

部分基金遭赎回 新基民纠结于十字路口

从2020年下半年开始买基金的张华（化名），看着手机屏幕上连跌数天的基金净值，默默地点了卖出键。他去年以来的收益快要归零了，思前想后还是选择赎回手中的全部基金份额。

和张华一样的新基民不在少数，他们有些已经赎回，有些还在盘算是否要赎回。一位基金经理告诉中国证券报记者，公司有几只主动偏股型基金已出现赎回压力，自己在管的基金也出现一定程度赎回。为了应对赎回压力，有基金业内人士已向公司申请恢复基金的大额申购。

在业内人士看来，基金投资要想赚钱，首先要坚持长期投资，这样才可以获得与基金净值增长相匹配的收益增长。此外，若是3-5年内的闲置资金，可选择在股票市场出现回落时，结合个人风险承受能力适当加仓。

● 本报记者 李惠敏 张凌之

部分基金净值缩水

刚刚过去的一周（2月22日-2月26日），A股市场遭遇调整，也带动基金净值的明显缩水。Wind数据显示，43只（A/C份额分开计算）偏股型基金单周净值跌幅超15%，1247只（A/C份额分开计算）偏股型基金单周净值跌幅超10%。

面对基金净值的普遍缩水，不少基民开始赎回手中的基金，一位基金经理告诉中国证券报记者：“最近一



视觉中国图片

段时间，公司有几只主动偏股型产品出现了赎回压力，我管理的基金也有一定赎回，但综合申购的资金来看，申赎相对平衡。”某爆款基金经理表示，并不建议基民在此时赎回。因为若出现较大赎回，基金经理必须在市场调整时卖出部分个股，此时卖出的冲击成本较高，这将进一步影响产品整体收益。

另一位基金业内人士也表示，最近一段时间产品赎回压力较大，已经向领导申请恢复部分基金的大额申购。近日也有部分偏股型基金公告恢复大额申购。永赢稳健增长一年持有混合发布公告称，自3月1日起取消永赢稳健增长一年持有期混合型证券投资基金单日单个基金账户累计申购（含定期定额投资）、转换转入金额不得高于10万元的限制。于3月1日恢复大额申购（转换转入、定期定额投资）的还有交银施罗德周期回

报灵活配置混合，恢复大额申购的原因因为基金管理人考虑之前限制大额申购业务的因素对基金资产运作的影响已经减弱，恢复大额申购为满足广大投资者的投资需求。

净值波动属正常现象

对于是否要赎回手中的基金，盈米基金赵玉斌表示，权益基金在 market 中的波动属于正常现象，净值10%的回撤在历史上也多次发生。本次与历史较为不同的是，部分基金持有的重仓白马股出现泡沫迹象，而另一部分股票估值则相对合理。因此，基民是否赎回不能简单根据市场点位和短期的波动，还需要了解基金持仓股与基金经理的风格，并结合自身资金使用规划来综合判断。

天相投顾高级基金研究员杨佳星表示，用长期投资的理念来投资基

金才可以获得与基金净值增长相匹配的收益增长，筛选出优秀的基金产品后，就要将择时工作交给专业的基金经理完成。此外，杨佳星认为，基民3-5年内闲置的资金可以选择在股票市场出现回落时，结合个人风险承受能力适当加仓。

面对市场调整，银华基金李晓星认为，困难的时候即将过去，基本面过硬的资产将在后市中跑赢。总体来看，李晓星认为，短期核心资产调整幅度较大，风险已经得到较大程度释放，不会有显著的风格切换契机。他表示，二线资产如果要跑赢一线资产，一般需要两个条件，一是流动性异常宽松，另一个是二线资产业绩增速快于一线资产。第一个条件成立的概率较低；对于第二个条件，个别行业可能出现二线资产业绩增速快于一线资产的情况，但对绝大部分行业来说还是龙头的增速更快。

“结构”变“均衡” 公募追逐高性价比板块

● 本报记者 余世鹏

3月1日，A股市场上的白酒、新能源车、半导体等前期热门板块卷土重来，与钢铁、有色、化工等周期板块助力A股强势反弹。两市股指涨幅均超1%，3000多只个股上涨。公募机构指出，在经济基本面向好、流动性预期出现不确定性的背景下，市场主逻辑将回到业绩驱动上来，A股后续有望维持均衡风格，可结合政策重点、行业景气度及估值等因素布局高性价比板块。

资金强势流入

1日沪深两市高开高走，沪指收复3550点；创业板指大涨2.77%，全市场上涨个股超过3000只。盘面上看，新能源车、半导体、白酒等板块轮动拉升，核心个股齐齐走高；化工、造纸、稀土、钢铁等顺周期板块也延续强势。

Wind数据显示，1日北向资金一改此前的流出态势，当天净流入达到了37.86亿元。28个申万板块中，有21个板块获得主力资金介入，其中6个板块的净流入在10亿元以上，电子、有色金属、化工分别以57.14亿元、49.02亿元、38.12亿元的净流入位居前列。

景顺长城基金指出，在经济逐步复苏、结构估值不低、流动性预期出现不确定性的背景下，后市应继续关注市场波动提升的风险。短期内可以关注结构性机会，顺应市场风格，结合政策重点、行业景气度及估值等因素来选择基本面较好、价格仍合理的板块；从中长期维度来看，仍需要重视个股长期基本面，基于公司的长期价值，结合估值挖掘投资机会。

招商基金总经理助理、招商品质升级拟任基金经理王景表示，2021年经济基本面向好，市场主逻辑将回到业绩驱动上来。

关注流动性变化

诺安基金分析表示，近期的市场波动是由海外长端利率攀升引发流动性担忧等多因素叠加所致，而非源于基本面变化。当前，国内流动性正处于正常位置，后续央行短期公开市场操作仍是流动性判断的重要方向。“我们认为，今年流动性刺激政策温和退出的方向不会改变。在美国刺激政策落地后，中短期将继续关注全球核心通胀预期、中美两国长端利率走势等重要指标。”

华南某公募投研总监对中国证券

明确保险公司等专业机构投资新三板政策

（上接A01版）但保险资金、社保基金等长期资金直接投资新三板政策至今尚待明确。

贾文勤认为，精选层系列制度的推出以及公募基金投资精选层的具体实践，已为保险公司、社保基金等专业机构投资者参与新三板奠定了基础。她建议，相关部委尽快明确保险公司、社保基金等投资新三板的政策。鉴于新三板股票流动性和投资安全性等方面的因素，具体实施时，可参照公募基金投资新三板的步骤，先将新三板精选层股票纳入保险公司、社保基金的投资范围。

在规范银行函证相关工作方面，贾文勤建议，加快推进银行函证数字化，开展专项治理降低银行函证收费，完善不回函的民事责任追究。在完善大城市住房租赁供给体系方面，贾文勤建议，参照国际上通行的“先补砖头、再补人头”模式，聚焦供给侧，加大租赁住房供地力度，强化财税金融支持力度，完善相关制度机制。

着力提升上市公司质量

对于辖区资本市场监管和发展，贾文勤指出，北京证监局将把提高上市公司质量作为工作重点，强化责任担当，增强工作主动性、实效性，不折不扣落实好证监会党委决策部署。

首先，密切联系地方政府，形成监

管合力。北京证监局将继续利用好各层级协作机制，并与地方金融监管部门、国资监管部门等保持良好沟通，充分调动各方积极性，共同营造推动上市公司高质量发展的良好环境。

其次，加强政策宣导，形成良好氛围。北京证监局将继续依托北京上市公司网络培训系统，在充分听取辖区公司需求的基础上，灵活开展各类专题培训，抓住董监高等“关键少数”，切实提高其合规意识。

再次，以专项行动为抓手，切实提高上市公司治理水平。通过公司自查、现场检查、督促整改、倡导公司治理最佳实践，摸清底数，及时纠偏，力争通过两年专项行动，推动辖区公司治理、运作合规水平再上新台阶，形成提升上市公司治理水平的高效机制。

同时，把好入口和出口关，夯实规范运作基础。一方面，深入挖掘辖区优质企业，支持企业积极利用资本市场工具做大做强；进一步完善上市辅导监管、首发企业现场检查工作，及时传导监管要求。另一方面，严格落实退市监管要求，支持符合条件的企业破产重整，严厉打击防范以规避退市为目的的违法违规和打“擦边球”的行为，符合退市标准的坚决加快出清节奏，避免“僵而不死”“久拖不退”。

更为重要的是，坚持风险导向，做好监管与服务。进一步完善公司风险

分类，依托科技监管平台，落实精准监管、分类监管，将监管精力和监管资源向风险类公司倾斜。同时，积极推动风险企业及相关方采取有效措施化解风险，协调地方政府及其他市场主体对合规运作但暂时出现困难的企业纾困解难。

支持更多优质企业直接融资

贾文勤介绍，围绕促进科技资本和产业高水平循环、提高直接融资比重、防范化解风险、落实“零容忍”要求等方面，北京证监局也做了周密部署。

在促进科技、资本和产业高水平循环方面，贾文勤介绍，2021年，北京证监局将继续深入落实首都城市战略定位，主动服务北京“四个中心”及“两区”建设，依托中关村示范区等创新发展前沿阵地，促进科技、资本和产业的紧密融合。北京证监局将支持更多优质企业在资本市场融资，提高直接融资比重。“继续与地方政府积极协作，优化上市辅导工作，引导企业科学把握多层次资本市场定位选择上市板块。”她表示。

在防范化解风险方面，贾文勤指出，2021年，北京证监局将全面贯彻“稳定大局、统筹协调、分类施策、精准拆弹”要求，持续推动辖区金融风险化解工作，牢牢守住不发生区域性

系统性金融风险底线。一方面，压实公司责任。通过监管工作会、监管约谈等多种方式，向高比例质押公司和债券发行人及大股东明确监管要求，强化发行人及大股东化解风险的主体责任、首要责任。另一方面，加强与北京市、区政府的工作协调。适时向北京市各级政府通报风险公司情况，形成共识，与国资监管部门保持密切沟通，推动北京市国资国企定向纾困辖区困难民企。再者，推动完善监管政策。充分调研企业在融资等方面的困难、诉求，研究提出政策建议，推动相关部门持续改善融资环境。此外，积极引导困难民企与纾困机构对接，鼓励各类机构以股权、债权等多种形式给予上市公司及其大股东、债券发行人资金支持，拓宽社会资本参与纾困的渠道。

在围绕落实“零容忍”要求方面，贾文勤表示，2021年北京证监局将对苗头问题“抓早抓小”，多措并举压实市场主体责任。依托科技监管手段，不断提高监管工作智能化水平，做好年报审核、风险研判等工作。落实“三及时”要求，及时发现、及时制止、及时查处上市公司等市场主体的违法违规行为，强化对“关键少数”的责任追究，用好用足相关法律法规，达到立案标准的坚决予以立案。增强监管合力，加强与有关部门、单位的协作配合，努力营造一个风清气正的市场环境。

首届“中国保险业投资金牛奖”报名火热进行

（上接A01版）第一届“中国保险业投资金牛奖”评选对象为注册在中国境内、经中国银保监会批准开业的人身险公司和保险资产管理公司及其募集管理的组合类保险资产管理产品。评选活动将在充分调研、核实信息数据的基础上，基于科学的评价方法，依据定量和定性指标，从多个角度对保险资管产品和保险机构展开综合评价。

本次评选共设置三大类奖项，包括组合类保险资管产品金牛奖、保险资管公司金牛奖、保险公司投资金牛奖。

组合类保险资管产品金牛奖的评选对象为定期发布产品净值的组合类保险资管产品，参评条件包括：2019年12月31日前成立；产品管理规模在1亿元以上；产品净值定期发布；固定收益类产品投资另类项目占比不得超过产品资产净值的20%；股票类、混合类产品持有一家上市公司股票的市值不得超过产品资产净值的20%；管理人最近三年无重大违法违规行为、重大负面舆情或重大投资风险事件。

组合类保险资管产品金牛奖的产品包括三类。一是权益类产品，即投资

于权益类资产的比例不低于80%；二是固定收益类产品，即投资于债权类资产的比例不低于80%；三是混合类产品，即投资于债权类资产、权益类资产且任一资产的投资比例未达到前两类产品标准。

保险资管公司金牛奖的评选对象为经银保监会会同有关部门批准，依法登记注册、受托管理保险资金的保险资产管理公司，参评条件包括：2017年12月31日前已募集管理保险资产管理产品；最近三年无重大违法违规行为、重大负面舆情或重大投资

风险事件。

保险公司投资金牛奖的评选对象为依法设立的经营商业人身险业务的保险公司，参评条件包括：最近12个季度的综合偿付能力充足率不低于120%；最近三年无重大违法违规行为、重大负面舆情或重大投资风险事件。

符合报名条件的投资机构可将数据和材料发送至第一届“中国保险业投资金牛奖”工作组指定电子邮箱：zzbxbxjnj@zzb.com.cn。联系电话：158103848 81（程女士）、13818219463（高女士）。

商品“牛”众生相：如何摘取“带刺的玫瑰”

（上接A01版）孙晓南负责的营业部客户有不少是纺织企业。据介绍，今年当地一家纺织企业通过期货期权市场不仅保值成功还大获其利，这一故事在当地同行中流传，成为美谈，引来不少企业纷纷关注期货的风险管理问题。

大量的咨询及辅导业务，也令孙晓南所在的营业部陷入“幸福的忙碌”。“南通是纺织大市，好多企业在新疆有棉花加工厂和纺织厂。2020年棉花上市，新疆地区三级棉收购成本大部分在15500元/吨以上，然而棉花期货在1月短期跌破15000元/吨，当时对应的棉花2105合约执行价在15400元的看涨期权权利金为300元/吨。某企业在今1月买入500吨的看涨期权。截至2月23日，权利金最高冲上1200元，不到两个月企业赚了3倍。”孙晓南介绍。

“今年这样的例子很多，衍生品为客户实现了双赢。”他介绍，今年1月底棉花跌破15000元/吨时，营业部有几位棉花采购企业客户卖出了几百吨的看跌期权。

“当时对应的棉花2105合约执行价在15000元/吨的看跌期权权利金为600元/吨，节后第一天权利金跌到120元/吨，直至现在的92元/吨。这几位客户不仅在卖出看跌期权上收获了不少盈利，而且截至目前棉花期货涨至16300元/吨，其现货利润也是相当可观。”孙晓南说。

切忌追涨杀跌

2020年以来，商品吸金效应显著背后，多头行情的延续性是资金的重要考量因素。

对于2021年，多位期货私募人士表示继续看好商品表现，会积极参与行情。

报记者表示，将时间拉长来看，近几年来市场的流动性较为宽裕，在外部环境和疫情影响下，市场资金给予了大消费等业绩确定性板块较高的风险溢价。因此，各路资金基于价值理念“不约而同”地选择了部分优秀公司，这并不是一个事先预设的行为。

“我们认为应降低A股预期收益率，均衡配置。”前海联合基金表示，近期调整较多的行业，均是过去两年有过大幅上涨的行业。“伴随大宗商品涨价、物价回升压力，流动性收紧只是时间问题。美债收益率持续走高，短期市场处于无风险收益率上升但复苏预期支撑股权风险溢价下降的阶段，后续仍需密切关注美国股市以及流动性的情况。”

布局优质成长板块

在板块布局上，王景表示，接下来看好并聚焦大消费、科技、制造领域，尤其看好新能源汽车产业链。新能源汽车渗透率接近临界点，未来将步入快速发展阶段；同时也看好医药行业中创新产业链、优质医疗器械、医疗服务等细分领域。

针对新能源车板块，平安新能源车ETF基金经理钱晶近日指出，当前新能源车产业基本面情况依旧向好。从市场情绪看，目前资金情绪依旧谨慎，但是目前该板块的调整可能已经接近尾声，向下空间预计不大，左侧布局或存在一定机会。

前海联合基金表示，目前沪深两市估值整体处于历史中枢附近，短期波动显著加大。后市布局建议均衡配置估值较低且显著受益经济修复的化工、有色、金融、机械等行业龙头，中期布局仍可配置具备中长期逻辑且估值相对合理的新能源、大消费、医药等优质公司；长期布局方面则建议关注受益于科技创新周期的优质行业，如5G、云计算、半导体、智能手机产业链。

诺安基金表示，后市可遵循四大逻辑进行布局：一是关注政策风向，科技创新、碳中和、产业转型升级和双循环或是重要着力点；二是经济复苏超预期，有望进一步刺激需求，可关注化工、机械等板块的龙头企业，二线龙头企业可能受益于估值差距收敛而有阶段性表现；三是近期全球主要资产和商品价格波动较大，催生避险情绪，关注之前滞涨、政策边际变化的金融、地产板块；四是在年报行情背景下，多家上市公司将发布业绩快报，可关注未来产业趋势比较确定的二线行业龙头个股。

“2021年，农产品、金属、化工都有比较好的机会。”王祥表示，全球通胀预期抬头，美元长期熊市，多类商品产量、库存受疫情和气候影响降低，以及技术面的期限结构均利好商品表现。

“今年应该是一个不错的年份。”王祥表示，投资方面准备配置商品期权，通过把握一些突破机会，用期权来实现风险可控的高收益。

“今年的期货市场可能面临高度的不确定性和较为充裕的流动性，大概率延续高波动行情，CTA策略（商品交易顾问策略，也称管理期货）应该会有较好表现。”陈舒婷在看好市场的同时也感受到了机构博弈的压力，“目前期货市场投资者结构越来越机构化，竞争激烈，长期看赚钱越来越难是肯定的。”

机会的另一面是风险。孙晓南今年以来在与客户交谈中挂在嘴边的一句话就是“控制风险”。他建议客户对于一些涨幅过高的品种切忌追涨杀跌，等有调整机会可伺机轻仓介入。

对于期货来说，杠杆是期货交易的一个重要特点，在放大收益的同时，投资风险也相应增加。

“期货投资就像是一颗带刺的玫瑰，看起来很艳丽，但是触手可能被扎。”孙晓南说。

“今年市场普遍预测是商品超级牛市，建议增配商品。但随着价格进入普涨，市场增量资金较多，大多数品种波动率加大，建议顺势轻仓，切忌逆势操作。”陈园园表示，尤其在产业客户中，今年以来卖保值客户的资金波动大，建议做好资金调配及风险控制。

“今年以来的金融产品特别是CTA策略产品，净值表现较好。散户收益两极分化，有收益非常可观的，也有损失惨重的。对于普通投资者，还是建议顺势而为。”陈园园说。