1120.39亿元;工、农、中、建、交和邮储6家国有大型商业银行抗击疫情信贷支持合计4851.55亿元;浦发、光大、中信等12家股份制银行抗击疫情信贷支持合计7291.34亿元;全国城商行、民营银行提供疫情防控专项授信达4558.26亿元;全国农信机构向相关企业提供信贷支持达1695.63亿元;17家在华外资银行、大陆台资银行提供信贷支持130.11亿元。

同时,银行业金融机构持续履行社会责任,大力践行公益慈善,积极捐款捐物。截至3月26日中午12点,经统计,银行业金融机构捐款23.43亿元;捐赠物资已超1531万件,其中医疗物资1464.92万件、生活用品53.09万件、食品13.89万件。

## 执行低贷款利率

与此同时,银行业金融机构还执行低贷款利率,支持疫情防控企业降低融资成本。

国有大行方面,农业发展银行对人民银行全国性名单内的重点支持企业,提供的再贷款发放利率为2.5%—3.1%,低于3.15%的利率上限。工商银行对于人民银行再贷款名单内的国家疫情防控重点企业,利率最低为1.65%,最高不超过贷款市场报价利率(LPR)—100个基点,多数执行最低利率;对于未纳入名单的企业尽可能实施低的利率。农业银行对疫情防控相关小微企业实施优惠定价,确保全国疫情防控重点保障企业名单内小微企业获得优惠贷款利率。对全部普惠型小微企业,根据疫情影响程度实施差异化贷款定价。建设银行通过开辟金融服务绿色通道、调整信贷政策和内外部分定价等措施,加大对疫情防控重点保障企业的信贷支持,确保企业贷款利率低于1.6%。交通银行对人民银行重点保障名单内的企

业,均按照LPR至少下浮100个基点优惠利率精准投放。邮政储蓄银行对小微企业贷款信贷利率区间在2.2%—3.15%之间,小额贷款执行当地最优惠利率,其中,对湖北省内的普惠型小微企业主、个体工商户的贷款利率定价,在现有利率基础上下调50个基点。对央行名单内企业信贷利率区间为1.65%—3.15%。

股份制银行方面,光大银行下发《关于加大抗击疫情相关贷款业务定价支持的通知》,通过定价权限下放及实行FTP优惠减免等措施,给予抗击疫情相关企业最优惠利率支持;目前投放利率加权水平4.7%,低于该行全口径投放水平60个基点。浙商银行公司条线抗击疫情信贷利率区间为0—5%之间,其中80%为4.35%及以下;对上海润达医疗科技股份有限公司从一年期5.655%优惠下调至4.7%;对抗击疫情小型企业贷款利率予以优惠。

城商行和农信社方面,部分获央行专项再贷款支持的城商行,最低利率达3.15%;其他城商行的信贷支持也多采用优惠利率。农合机构中,浙江省农信一年期LPR利率4.15左右,部分给予免息优惠;山西省农信2020年2月份和3月份返回贷款利率收入后实际利率约为4.7%,2020年新增中小企业贷款利率6.4%—7.2%之间;江西全省辖内农商银行自1月20日至2月10日对疫情防控重点企业新增授信贷款利率在3.15%—5.655%区间。

# 精选核心资产 构建高股息组合 国寿新华保险勾勒自身“选股经”

□本报记者 薛瑾

中国人寿和新华保险两大上市险企日前在线上双双召开2019年度业绩发布会。数据显示,两家险企投资端都实现了较好收益。根据财报,两家公司均大规模加仓权益资产,其中中国人寿加仓逾1800亿元,增幅逾42%;新华保险加仓股权型金融资产逾400亿元,增幅逾35%。

当前金融市场巨震频现,叠加全球利率下行,给保险投资带来巨大考验,保险机构秉承长期价值理念,纷纷在逆境中寻找机遇。中国人寿相关负责人介绍,权益投资上明确了‘核心+卫星’的策略,持续精选核心资产,构建高股息组合,降低组合波动性。新华保险高管表示,积极把握结构性机会,并利用好港股市场这一价值洼地,看好港股市场中具有较大投资价值的中资银行保险股等。

## 不断增加权益资产配置

中国人寿财报显示,2019年,公司总投资收益1690.43亿元,同比大增77.7%。该公司管理层特别指出,公开市场权益投资方面,有效落实战术配置,适时开展再平衡,优化权益持仓结构,实现了较好的投资收益。

从业绩报告中的投资配置来看,虽然固收资产仍是其最主要的投资资产类别,但占比有所下降;权益类资产占比则由期初的13.67%提高至16.95%,成为五大投资资产类别中增长幅度最明显的类别。权益类资产2019年末的持仓规模为6060.07亿元,2018年末的持仓规模为4246.69亿元,2019年全年增加逾1800亿元,增幅逾42%。

中国人寿还在公开市场动作频频,积极“入市”。去年,中国人寿及其一致行动人举牌了中国太保H股、万达信息等多只股票;今年以来,中国人寿及其一致行动人又先后举牌农业银行H股和中广核电力H股。

新华保险业绩报告数据显示,公司持有的股权型金融资产占比由期初的16.6%提高至18.7%,股权型金融资产2019年末的持仓规模为1569.57亿元,2018年末的持仓规模为1160.58亿元,增幅逾35%,成为六大投资资产类别中增长幅度最明显的一个。

## 坚持长线价值投资

有业界人士表示,在利率下行和非标资产收益率下降及信用风险增加的情况下,险企增配权益性资产配置比重将成为有效对冲方式。

“无论市场怎么变,对于我们这样的上游机构投资者而言始终把握两个原则。第一个原则是长期投资、价值投资;第二个原则是资产负债的有效匹配。在这两个框架下,围绕我们长期的战略配置,以更灵活的战术配置来解决短期的问题,并且着眼长远。”中国人寿投资管理中心负责人张涤说:“目前市场大幅波动,反而会带来长期的买点。”

张涤还介绍,公司近期在资本市场动作比较活跃,这些动作都是长期配置策略的具体体现,包括在权益投资上明确了“核心+卫星”的策略,将持续精选核心资产,构建高股息组合,降低组合波动性,积累一些长期的核心优质资产。

新华保险方面表示,公司权益类投资坚持价值投资、稳健投资理念,追求“高夏普、回撤小”的确定性收益。股票投资围绕基本面发展稳定与业绩稳步增长,自下而上优选标的,积极把握结构性机会,看好港股市场这一价值洼地,不断增加配置力度。基金投资兼顾价值投资与波段操作,积极主动地把握投资机会,围绕“低估值、高分红、低波动”优选价值型基金品种,并通过宽基指数和行业基金进行波段操作,追求绝对收益目标。

新华保险首席执行官、总裁李全在业绩会上说,即使是在市场大幅波动的情况下,保险资金也在克服恐惧,逐步建立头寸,“香港市场的中资银行、保险等公司,我们认为有很大的投资价值”。

# 营业收入和净利润双升 银行板块配置价值凸显

□本报记者 戴安琪

截至中国证券报记者3月26日发稿,已有7家上市银行披露2019年年度报告。数据显示,上述银行年度营业收入和净利润实现双升。营业收入方面,邮储银行2019年实现营业收入2768.09亿元,位居7家银行中的第一名;净利润方面,招商银行2019年实现净利润928.67亿元,居7家银行之首。

分析人士表示,上市银行2019年业绩稳步增长,目前来看,疫情对今年的业绩影响相对有限,银行板块基本面向好趋势不变。此外,险资及银行理财对低估值高股息率股票的配置增加,也支撑银行股估值继续修复。

## 业绩稳步增长

从已披露2019年年报的7家银行来看,其业绩均实现增长,尤其是净利润(归属于母公司股东的净利润,下同)方面,同比增长均在7%以上。

目前唯一披露业绩的国有大行——邮储银行2019年实现营业收入2768.09亿元,同比增长6.06%;净利润为609.33亿元,同比增长16.48%;不良贷款率仅0.86%。

股份制银行方面,招商银行业绩最为亮眼,2019年实现营业收入2697.03亿元,同比增长8.51%;净利润928.67亿元,同比增长15.28%。中信银行2019年实现营业净收入1875.84亿元,同比增长13.79%;净利润为480.15亿元,同比增长7.87%。平安银行2019年实现营业收入1379.58亿元,同比增长18.20%;净利润281.95亿元,同比增长13.61%。

城商行、农商行的业绩也相当不错。青岛银行2019年实现营业收入96.16亿元,同比增长30.44%;净利润22.85亿元,同比增长12.92%。此外,该行2019年年末不良贷款率也有所下降,为1.65%,较上年末下降0.03个百分点。而紫金银行报告期内实现营业收入46.75亿元,同比增长10.54%;净利润14.17亿元,同比增长13.03%;不良贷款率为1.68%,较2019年年初下降0.01个百分点。渝农商行2019年实现营业收入266.30亿元,同比增长1.97%;净利润97.60亿元,同比增长7.75%;不良贷款率为1.25%,较上年末下降0.04个百分点。

## 部分银行高管出手增持

从3月23日开始,招商银行和兴业银行两家高管陆续增持自家股票。数据显示,招商银行10位高管合计增持约41.99万股;兴业银行11名董监高合计增持约177.99万股。据中国证券报记者不完全统计,今年以来,已有六家银行董监高出手增持,分别是浙商银行、渝农商行、长沙银行、苏农银行、招商银行和兴业银行。

天风证券银行业首席分析师廖志明认为,从基本面来看,疫情虽有冲击,但银行业绩仍能稳健增长。国内疫情已明显好转,随着政策力度加大,下半年经济有望反弹,银行板块全年营收增速或较一季度小幅上行。估值面方面,当前,银行(中信)指数市净率仅0.72倍,为历史最低;与其他板块比较,市净率水平亦为最低。交易层面上,当前,A股银行板块股息率达4.2%,性价比凸显。随着险资和银行理财的持续买入,部分大行AH溢价率已较低,A股银行股性价比明显上升。由于险资及银行理财对低估值高股息率股票的配置增加,银行股估值将进一步修复。

国信证券银行研究团队表示,对部分盈利能力较强的优质银行个股而言,目前0.8倍以下的市净率水平,存在明显低估,投资价值显著。实际情况表明银行的经营业务没有出现重大变化,其他业务收入均较平稳。目前在近期市场非理性波动下形成的极低估值水平,可能是一个良好的介入时机。