

基金投顾业务试点再扩容

银行券商纷纷入局

□本报记者 吴娟娟

基金投顾试点再扩容。中国证券报记者2月29日获悉，包括银河证券、中金公司、中信建投证券、国泰君安证券、申万宏源证券、华泰证券、国联证券7家券商以及招商银行、平安银行在内的多家银行获批基金投顾业务试点资格，成为第三批获此资格的机构。值得注意的是，这是银行、券商首次获批基金投顾业务试点资格。

由于银行和券商都直接触达海量客户群体，享有强大的渠道能力，它们的客户资源也有望成为基金投顾的潜在客户群，高净值客户群体更有可能接受付费的商业模式。业内人士认为，银行获得基金投顾资格之后，未来可接受客户全权委托，业务想象空间很大。银行、券商加入，基金投顾试点业务主体多元，也有助于形成竞争，为投资者创造优质的服务。

先行先试

2019年10月25日，证监会下发《关于做好公开募集证券投资基金投资顾问业务试点工作的通知》（下称《通知》），公募投顾业务试点启动，嘉实基金、华夏基金、易方达基金、南方基金、中欧基金5家基金公司成为这一业务的首批试点机构。2019年12月，腾安基金、珠海盈米基金、蚂蚁（杭州）基金3家第三方基金销售公司完成试点备案，成为第二

批试点机构。基金投顾业务目标是解决基金的一大难题——“基金赚钱，投资者赚不到钱”。基金投顾业务的试点之后，买方投顾代表投资者利益，以帮助投资者赚钱为目标。

目前，第一批、第二批获批基金投顾业务的机构正紧锣密鼓进行筹备。例如，华夏基金的“基金投顾业务”与智能投顾结合。其智能投顾查理智投采取FOF的资产配置模式，目前含教育、养老、资产增值三个场景，10个组合。基于投资者不同的风险偏好、风险能力，为投资者提供专业投资和调仓建议。一般说来，基金投顾所涉及的费用含“基金交易手续费和投资顾问服务费”两部分，目前华夏查理智投为了能让投资者有更好的体验产品及服务，两部分都有较大的幅度的折扣，此外，初期推广阶段组合起投金额最低只要500元起。

另一家第一批试点的基金公司表示，由于公司是以总公司拿到投顾资质。因此，在业务筹备过程中，如何在投资运营的各个方面来避免利益冲突，做好隔离是公司花费很多时间和精力地方。

蚂蚁（杭州）基金与美国资管巨头合资公司“先锋领航投顾(上海)投资咨询有限公司”来运营基金投顾业务试点。中国证券报记者了解到，合资公司人事方面主要由蚂蚁方面来安排。先锋领航已经明确此项投资顾问业务的服务起点低至800元人民币。此外，先锋领航投顾不考虑线下服务。

业务主体多元

此次拿到基金投资顾问试点资质的包含招商银行和平安银行。

据了解，招商银行未来拟提供的基金投顾服务会紧紧围绕提升客户投资体验展开，一方面将全面传承招商银行在多年的财富管理实践中积累的“顾问式服务”能力，同时也将充分发挥招商银行在资产配置及公募基金产品优选方面的“专业投资”优势，用实实在在的投顾服务践行客户至上的宗旨，打造最佳客户体验银行。

招商银行也是智能投顾的先行者，其“摩羯智投”通过三年的实践，实现了“增长稳波动低”的目标，累计服务客户数超过18万；良好的盈利体验最终也获得了客户的广泛认可，截至2019年6月末的最新行业数据显示，在全国持权益类基金的个人客户中，约13%的投资资金通过招商银行进行投资配置。

此外，中国证券报记者了解到，券商、银行等机构投资者普遍对基金投资顾问试点资质表现出兴趣。此次刚拿到试点资质的一家券商人士此前曾表示，向客户提供基金投顾服务，帮助客户实现长期的资产增值保值，增加客户黏性。此外另有机机构人士表示，对于养老金投资来说，基金投资顾问服务是非常必要的。普通投资者不具备专业能力来进行长期投资。随着我国养老第三支柱的发展，基金投资顾问服务有广阔空间。

今年以来基金净值增长最高超40%

□本报记者 李惠敏 张凌之

受外围市场拖累，A股在上周后3个交易日未能延续反弹态势，出现回调。前期领涨主力科技板块也出现分化。Wind数据显示，2月26日—28日，上证综指下跌4.41%，深证成指下跌7.38%，创业板指下跌9.43%。

虽然此波调整导致部分主动偏股型基金净值下滑，但也有部分主动偏股型基金逆市走强。

科技主题基金表现出色

今年以来科技板块表现突出，相关主题基金受行业带动整体表现出色。Wind数据显示，截至2月25日，今年以来排名前十的主动偏股型基金平均净值增长率达54.23%。其中，银河创新成长表现最好，以65.62%的净值增长率排名第一；其次，华润元大信息传媒科技和长城久嘉创新成长的净值增长率也分别达57.23%和56.85%；此外，万家经济新动能A、国联安科技动力、国联安优选行业、天弘互联网和金鹰策略配置的净值增长率也超

50%。可以看到，收益率排名靠前的产品普遍是以科技、成长、互联网等为主要投资方向。

值得注意的是，同期上证综指下跌5.57%，深证成指上涨5.27%，创业板指涨幅稍大，为15.21%。

除主动偏股型基金外，收益率高的还有被动指数基金。Wind数据显示，截至2月25日，今年以来国联安中证全指半导体ETF净值增长率达69.74%，国泰CES半导体ETF净值增长率也达66.92%，净值增长率在50%以上的还有国联安中证全指半导体ETF联接A、国泰CES半导体行业ETF联接A。

部分基金收益率高位下滑

不过从2月26日以来，随着A股波动加剧，深度回调，基金收益率也出现明显下滑，部分产品净值增长率较25日高位时减少20个百分点。

Wind数据显示，截至2月最后一个交易日（2月28日），排名前十的主动偏股型基金平均净值增长率为37.77%，较2月25日的

54%，回落超16个百分点。其中，仍属银河创新成长表现最好，净值增长率41.46%，但收益率较高点时的65%也已回落了23个百分点。万家经济新动能A和华润元大信息传媒科技净值增长率也分别为41.32%和40.84%。位于前十的还有万家行业优选、国联安科技动力、长城久嘉创新成长、天弘互联网、国联安优选行业、金鹰策略配置和广发小盘成长，排名较2月25日变动不大。

即使在市场深度回调时，仍有偏股型基金逆市上扬。Wind数据显示，2月26日至2月28日三个交易日中，广发中证基建工程A表现最好，期间净值增长率达3.23%，同期信诚中证基建工程和广发中证全指建筑材料A表现也不错，收益率分别为1.75%和1.34%。从名称中可以看到，以上三只产品均与跟踪基建指数相关，在市场普遍下跌时，基建板块却逆市上扬。此外，万家瑞益、万家瑞兴、平安鑫享、华泰柏瑞国企整合精选、泰达宏利创盈A等灵活配置混合型产品也表现不错。

■ 富国基金专栏

富国基金：如何理解“科学稳健把握逆周期调节力度”？

“经济是肌体，金融是血脉，两者共生共荣”。为更好发挥金融对疫情防控工作和实体经济的支持作用，2月以来多只“战疫”债券发行，包括债券基金在内的各类机构踊跃参与，债券市场在行动。在宏大的国家金融体系下，债券基金虽然只是一个细小的分支，但也在不断探索自身潜能，以不同类型的产品为依托，助力实体经济转型和发展，积极防范化解金融风险，落实金融改革开放。

金融为实体经济服务。债券基金以典型的信托关系，将融资方和出资方联系在一起。

对于融资方而言，通过债券基金投资其发行的债券，可以即时按市场公允利率水平获得资金，且期限灵活。同时，供应链ABS、

信用风险缓释凭证等创新型工具也逐步为债券基金所接受，使得部分信用等级较低的民营中小企业也能够顺利融资。可见，融资难、融资贵的问题在债券市场存在有效的解决路径。

对于出资方而言，以往一段时间内，债券基金投资人以同业机构为主。但在银行理财产品净值化管理、打破刚兑等资管新规要求下，低风险偏好个人投资者需求将多元化，以主动管理见长的公募债基则可趁势填补其中的空白领域。一个典型的例子，在经济转型期，项目风险较大的企业亟需股权融资，IPO或者可转债成为首选。而广谱利率下行的过程中，部分投资者对收益有着较普通纯债基金更高的要求。由此，为可投资转债或者股票

的一、二级债基发展带来机遇。2018年以来，可转债市场快速扩容，投资者热情不断升温，演绎了供需两旺的良好发展格局。


防范化解金融风险。我国的金融体系目前依然是以银行间接融资为主导，其弊病在于，为发展经济不可避免地推升全社会杠杆率，可持续性存疑。同时，银行体系隐性刚兑问题严重，扭曲了金融资源的定价，有效配置能力不足。而债券基金所处的银行间市场，专业程度和定价效率较高，是直接融资市场的重要组成部分。而公募基金本身运作监管严格，逐日净值化管理公开透明，一定程度上避免了风险累计和道德风险。

金融改革开放。无论是走出去还是请进来，债券基金产品近几年均取得了突破性的

发展，且潜力依然巨大。美元债投资基金方兴未艾，境外机构持有境内债券比例也节节攀升。在与外资同业和客户的频繁交流中，国内资管机构的全球视野正在不断打开，竞争力也在稳步提升。

债券基金在国内经历近20年的发展，风雨兼程，不断壮大。相信只要我们每一位从业人员都能不忘初心，牢记“受人之托，代客理财”的使命，那么行业的发展也将光明而远大。

（本文作者为富国天盈、富国稳健增强等债基基金经理俞晓斌）



富国基金管理有限公司
Fuligao Fund Management Co., Ltd.

—企业形象—

新华社民族品牌指数 近期表现优于上证50

□本报记者 林荣华

近期市场出现调整，新华社民族品牌指数2月份下跌3.45%。如果从近3个月和近1年的回报看，新华社民族品牌指数的回报显著优于上证综指、上证50等指数。虽然市场出现短期调整，但机构普遍认为，短期流动性宽松格局还将延续，对A股仍有正面支撑。

近1年回报高达22.41%

上周市场出现调整，上证综指、深证成指分别下跌5.24%、5.88%，沪深300指数下跌5.05%，创业板指跌幅达6.96%，新华社民族品牌指数下跌6.65%。从2月份市场表现看，A股主要指数涨跌不一，上证综指下跌3.23%，深证成指、创业板指分别上涨2.80%、7.46%，新华社民族品牌指数下跌3.45%。整体看，近期新华社民族品牌指数表现与大盘相当。

值得注意的是，从近3个月和近1年的回报看，新华社民族品牌指数表现显著优于部分指数。截至2月28日，从近3个月和近1年的回报看，新华社民族品牌指数的回报分别为1.03%、22.41%，同期上证综指的回报分别为-0.79%、-2.49%，上证50指数的回报分别为-4.19%、2.57%，沪深300指数的回报分别为1.66%、7.11%。

权重行业表现较好是新华社民族品牌指数近3个月和近1年回报较好的主因。Wind数据显示，截至2月28日，新华社民族品牌指数的成分股行业分布中，日常消费、可选消费、医疗保健、信息技术为权重最高的四大行业，权重分别为39.32%、23.64%、10.15%、9.14%。其中，信息技术、日常消费、医疗保健近一年的涨幅分别为40.16%、27.19%、24.04%。

从市盈率看，截至2月28日，新华社民族品牌指数PE为12.73倍，沪深300指数和上证综指PE分别为11.77倍、12.44倍，差异不大，同时显著优于万得全A指数PE17.08倍。

流动性环境支撑A股

虽然市场短期调整明显，但机构认为，短期流动性宽松格局还将延续，政策环境对A股仍有正面支撑。

工银瑞信基金表示，近期稳增长政策不断释放积极信号，为此预计逆周期调节政策力度还将持续发力，这有助于对冲部分经济下行压力。估值面上，短期流动性宽松格局还将延续。预计政策环境对A股有正面支撑。

好买基金研究中心表示，就本次市场调整而言，短期市场波动可能会有所维持，但对于权益市场无需过度担心。首先，海外市场的大跌更多是来自于“不确定性”，以美股为例，历史上经历了各种突发事件，短期虽然有所影响，但长期依然由企业基本面驱动。因此，权益市场的核心仍然是企业本身。而在国内市场方面，中国疫情防控已经取得积极进展，与海外处于不同阶段。另外，国内市场的暖风不断，流动性宽松预期以及低利率政策环境依然存在，宽松的政策也将会成为本轮行情得以延续的助力。从自由现金流折现的角度而言，疫情的影响是一次性的“非经常性损益”，而低利率的环境直接影响了折现框架的分母端，基本面优质、行业景气度较高的行业、个股，其资产价格有望上涨。