

今年以来，港股市场震荡幅度大于A股市场。3月19日盘中，恒生指数一度创下近3年以来的新低。但近期，港股市场走出一波升势，沪港深基金的业绩表现也走出一波凌厉攻势。统计数据显示，截至4月22日，纳入统计的20只沪港深基金最近一个月全部获得正收益。

在近期披露的沪港深基金一季报中，众多基金经理对当前港股市场的配置价值进行了研判。他们认为，在当前时点，港股市场配置价值凸显。观察沪港深基金的仓位可以发现，港股有望持续获得公募机构的青睐。

加码港股配置 沪港深基金攻势凌厉

□本报记者 万宇 徐金忠

港股市场“过山车”

在疫情影响下，港股市场今年以来的震荡幅度大于A股。3月19日，恒生指数一度下探21139.26点，创下近3年以来的新低。数据显示，从1月20日阶段高点到3月19日，恒生指数跌幅达25.29%。

“这与港股市场的资产情况和投资机构有密切关系。港股市场的核心资产是在香港上市的内地公司，内地最先受到疫情影响，相关公司自然最先受到冲击；港股市场上有不少国际投资者，在疫情初期选择抛售避险，后来随着疫情的扩散，引发海外市场震荡，也导致国际投资者在世界范围内抛售相关资产，流动性向美国收缩，自然又带来港股市场的下跌。”上海一家基金公司基金经理表示。

不过，港股市场近期走出反弹行情。截至4月23日收盘，自3月19日以来的恒生指数涨幅达7.56%。“2月以来，伴随内地疫情出现边际放缓以及政府推出的刺激政策频频出台，港股开

紧扣两大主线 公募新一轮布局逻辑明晰

□本报记者 余世鹏

自三月底以来，A股逐渐触底回升。截至4月23日收盘，沪指、深证成指和创业板指反弹幅度分别为4.02%、9%、11.08%。分析人士指出，随着一季度经济数据落地，市场情绪主导走势的阶段已经过去，基于低估值优势，A股仍处于战略配置黄金期，公募正在紧扣“内需消费”和“国产替代”主线进行新一轮布局。

外资大概率回补A股优质资产

数据显示，截至4月23日收盘，沪指自3月19日触及阶段低点2646.8点以来，逐步震荡走高，累计上涨幅度为4.02%；从3月24日的低点9634.97点算起，深证成指累计上行9%；从3月24日的低点1817.55点算起，创业板指的反弹幅度更是达到了11.08%。

“资本市场最恐慌的阶段已经过去。”景顺长城鼎益混合型证券投资基金（LOF）基金经理刘彦春表示，从国内经济数据来看，

■ 深交所投资者教育专栏（2）

谁在管理我的基金：了解基金公司和行业

1、公募基金投资运作涉及哪些参与主体？

答：公募基金投资运作主要涉及基金份额持有人、基金管理人、基金托管人以及其他服务机构。

基金份额持有人，即基金投资者，是基金的出资人、基金资产的所有者和基金投资回报的受益人。

基金管理人在基金运作中具有核心作用，最主要的职责就是按照基金合同的约定，负责基金资产的投资运作，在有效控制风险的基础上为基金投资者争取最大的投资收益。在我国，基金管理人一般由依法设立的基金管理公司担任，取得公募基金管理资格的证券公司、证券公司资管子公司、保险资管公司等机构也可担任基金管理人。

基金托管人，根据法律规定，基金资产必须由独立于管理人的托管人保管。托管人的职责主要体现在基金资产保管、基金资金清算、会计复核以及对基金投资运作的监督等方面。在我国，托管人只能由依法设立并取得基金托管资格的商业银行或其他金融机构担任。

其他服务机构，主要包括基金销售机构、销售支付机构、份额登记机构、估值核算机构、投资顾问机构、评价机构、信息技术系统服务机构以及律师事务所、会计师事务所等。

2、什么是基金管理公司？

答：基金管理公司是指依据有关法律法规设立的对基金的募集、基金份额的申购和赎回、基金财产的投资、收益分配等基金运作活动进行管理的公司。证券投资基金的依法募集由基金管理人承担。基金管理人一般由依法设立的基金管理公司担任。担任基金管理人应当经国务院证券监督管理机构核准。

始出现反弹。由于海外疫情不断恶化，投资者避险情绪再度升温，港股市场又震荡下跌。进入3月，流动性紧张和国际市场的高度不确定性促使港股市场引发恐慌性抛售。但临近3月末，美联储一系列货币工具及政策组合在一定程度上改善了市场流动性，港股市场出现回暖。”海富通基金基金经理高峥表示。

沪港深基金“深蹲起跳”

港股市场的“过山车”行情，自然也带来沪港深基金业绩表现的深蹲起跳。

统计数据显示，截至一季度末，不少沪港深基金虽然跑赢业绩基准，但也普遍交出了净值回撤的成绩单。以东方红优享红利沪港深灵活配置混合基金为例，一季度末，基金份额净值为1.5891元，报告期内基金份额净值增长率为-5.56%。但也有产品能够在此期间获得正收益。华安沪港深外延增长灵活配置混合基金一季度份额净值增长率为8.10%。基金经理表示，一季度基金保持中性仓位运作，主要配置了TMT、医药和食品饮料行业。

受港股市场回暖的带动，最近一个月，沪

电厂日均耗煤、高炉开工、水泥企业开工、商品房成交面积等都已快速上行，显示国内经济已经企稳。短期内，疫情防控进展仍将是主导金融市场的核心变量。

“虽然近期各大机构纷纷下调2020年的全球经济增长预测，但他们普遍认为疫情的冲击只局限在2020年，2021年全球经济将会出现大幅反弹。”招商MSCI中国A股国际通ETF基金经理白海峰指出，美联储出台的一系列市场干预措施使流动性危机出现一定缓解，如果流动性危机最终解除，外资大概率将回补A股优质资产。

景顺长城基金投资总监余广指出，全球大幅宽松的流动性带来收益率急剧下行，资产荒已现，权益资产有明显的优势，A股的投资性价比十分突出。从股息率的角度看，目前沪深300指数的股息率为2.54%，已逼近10年期国债收益率。

投资性价比突出

景顺长城基金投资总监余广指出，全球大幅宽松的流动性带来收益率急剧下行，资产荒已现，权益资产有明显的优势，A股的投资性价比十分突出。从股息率的角度看，目前沪深300指数的股息率为2.54%，已逼近10年期国债收益率。

基金管理人应建立健全内部控制制度，采取有效措施，防止违反《证券法》、《基金法》行为的发生。

3、基金公司有哪些职责？

答：基金公司的具体职主要围绕基金产品的募集、投资及运作方面：

（1）在基金产品募集前后，依法办理或者委托其他机构代为办理基金份额的发售、申购、赎回和登记事宜，并办理基金备案手续。

（2）在基金产品投资上，配备足够的具有专业资格的人员进行基金投资分析、决策。在内部管理上，建立健全的内部风险控制、监察与稽核、财务管理及人事管理等制度；在内外监督上，除依据《基金法》、基金合同及其他法律法规规定外，不得为自己及任何第三人谋取利益，不得委托第三人运作基金财产，并依法接受基金托管人的监督。

（3）在基金产品运作上，根据基金合同计算并公告基金资产净值，按规定办理申购、赎回及收益分配；进行基金会计核算并编制基金财务会计报告、中期和年度基金报告，履行信息披露及报告义务；按规定召集基金份额持有人大会；对于基金财产清算，按规定进行保管、清理、估价、变现和分配等。

基金管理人应建立健全内部控制制度，采取有效措施，防止违反《证券法》、《基金法》行为的发生。

4、基金公司通常有哪些核心部门？

答：基金公司承担着基金产品的设计、营销、投资交易、风险管理、客户服务等主要职责，其核心部门主要包括：

（1）投资管理

投资方面包括权益类、固收类等资产的投资、研究、交易部门；根据募集资金来源不同，可以分为公募基金、专户理财资金（包括社保养老金、年金等）。不同公司在部门结构设置上

港深基金攻势凌厉。数据显示，截至4月22日，市场上20只沪港深主题基金全部获得正收益，其中9只基金净值增长率超过10%，收益最高的前海开源沪港深优势精选混合近一个月的收益率达17.24%。

回顾近期港股的走势，广发基金国际业务部负责人李耀柱介绍，2020年全球经济面临增长压力，特别是受海外疫情影响，资金加速外流，导致港股估值进一步下行。不过，香港市场近期快速反弹，很多公司反弹幅度接近20%。纵向对比港股的历史估值，21000点是恒生指数比较坚实的底部区域。

关注三大方向

刚刚披露的一季报显示，部分绩优沪港深基金在一季度加大了对港股的配置。例如，前海开源沪港深优势精选混合一季度股票仓位略有提升，从去年底的85.75%提升至一季度末的88.67%。持股方面，该基金2019年四季报显示，十大重仓股包括金山软件、澳博控股两只港股上市公司，今年一季度，该基金重点配置了TMT、消费、医药等行业中具有竞

争优势的公司股票，十大重仓股中，港股股票达到了5只，其中第一、第二大重仓股为腾讯控股和金山软件，另外澳博控股、碧桂园服务也出现在该基金的重仓股名单中。

景顺长城沪港深精选基金经理鲍无可认为，考虑到当前的市场估值和短期调整幅度，目前在这个位置应该乐观一些。他表示，目前更看好港股，在香港市场有更多性价比合适的投资机会。未来的投资将以安全边际为前提，自下而上选择有壁垒的公司。

李耀柱表示，中长期看好港股的投资价值：一方面，港股整体估值水平比较低，在全球资产范围内均具有较高的性价比；另一方面，港股市场中长期核心竞争力突出的行业颇具吸引力，其主要关注的是三大方向：一是互联网，中国很多优质的互联网公司选择在香港上市，互联网公司在这一轮疫情中表现出快速反应能力，强化了市场地位；二是以内需为主的消费，例如服装、食品等领域的行业龙头公司等，受疫情冲击，消费估值回落到历史较低水平，已具有非常好的吸引力；三是医疗服务和创新药上市公司。

“中长期来看，A股目前处于战略配置的黄金期，会逐渐成为全球资金投资的重要市场。”白海峰指出，疫情仅会改变A股短期的运行节奏，但不会改变其长期方向。“当前我国疫情基本稳定，全面复工复产已经加速开启，逆周期调节政策不断加码，未来政策的调控空间仍大。短期内A股波动或加大，但幅度会小于海外市场，近期的回调是布局A股的较好时机。”

“从资产配置角度来看，中国权益资产相较其它大类资产更能代表未来，目前估值总体处于底部区间，具有更高性价比。”诺安先进制造股票基金的基金经理韩冬燕表示，她在投资策略上强调看眼中长期，去寻找长期空间、中期趋势和短期业绩三者契合点。

捕捉核心科技白马

谈及具体布局时，金鹰多元策略、金鹰元和基金经理李海指出，随着中国经济的产业升级，以及从投资拉动转换为内需驱动为主的增长动力的新时代背景下，科技、医药、先进制造

领域有着巨大的发展前景。李海认为，疫情过后，无论是企业服务、线上消费还是医疗卫生、智能硬件，都将迎来新一轮的数字化高潮。

同样是针对科技领域，诺安成长混合的基金经理蔡嵩松表示，2020年将着眼于电子和计算机板块，优选核心科技白马。

蔡嵩松分析指出，可关注科技股的投资主线，如5G大周期和国产替代。其中，5G周期是左右科技行业未来的长周期，周期总量向上；而国产替代则是国产科技公司市场份额的逐渐提升。“这两者是乘数关系，疫情只是延迟了5G网络带来的需求周期，国产替代也在持续推进当中，大逻辑没有任何变化。”

白海峰则直言，必需消费行业在疫情中维持业绩上涨，可选消费在疫情稳定后可能会有报复性反弹。刘彦春也指出，经济终将回归正轨，“偏重国内市场、需求相对刚性的行业和公司阶段性会受到资金追捧。未来，我们更关注新的消费习惯养成，例如商品和服务加速线上化已经是不可逆的趋势”。

存在差异，但整体而言，均是通过全面、专业而深入的多角度研究，为投资提供可靠的决策依据，进而努力实现组合投资运作的收益目标。

（2）市场营销

销售方面包括公募基金营销、专户营销等。其中，公募基金营销主要是面向个人投资者和部分机构投资者通过直销、代销的方式，销售公募基金产品。专户营销则是营销客户尤其是机构客户将委外资金投资于专户产品。

（3）产品研发

产品研发部门主要负责基金产品的设计，即根据基金市场的需求与未来发展趋势、公司内部状况进行产品设计与布局，完成相关的法律文件，进行基金产品的前期布局、上报监管及后续跟踪服务等，要求对监管政策敏感、对市场具有前瞻性，同样发挥着重要作用。

（4）风险合规管理

风险管理部部门主要是制定和监督执行监管要求及公司内部的风险控制政策，根据市场变化对基金的投资组合进行风险评估，并提出风险控制建议，进而对于基金财产的安全提供较好的保障。另外，监察合规等部门则负责监督检查基金和公司运作的合法、合规情况及基金管理人各项规章制度的执行情况。

（5）基金运作

基金运作部门负责基金的注册与过户登记、基金会计与结算。一方面主要是基金清算，包括账户开设、申赎等交易申请与份额清算、账户资金划转及会计记录等；另一方面主要是基金会计，包括记录并核算基金资产的运作，与托管行对接投资交易资金划转指令，建立基金资产会计档案并归档。

除此之外，基金公司的有效运作也需要

争优势的公司股票，十大重仓股中，港股股票达到了5只，其中第一、第二大重仓股为腾讯控股和金山软件，另外澳博控股、碧桂园服务也出现在该基金的重仓股名单中。

景顺长城沪港深精选基金经理鲍无可认为，考虑到当前的市场估值和短期调整幅度，目前在这个位置应该乐观一些。他表示，目前更看好港股，在香港市场有更多性价比合适的投资机会。未来的投资将以安全边际为前提，自下而上选择有壁垒的公司。

李耀柱表示，中长期看好港股的投资价值：一方面，港股整体估值水平比较低，在全球资产范围内均具有较高的性价比；另一方面，港股市场中长期核心竞争力突出的行业颇具吸引力，其主要关注的是三大方向：一是互联网，中国很多优质的互联网公司选择在香港上市，互联网公司在这一轮疫情中表现出快速反应能力，强化了市场地位；二是以内需为主的消费，例如服装、食品等领域的行业龙头公司等，受疫情冲击，消费估值回落到历史较低水平，已具有非常好的吸引力；三是医疗服务和创新药上市公司。

“中长期来看，A股目前处于战略配置的黄金期，会逐渐成为全球资金投资的重要市场。”白海峰指出，疫情仅会改变A股短期的运行节奏，但不会改变其长期方向。“当前我国疫情基本稳定，全面复工复产已经加速开启，逆周期调节政策不断加码，未来政策的调控空间仍大。短期内A股波动或加大，但幅度会小于海外市场，近期的回调是布局A股的较好时机。”

同样是针对科技领域，诺安成长混合的基金经理蔡嵩松表示，2020年将着眼于电子和计算机板块，优选核心科技白马。

蔡嵩松分析指出，可关注科技股的投资主线，如5G大周期和国产替代。其中，5G周期是左右科技行业未来的长周期，周期总量向上；而国产替代则是国产科技公司市场份额的逐渐提升。“这两者是乘数关系，疫情只是延迟了5G网络带来的需求周期，国产替代也在持续推进当中，大逻辑没有任何变化。”

白海峰则直言，必需消费行业在疫情中维持业绩上涨，可选消费在疫情稳定后可能会有报复性反弹。刘彦春也指出，经济终将回归正轨，“偏重国内市场、需求相对刚性的行业和公司阶段性会受到资金追捧。未来，我们更关注新的消费习惯养成，例如商品和服务加速线上化已经是不可逆的趋势”。

存在差异，但整体而言，均是通过全面、专业而深入的多角度研究，为投资提供可靠的决策依据，进而努力实现组合投资运作的收益目标。

（2）市场营销

销售方面包括公募基金营销、专户营销等。其中，公募基金营销主要是面向个人投资者和部分机构投资者通过直销、代销的方式，销售公募基金产品。专户营销则是营销客户尤其是机构客户将委外资金投资于专户产品。

（3）产品研发

产品研发部门主要负责基金产品的设计，即根据基金市场的需求与未来发展趋势、公司内部状况进行产品设计与布局，完成相关的法律文件，进行基金产品的前期布局、上报监管及后续跟踪服务等，要求对监管政策敏感、对市场具有前瞻性，同样发挥着重要作用。

（4）风险合规管理

风险管理部部门主要是制定和监督执行监管要求及公司内部的风险控制政策，根据市场变化对基金的投资组合进行风险评估，并提出风险控制建议，进而对于基金财产的安全提供较好的保障。另外，监察合规等部门则负责监督检查基金和公司运作的合法、合规情况及基金管理人各项规章制度的执行情况。

（5）基金运作

基金运作部门负责基金的注册与过户登记、基金会计与结算。一方面主要是基金清算，包括账户开设、申赎等交易申请与份额清算、账户资金划转及会计记录等；另一方面主要是基金会计，包括记录并核算基金资产的运作，与托管行对接投资交易资金划转指令，建立基金资产会计档案并归档。

除此之外，基金公司的有效运作也需要

宝盈基金邓栋：短期相对看好利率债

今年以来，全球债券收益率大幅下行。宝盈基金固定收益部总经理邓栋近日在接受中国证券报记者采访时表示，债市中长期而言处于阶段性低位附近，投资者可谨慎乐观，短期相对看好利率债机会。

目前从绝对收益率的角度看，海外以及国内市场很多债券收益率都创出了历史新低。邓栋表示，从当前点位看，目前的配置难度明显增大，在进行债券配置时应从投资的期限、资金属性，以及资产的特征、利率基准及利差等多个角度综合考虑。邓栋判断债市短期将维持强势格局，风险收益比较年初已经明显降低，绝对收益率的组合应该适当下调收益目标。

邓栋表示，考虑全球经济衰退风险和宽松政策持续性，在短期内债市的风险不大；不过从中期来看，基于未来全球经济回暖的预期，目前债券的绝对收益率不具备配置价值，因此对中期的利率债并不乐观。（张焕昀）

强化双核驱动 招商局打响年度目标攻坚战

（上接A01版）依托集团全球网络资源积极开辟国际物流通道，持续丰富中欧班列产品，释放中欧班列运能，有力保障对外经贸发展，跑出了“稳外贸”的加速度。

据了解，中国外运推动长沙、西安、沈阳、石龙等地的中国外运中欧班列强劲复苏，一季度共开行中欧班列228列，逆势同比增长72%，占全国中欧班列总量的11.75%，其中3月新开辟沈阳—奥地利恩斯班列、长沙—俄罗斯莫斯科班列，进一步丰富了班列产品，助力外贸企业复工复产。

打出战“疫”复工金融组合拳

作为招商局三大主业之一，金融板块率先行动，在保障经济发展、服务助力中小企业和客户复工复产等方面发挥了重要作用。

据了解，招商银行为疫情防控重点企业开通“绿色通道”并进一步加强信贷支持，设立了100亿元专项信贷额度，以优惠条件满足企业的应急资金需求。通过“招贷APP”推出小微企业贷款在线办理指南，将小微企业贷款服务主战场转移到线上；同时，以票据业务为抓手，通过在线贴现、普惠金融优惠利率、供应链企业绿色通道等方式，帮助企业缓解资金压力。此外，全力参与疫情防控债的承销工作，陆续助力中国南山开发集团、韵达控股、上海环境集团、宁夏农垦集团、无锡交通产业集团等企业发行疫情防控债超100亿元。

今年以来，招商证券作为主承销商已累计为8家企业提供债券承销服务，助力企业发行疫情防控专项债券，发行总规模共计99亿元。

博时基金自2月以来共成立10只新基金，发行规模约15653亿元，并加快开发以湖北省地方债为投资标的的基金产品，助力当地复工复产和经济恢复，推动与科技创新相关的行业或主题ETF产品落地，服务实体经济。

此外，招商仁和人寿及时推出战“疫”复工多项举措，全力抗击疫情，分类有序推进复工复产。

做好贷款管理 多家银行严防资金违规流入楼市

（上接A01版）对涉及企业复工复产生产经营的贷款需求，通过分析企业资产与负债的变化情况，并对购销合同、订单等信息进行交叉检验，确认申请授信金额是否合理，核实借款用途的真实性。对成立或受让时间较短的借款人则开展进一步严格审查，不存在对注册不久的企业发放贷款的不审慎情形。

严把客户准入关

事实上，各家银行在信贷业务办理时都坚决严把客户准入关，把好风险防控的第一关。比如，某某科技（深圳）有限公司，在招商银行深圳分行存量已有200万元小微贷款，近期新向该行申请500万元小微贷款。该行审查发现借款人近半年经营性流水仅150万元左右，新增贷款金额与借款人经营规模不匹配，贷款资金用途存疑，拒绝准入。

同时，也有空壳公司用途不真实被拒的案例。今年中国银行深圳市分行客户经理上门查看某企业经营状况时，发现某借款人经营地址位于盐田区某小区，其实际用途是住家且并无员工在场，客户意向申请贷款600万元，用于购买电脑设备，客户经理与其沟通了解到公司并无实际经营，另经过上网比对电脑单价，明显低于客户采购单价，初步判断为空壳公司且用途不真实，拒绝了客户的贷款申请。

李文荣强调：“有房产作抵押也不能‘闭着眼睛’放款。对于通过房产抵押申请贷款的企业主，信贷人员都上门核实抵押物评估价值、抵质押状态以及房产持有时间等情况。我行坚持不满半年的房产不予申请抵押贷款，防止信贷资金被挪用变相流入房市。疫情期间我行累计发放抵押贷款16笔，总金额3224万元，所有抵押房产持有期限均在3年以上。没有出现客户全款买房，然后用新购房产作为抵押向银行申请经营贷的情形。”

另外，对于部分银行违规流入房地产市场的贷款也已提前收回。就招商银行深圳分行来看，2020年，该行共发现违规流入房地产市场贷款3笔，均已提前收回违规贷款。

坚守“房住不炒”红线

多家银行强调，将持续不断做好贷款管理工作，切实加强实体经济支持力度。

对于支持企业复工复产的贷款资金去向如何跟踪，怎样确保真实合规，不进入楼市股市？李文荣认为，该行对贷款资金的使用情况都通过相关支付凭证、受托支付与贷后检查相结合的“交叉检验”方式，确保每笔资金真正用于复工复产。同时严查并禁止信贷资金借道回流借款人账户或违规流入房市，对借款人贷后房产新增情况也加强监测。

上海银行深圳分行称，该行一直秉持支持实体经济，服务市民的经营理念，严把客户准入关，强调合规风险和信用风险，注重客户经理职业操守教育，不得与不良中介发生往来，确保信贷资金在有效快速支持小微企业发展的同时不流入房市股市。在即将开展的申请贴息工作中，也将严格按照市政府相关要求对相关贷款主动审查，杜绝骗取财税优惠补贴的行为发生。

招商银行深圳分行表示，将坚决守住“房住不炒”的红线，严格落实差别化住房信贷政策，严防信贷资金违规流入房地产领域挤占小微企业信贷资源，严格贯彻支持小微企业和复工复产的政策精神，帮助小微企业渡过难关。