“买买买”热情回落

百亿级基金放开申购测试“吸金力”

● 本报记者 李岚君

A股市场的情绪确实发生了转折。

此前频频限购，意图阻止更多资金涌入的顶流基金经理们，近日纷纷做出调整大额申购上限的动作。这其中包括交银施罗德基金杨浩、中欧基金周应波等百亿级基金经理。

但让业内人士惊讶的是，这一次，放开申购的顶流基金经理们，并没有吸引新资金的大量涌入。中国证券报记者今日从渠道方获取的信息显示，这些放开申购的明星基金，申购量很少，与此前的火爆大相径庭。基民们的热情似乎已经走过了拐点，对基金经理们的信心也从爆棚转变为观望，导致顶流基金经理的“吸金力”大幅下降。

而多位接受采访的基金经理也表示，A股调整趋势短期难有实质性改变。基金经理认为，流动性的隐忧、潜在的基金赎回压力以及市场当前的悲观预期，是A股市场需要直面的三重压力。

基金开启自购模式

近日，交银施罗德基金杨浩、中欧基金周应波等顶流基金经理旗下基金公告率先调整大额申购上限，涉及交银施罗德内核驱动混合、交银施罗德新生活力和中欧互联网先锋3只百亿级主动权益基金。

值得一提的是，放宽限购的原因耐人寻味。以交银施罗德新生活力为例，基金公司在公告中表示，本基金管理人考虑之前限制大额申购（转换转入、定期定额投资）的因素对基金资产运作的影响已经减弱。

此外，为吸引投资者，除百亿基金打开申购外，近期多家基金公司还开启了自购模式。永赢基金发布公告称，自购旗下新发基金永赢惠添益5000万元。有消息称，该产品基金经理李永兴也自购了100万元。富国基金的自购金额达到5000万元，申购的产品为富国天润回报A。汇添富基金则自购3003万元的汇添富数字未来A。天弘基金也分别用500万元自购天弘国证A50A和天弘国证A50C。

基民观望情绪浓厚

基金公司左手放开限购，右手自购“买买买”，这波逆势操作背后，折射出基金公司怎样的逻辑？

有业内人士认为，在市场风险快速释放的时候，出于增强投资者信心目的，基金公司往往会加强自购，同时还有防止大规模赎回“踩踏”的目的，也凸显对后市的看好。但实际上，“组合拳”貌似增加了更多乐观信号，传递到销售渠道，基民的态度却颇为暧昧。

在与渠道沟通中，记者了解到，由于这段时间市场回撤，咨询基金的客户相对年前少了许多。沪上一家基金公司销售人员告诉记者，虽然基金经理看好后市，但基民们却不看好，有很多人被吓得不敢入场了。该员工透露，明星基金放宽限购后普遍热度不高，很多投资者观望情绪浓厚。而某基金电商销售工作人员也告诉记者，3月份以来基金申购都在回落，就算是明星基金经理亲自带货也没用，甚至有观众在直播间打出“买基没有幸福感”的评论。

“估值杀”何处可止步

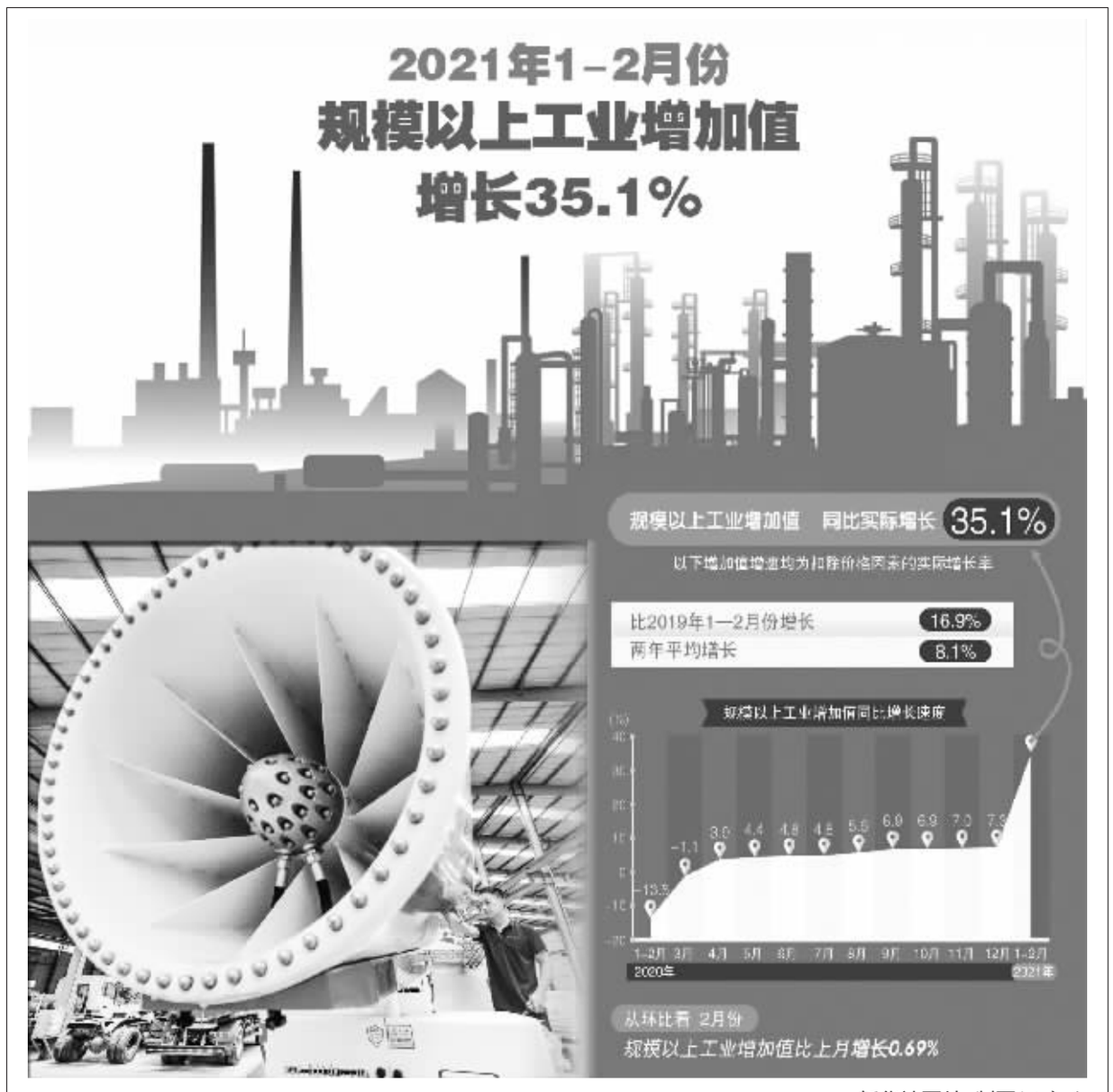
谨慎的不只是基民，还有基金经理们。对流动性变化的担忧、基金潜在赎回潮的压力以及市场上存在的悲观预期，让基金经理们也开始小心起来。

博时基金首席宏观策略分析师魏凤春认为，基金重仓股交易情绪已回落至低位，龙头股短期或由快跌向震荡切换，但龙头股中期向下波动的风险依然未释放充分。当前位置市场即使发生不错的反弹，也只是下跌中继的反弹，逢高减仓与调结构是当务之急。

海富通FOF投资部投资经理苏竞为表示，近期影响A股波动的主要是流动性预期。一方面，市场对货币调控转向有所担忧；另一方面，近期新发基金规模下降，对股市的边际流动性也有所影响。他认为，短期内基金可能会有赎回潮，市场或许还存在一定的抛压。

上海某基金公司权益总监则直言，流动性步入拐点基本达成共识，高估值龙头股的“估值杀”究竟到何处止步，取决于市场对流行性的最终预期。而从过往经验来看，市场反弹过程中，会出现一小波基民逢高卖出的赎回潮，这会倒逼基金经理卖出股票，从而导致反弹难以演变成反转。“但需要注意的是，无论公募还是私募，对行情走向的判断相对谨慎。此前还只是降低预期收益率，现在已经大幅拉长了调整的时间预期。”该权益总监说。

苏竞为建议，考虑到短期市场可能会继续震荡，投资组合应以稳健为主。对于风险承受能力较小的投资者来说，应该考虑合理控制权益仓位，可以适当增配债券资产。不过，苏竞为也强调，市场经过一轮调整后，一些核心资产估值已显著回落，后续通过业绩增长再消化一部分估值，这类资产的估值有望回归到合理水平。



新华社图片 制图/王春燕

积极因素增多

一季度经济增速料大幅回升

● 本报记者 倪铭娅

国家统计局15日发布数据显示，1至2月，全国固定资产投资同比增长35%，社会消费品零售总额增长33.8%，全国规模以上工业增加值增长35.1%。

“从同比数据看，受去年同期基数较低等因素影响，主要指标同比增速较高，扣除基数影响，主要指标增势平稳，宏观指标处于合理区间。”国家统计局新闻发言人刘爱华表示，总的来看，1至2月国民经济保持恢复性增长，积极因素持续增多。在低基数下，今年一季度GDP同比增速很可能出现同比增长，甚至出现大幅回升。

经济保持恢复性增长

刘爱华表示，1至2月主要指标同比大幅增长是经济因素、政策因素和基数效应共同作用的结果。

刘爱华称，首先，支撑经济稳定恢复的因素持续显现。今年以来，局部地区出现了一些局部聚集性、散发性疫情，但疫情防控措施有力，宏观政策实施有效，疫情防控和经济社会发展的成果得到巩固和拓展，支撑经济稳定恢复的积极因素累积增多。第二，外部需求有所改善。今年以来世界经济缓慢复苏，主要经济体的制造业景气度回升，带动我国出口快速增长。第三，就地过年对工业生产起到提振作用。第四，从统计上看，上年同期基数跌落影响较大。

对于下阶段经济走势，刘爱华表示，从具体指标来看，去年一季度GDP同比增速下降6.8%，在低基数下，今年一季度GDP同比增速很可能出现同比增长，甚至出现大幅回升。

民生银行首席研究员温彬表示，由于去年基数较低，加上国内经济稳步恢复，预计今年完成经济增长目标问题不大，全年经济增速或呈前高后低走势。

国元证券宏观经济分析师徐颖预计，今年一季度GDP增速可能高达18%，之后逐渐回落，预计到年底将回到潜在增速区。

货币政策以稳为主

“经济增速大幅回升不意味着经济大幅好转，微观主体可能依然比较困难，形成宏观和微观的反差。”中国国际经济交流中心副理事长王一鸣表示，这就要求保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性。

巩固经济向好势头，关键在于让市场主体恢复元气、增强活力。

财政部部长刘昆近日表示，各级财政部门将克服眼前收支压力，坚决把该减的税减到位，把该降的费降到位，让企业有更多的获得感。

货币政策方面，东方金诚首席宏观分析师王青认为，今年货币政策的重心已从上年的及时有效对冲经济下行压力，转向把握好经济恢复与防范风险等目标之间的综合平衡。“这意味着在今年全球疫情有望进入‘下半场’、世界经济普遍进入反弹周期的背景下，货币政策向常态化回归是大方向，政策重点也将随之切换，但整体的政策基调依然是‘稳’字当头。”

3月以来部分股票型ETF被逆势“抄底”

● 本报记者 徐金忠 万宇

本周一A股继续调整，3月以来多数股票型ETF净值下跌。但数据显示，部分股票型ETF被逆势“抄底”，份额增加。其中，科创50ETF、芯片ETF、化工龙头ETF份额增长更是超过10亿份。

部分公募基金人士表示，很多行业具有较强的确定性，看好顺周期、新能源等板块的投资机会。

33只ETF份额明显增加

3月15日，两市股指低开低走，而随着市场调整，ETF基金也普遍下跌。Wind数据显示，截至3月12日，3月以来，在334只股票型ETF中，仅有40只ETF净值增长，294只ETF净值下跌，跌幅靠前的国防ETF、军工ETF跌幅超过10%，半导体ETF、芯片ETF、5G ETF等也跌幅靠前，净值下跌超过5%。

但部分ETF却被逆势“抄底”，份额增加。Wind数据显示，截至3月12日，3月以来份额增加的股票型ETF和份额减少的股票型ETF数量相同，均为142只。其中，有33只ETF份额增加超过1亿份。华夏上证科创板50ETF、华夏国证半导体芯片ETF、国泰中证细分化工产业ETF、华泰柏瑞中证光伏产业ETF、易方达创业板ETF份额增幅靠前，分别为19.29亿份、13.72亿份、11.92亿份、4.90亿份、4.59亿份。

值得注意的是，在份额增幅靠前的ETF中，近期多只产品跌幅较大，如3月以来国联安中证全指半导体ETF净值跌幅为9.38%，基金份额增长逾3亿份。

结构性机会较多

华宝基金机构投资部副总经理罗彦表示，从自下而上的角度看，很多龙头公司经过几周快速下跌，估值已经回到或接近合理区间。维持全年震荡市的判断，市场确实需要时间和空间消化过去两年的估值提升，但未来两年经济仍处复苏阶段，很多行业具有较强的确定性。

中欧基金认为，随着新能源、白酒和医药龙头公司短期反弹后再次重回调整，空间的调整可能需要时间来进一步消化。同时，行业和风格间的估值差异虽然较历史水平相对偏高，但仍在持续缩窄。若考虑到产业升级和政策扶持，部分成长股在前期估值回调后，已具备中长期投资价值。

汇丰晋信动态策略基金的基金经理陆彬表示，尽管市场最近几周持续调整，悲观情绪较为严重，但他并不认为今年是熊市。“2021年3月以来，我们看到了较多的结构性机会。这一轮调整或许会开启新一轮结构性牛市。全球流动性大概率会回归常态化，风险来自于估值，机会可能来自于我们看好的一些细分行业。”

看好顺周期板块

前海联合基金表示，短期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。在具体的投资方向上，顺周期、新能源、科技创新等方向是公募基金相对看好的方向，在近期份额增加较多的ETF中，芯片ETF、化工龙头ETF、光伏ETF、创新药ETF等榜上有名。

展望后市，浦银安盛基金认为，随着经济的进一步修复，对国内企业盈利的扩张拉动显而易见，特别是顺周期板块的盈利强度。总体来看，经济增长呈现向上趋势。目前具有相对优势的板块特征有：第一，估值足够低，有安全边际；第二，业绩有保证，行业景气度向上。如顺周期板块中的有色、化工、大金融等。

陆彬表示，依然看好四个方向：第一，以电动车为代表的新能源行业；第二，以化工为代表的顺周期板块；第三，军工里面的部分细分行业；第四，大金融中的保险和地产板块。

交易商协会推出新品种 乡村振兴票据15日上线

● 本报记者 彭扬

中国证券报记者从中国银行间市场交易商协会获悉，日前，交易商协会已研究推出乡村振兴票据，产品于3月15日正式上线。

据介绍，首批乡村振兴票据将陆续公告发行，十余家发行人涵盖央企、地方国企、民营企业等各类主体，募集资金主要流向粮食收储保障、农村智慧能源设施、农村公路项目建设、企业向农户采购原材料、农产品基地运营、现代农业物流产业园建设、农村污水管网和美丽乡村建设、巩固脱贫攻坚成果等多个领域。

具体来看，一是聚焦“三农”发展，将债务融资工具市场支持乡村振兴发展落到实处。积极发挥债务融资工具注册发行便捷、募集资金规模大、发行利率一般较间接融资低等特点，通过市场化手段拓宽乡村振兴战略融资渠道。

二是做好乡村振兴票据与扶贫票据相关政策有效衔接，确保支持政策不断档。脱贫攻坚任务完成后，对摆脱贫困的地区要做到“扶上马、送一程”，乡村振兴票据机制与原扶贫票据政策保持有效衔接，确保支持工作不留空档、政策不留空白。坚决巩固拓展脱贫攻坚成果，做到“摘帽”不摘责任、“摘帽”不摘政策、“摘帽”不摘帮扶、“摘帽”不摘监管。

三是灵活运用债务融资工具全系列产品谱系，结合企业落实乡村振兴战略需求提供精准支持。乡村振兴票据可结合债务融资工具各类型产品进行注册发行，充分适应企业多元化、个性化需求。

四是坚持防风险和促发展并重，通过完善信息披露强化市场化约束机制。乡村振兴战略是党中央、国务院作出的重大决策部署，发行企业及主承销商等市场主体应严格按照乡村振兴票据机制，做好注册发行信息披露等工作。

交易商协会称，下一步将坚决贯彻党中央、国务院关于巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接等决策部署，继续提高政治站位、强化责任担当，在人民银行正确指导下，严格落实“四个不摘”要求，深刻把握乡村振兴战略蓝图，紧密联系市场成员，做好乡村振兴票据注册发行工作，同时认真梳理实践经验，后续择机推出相应业务指引和信息披露表格体系，更好地发挥债务融资工具市场助力乡村振兴的积极作用。

深交所将依法启动*ST康得退市程序

（上接A01版）

明确退市流程

同时，深交所明确*ST康得财务类退市的退市流程：首先，交易所作出终止上市决定。深交所自公司年度报告披露后的十五个交易日内作出公司股票是否终止上市的决定。其次，股票进入退市整理期。自深交所作出上市公司股票终止上市的决定后五个交易日届满的次一交易日起，公司股票进入退市整理期交易，期限为三十个交易日。最后，公司股票摘牌。退市整理期届满的次一交易日，深交所对公司股票予以摘牌，公司股票完成终止上市流程。

Wind数据显示，截至去年三季度末，*ST康得股东户数为13.31万。值得注意的是，*ST康得将有三十个交易日的退市整理期，股票价格的日涨跌幅限制为10%。退市整理期届满的次一交易日，深交所对公司股票予以摘牌，公司股票将转入全国中小企业股份转让系统。

根据《全国中小企业股份转让系统两网公司及退市公司股票转让暂行办法》的相关规定，*ST康得股东在公司股票终止上市后办理股份确权登记，其股票可在股转系统进行公开转让。

维护投资者合法权益

深交所表示，*ST康得终止上市后，其股票不再在交易所市场挂牌交易，但股东依法享有的资产收益、参与重大决策等《公司法》规定的股东基本权利不会变化。

*ST康得股票终止上市后，公司还应当按照《公司法》等相关规定，及时向股东提供公司的财务状况、运营情况、资产重组、股权变化等重大信息。公司向股东提供信息，可以采用媒体公告方式，也可以采取邮寄通信方式；召开股东大会的通知，应当采取媒体公告方式。*ST康得进入全国中小企业股份转让系统挂牌后，还应当遵守全国中小企业股份转让系统的信息披露要求。

根据新证券法和《最高人民法院关于审理证券市场虚假陈述引发的民事赔偿案件的若干规定》，上市公司和其他信息披露义务人因虚假陈述导致投资者权益受损，应承担民事赔偿责任。因此，投资者可以通过单独诉讼、共同诉讼、申请适用示范判决机制、普通代表人诉讼及特别代表人诉讼等司法途径，依法向*ST康得及相关责任人主张民事赔偿。投资者保护机构也可以通过支持诉讼、特别代表人诉讼等方式积极发挥作用，维护投资者特别是中小投资者的合法权益。

此前，证监会新闻发言人表示，康得新濒临退市，不少投资者因此会遭受损失。在退市过程中，将始终把保护投资者特别是广大中小投资者的合法权益作为首要考虑，尽最大努力帮助投资者挽回损失。同时，证监会将全面落实“零容忍”要求，坚决依法打击欺诈发行、财务造假等恶性违法违规行为，让造假者付出惨痛代价，积极塑造良性市场生态，这是对投资者最有效、最有力、最根本的保护举措。

深交所表示，下一步，将依法依规推进康得新退市工作。坚定维护退市制度的严肃性和权威性，对严重扰乱市场秩序、触及退市情形的公司，做到“应退尽退”，严厉打击恶意规避退市行为，畅通市场出口，促进形成优胜劣汰的市场机制，推动提高上市公司质量，切实保护投资者合法权益，维护市场公开公平公正秩序。

退市改革效果初显 7家沪市公司终止上市

（上接A01版）因触及财务类指标退市的是*ST工新和*ST秋林。其中，*ST秋林重要子公司全面停业，巨额应收账款、存货以及关联方、关联关系和资金占用等情况无法核实清楚。*ST工新自身经营不善，涉及关联方违规担保和资金占用等问题，财务状况持续恶化，营业收入大幅下滑。

本轮退市改革除了1元退市、3亿市值退市的交易类退市指标之外，对财务类退市指标也进行了完善。其中，扣非净利润前后孰低为负值且营业收入低于1亿元的，也将纳入退市情况，而营业收入需要扣除与主营业务无关的收入和不具备商业实质的收入。业内人士表示，这意味着投资者在投资决策过程中，需要提前远离营业收入较低、主要以贸易收入维持经营的空壳公司。

加强投资者保护

近期被终止上市的公司中，也有部分公司采用主动退市的方式化解风险，力求平稳退市。其中，*ST航通预计公司股票面临财务类强制退市和重大违法退市风险，为了避免公司股票在2020年年度报告披露后被启动强制退市程序，公司选择在年报披露前通过股东大会决议形式主动退市，并相应启动实施了现金选择权等投资者保护的配套措施，最终申报现金选择权的股份数约1.97亿股，按照4.18元/股的价格计算，总金额约8.2亿元。此外，营口港大连港合并案例中也给投资者提供了现金选择权。

此外，记者注意到，对于面临触及1元退市指标的公司，退市风险揭示的频次不断加大，交易所问询力度不断加强，及时对违反信息披露规则的公司作出纪律处分。这既体现出交易所对问题公司的信息披露从严监管，也体现了对投资者的保护。

业内人士认为，投资者保护是资本市场的重要命题。随着新证券法的实施，证券纠纷诉讼代表人制度落地，投资者保护体系和民事赔偿机制进一步健全，投资者可以通过多种渠道维护自身合法权益。