

首批券商、银行拿下试点资格 基金投顾业务将捉对“厮杀”

■本报记者 王明山

继5家基金公司(包括子公司)、3家独立销售机构相继获得基金投顾业务试点后,近日,首批7家券商、2家银行也获得试点资格,至此,买方投顾业务正式升级,形成捉对“厮杀”的新局面,四类机构的投顾业务均仅适用于公募基金领域。随着投顾服务进一步落地,普通投资者面临的择基、择时等难题,将交由更专业的人来“打理”。

业内专家对《证券日报》记者分析称,目前来看四类机构在买方投顾服务上各有优势:基金公司基金产品的直接管理者,他们对基金产品最为了解;独立销售机构积累的大量用户数据,可以对客户精准画像,为投资者推出针对性服务;券商在财富管理业务上的多年探索,推出的投顾服务质量会更高;银行背后庞大的客户体量、用户黏性,投顾业务将会以更快的速度铺开。

基金投顾试点捉对“厮杀”

2019年10月25日,证监会正式下发了《关于做好公募基金证券基金投资顾问业务试点工作的通知》,易方达基金、南方基金、华夏基金全资子公司华夏财富、中欧基金旗下销售子公司中欧钱滚滚和嘉实基金全资子公司嘉实财富已经申请试点并完成备案,将率先开展投资顾问业务试点工作。

而在2019年12月13日,在上述5家基金公司及其子公司拿到试点资格后不到两个月,第二批基金投顾试点正式开放,业内期待已久的腾安基金、蚂蚁基金、盈米基金获得基金投顾业务资格试点。3家机构清一色都是独立基金销售机构,也都是基金代销机构中的佼佼者,几乎实现了对基金行业所有开放式基金的全覆盖。

在独立基金销售机构获得投顾试

点资格后,业内传出平安银行正在申请基金投顾试点资格的消息,后续平安基金相关负责人证实了此消息,平安银行也有望成为第三批拿下投顾试点资格的机构。果然,《证券日报》记者近日获悉,平安银行和招商银行出现在新一批的基金投顾试点资格名单中,部分银行酝酿已久的线上智能投顾服务终于可以大展身手。

除此之外,与平安银行和招商银行一同获得投顾试点资格的还有7家券商,银河证券、中金公司、中信建投、申万宏源、华泰证券、国泰君安、国联证券成为首批获得该试点资格的券商。至此,基金公司、独立基金销售公司、银行、券商均有机构取得基金投顾试点资格,买方投顾服务正式升级成捉对“厮杀”局面。

四类机构各有所长

目前来看,四类机构获得基金投顾试点资格的时间相差不多,还谈不上有“先发优势”可谈。业内专家对《证券日报》记者分析称,基金公司、独立基金销售机构、银行、券商在各类领域各有所长,开展基金投顾业务也有不同的优势。

基金公司中,5家基金公司是最早取得试点资格的机构,华夏基金、嘉实基金、易方达基金、南方基金和中欧基金也均是业内老牌公募基金公司,对旗下或其他基金公司的基金产品运作、投资策略、基金经理风格更加了解,能够充分考虑到各类基金产品的优势和弊端,在不同市场时机做出最佳的组合策略。

独立基金销售机构是业内最为期待做投顾服务的机构。腾安基金、蚂蚁基金、盈米基金加入投顾试点,开展精准客户画像,有助于推动基金销售机构转变业务模式,将收费方式从收取申购赎回等产品销售费用,调整为按投资者保有资产规模收取投资顾问费,为培育代表投资者利益的买方中



王琳/制图

介机构提供条件。券商则是与客户距离最近的一类机构,探索财富管理之路十余年,券商在二级市场上推出的研究报告、个股推荐已备受好评,专业的投研团队、精准的市场判断将成为他们开展基金投顾服务的最大“利器”。相信在不久的将来,券商将推出更高质量、更效率的基金组合,买方投顾业务也将会成为券商财富管理之路的新选择。

银行最大的优势是背后庞大的客户群体,拥有最为庞大的线下投顾服务体系。高净值客户对银行系统的黏性、老年客户群体对线下银行的依赖,为银行开展基金投顾服务提供了更好的起点,随着银行理财产品收益率走低,净值型理财产品开始深入人心,收益较高、波动较低的基金组合有望成为大量银行客户的理财新选择。

各方机构迅速展开行动

实际上,部分机构在取得试点资格后已经迅速开始探索投顾服务,推出了各自的投顾品牌,刚刚取得基金投顾试点资格的券商,也早已开展了员工培训等准备工作。华夏基金和南方基金最早行动,

在去年12月份便顺利推出了投顾服务系列产品,按照不同诉求、不同风险偏好为各类个人投资者提供不同的基金组合方案。华夏财富推出“线下投顾+线上查理智能理财管家”,配备了10款具有鲜明风险收益特征的基金组合;南方基金与天天基金合作,发布了全新投顾品牌“司南智投”,帮助客户进行调仓等操作。

目前来看,独立销售机构大多采取了与其他机构合作的方式。如盈米基金,在创立之初便以公募基金的“买方投顾”为目标,协同上游的产品供应商和下游的合作伙伴,一起为客户提供成本更低、效率更高的顾问式销售服务体系;蚂蚁基金与领航集团合资成立了先锋领航投顾(上海)投资咨询有限公司,在支付宝上推出基金智能投顾产品。

上述7家券商获得投顾试点资格,目前可能是只获得了口头通知。基金投顾服务仅限于公募基金领域,并不包括股票等账户,券商在获得试点资格后尚需要比较多的准备工作,财富管理业务需要跨零售部门、财富管理部、产品部等多个部门,相比此前的交易业务需要更多人力、资源的投入。

银保监会、央行等五部委： 中小微企业贷款 实施临时性延期还本付息

■本报记者 张 歆

为深入贯彻落实党中央、国务院关于新冠肺炎疫情防控和对工作的决策部署,进一步纾解中小微企业困难,推动企业有序复工复产,提高金融服务的针对性、有效性,经国务院同意,银保监会、人民银行、发展改革委、工业和信息化部、财政部近日联合印发《关于对中小微企业贷款实施临时性延期还本付息的通知》(以下简称《通知》)。

《通知》要求,对于2020年1月25日以来到期的困难中小微企业(含小微企业主、个体工商户)贷款本金,以及2020年1月25日至6月30日中小微企业需支付的贷款利息,银行业金融机构应根据企业申请,给予企业一定期限的临时性延期还本付息安排。还本付息日期最长可延至2020年6月30日,免收罚息。对于少数受疫情影响严重、恢复周期较长且发展前景良好的中小微企业,银行业金融机构可根据实际情况与企业协商确定另外的延期安排。

《通知》要求,银行业金融机构应

开通线下和线上等多种渠道,为企业延期还本付息申请提供便利。要及时受理企业申请,限时回复办理。要对临时性延期还本付息贷款进行专门统计、密切监测。

《通知》指出,将从监管政策、货币政策和财税政策等方面给予配套支持。监管政策方面,对于1月25日至6月30日期间实施临时性延期还本付息的贷款,银行业金融机构应坚持实质性风险判断,不因疫情影响下调贷款风险分类,不影响企业征信记录;货币政策方面,人民银行综合运用公开市场操作、中期借贷便利、常备借贷便利、再贷款、再贴现等货币政策工具,保持流动性合理充裕,维持银行负债端平稳接续;财政政策方面,各级财政部门对于国有控股和参股的银行业金融机构2020年的经营考核,应充分考虑应对疫情、服务中小微企业的特殊因素,给予合理评价。

银保监会表示,对于实施临时性延期还本付息的贷款,应坚持实质性风险判断,不因疫情影响下调贷款风险分类,不影响企业征信记录。

2月份券商集合理财收益率重排座次： FOF产品领跑 QDII产品垫底

■本报记者 周尚任

2月份,上证指数又回归3000点“保卫战”。券商集合理财产品在上个月的收益率表现同样可圈可点,整体表现跑赢同期上证指数。

《证券日报》记者注意到,有数据可查的3175只券商集合理财产品在2月份的平均收益率为1.13%,而上证指数在同期下跌了3.23%。券商集合理财产品中,有3076只产品收益率跑赢上证指数表现,占比高达96.88%。

分类型来看(货币型产品不做计算),有数据可查的204只股票型产品在2月份的平均收益率为2.09%,仅次于FOF型产品。

混合型基金在2月份的表现尚可,有数据可查的996只产品的平均收益率为1.15%。2月份,有数据可查的1492只债券型产品平均收益率为0.85%。另类投资产品中,2月份有数据可查的130只FOF型产品平均收益率为2.64%,在券商集合理财各大类产品中居首。

此外,受上周全球股市波动影响,7只QDII型产品在2月份的平均收益率为-1.87%,在券商集合理财各大类产品中业绩排名垫底。

(上接A1版)

“我们的工具箱里还有一些工具在实施和稳步推进,基本上彰显出A股市场韧性比较强,实体经济虽然短期受到扰动,但并不会改变中长期向好的发展方向。”张翠霞对《证券日报》记者表示。

联储证券温州营业部总经理胡晓辉在接受《证券日报》记者采访时表示,面对突发的新冠肺炎疫情,中美股市表现略有差异。“我国全国上一盘棋,令行禁止,快速将疫情控制住,可以说已经看到完全战胜疫情的曙光;美国则很难做出像我们这样的全国性应对措施。”

上海迈阿荣信息咨询有限责任公司董事长徐阳对《证券日报》记者表示,美股三大股指上周进入回调区间,原因是风险资产大幅回调在收盘时加速。新冠肺炎疫情引发人们的担忧,这种担忧也导致美股股指上周大幅下跌。

畅力资产管理有限公司董事长兼首席执行官晓辉对《证券日报》记者表示,新冠肺炎疫情会对中国经济产生短期冲击,但不会改变中长期稳中向好的局面。待疫情结束后,以基建投资为抓手的经济继续稳增长,需提前做好基建项目储备。

韧性强

新冠肺炎疫情发生以来,中国金融市场包括货币市场、债券市场、股票市场、外汇市场运行都比较稳定,金融机构运行正常。

这离不开良好的监管环境和积极的举措。疫情发生以来,金融系统的监管部门出台了一系列举措,支持实体经济复苏。

“从金融监管角度看,严守合规底线,坚持以信披为核心的监管体系,大力推动上市公司并购、重组,积极推动债券发行工作,为经济复苏保驾护航。”胡晓辉说。

运用期货衍生品应对“黑天鹅” 好伙计科技一个月锁定收益逾200万元

■本报记者 王 宁

今年春节后,国内大宗商品迎来普跌行情,企业生产经营也遇到了一定压力。在此背景下,期货衍生品的风险管理功能发挥了有效作用。

日前,《证券日报》记者了解到,在抗“疫”过程中,企业自救行动各不相同,但能够有效做到锁定收益、规避风险的,大都有一个共同点——有效运用期货衍生品工具,好伙计科技有限公司便是其中之一。

该公司交易经理麦家亮告诉记者:“在春节后,面对疫情给公司生产经营带来的风险,公司及时运用白糖期货期权进行套期保值。截至目前,已有效为公司锁定了超过了200万元的收益,期货和期权的组合交易策略,帮助公司降低了大量的资金运用成本,衍生更多交易策略;接下来,公司会更加注重运用期货期权衍生品工具,来规避公司生产经营过程中遇到的风险。”

“黑天鹅”令市场忐忑不安

今年2月3日,期货市场和A股市场同步开盘,当日,国内大宗商品市场迎来了普跌行情,部分期货品种更是跌出阶段性新低。白糖期价则相对表

现稳定,其原因在于节前国际市场走高促使郑糖价格相对表现挺坚,但即便如此,当日郑糖期价仍走出低开反弹的行情。

“当日郑糖期价低开了超200点,不过在随后的5分钟,郑糖期价出现反弹,这超出了市场的预期。”麦家亮对节后首日郑糖走势印象深刻,他告诉记者,日内波动100点左右已经算是呈现较大行情了,日内波动200点的行情并不常见。

节后首周,郑糖主力合约2005走势反复,在周初低点5300元/吨的情况下,周内最高涨至5820元/吨。

麦家亮表示,国内生产企业在春节后延迟复工,期货和股票市场推迟开盘,虽然现货市场报价在春节期间保持稳定,但成交却大幅减少,这为开盘后期价波动提供了基础。2月3日恢复开盘后,白糖跟随其他商品表现,大幅跳空低开。

“在这种情况下,以贸易加工为主的生产企业,面临着巨大的价格波动风险,资金一度面临紧张的局面。”麦家亮说,作为中间环节,上游原料价格大幅波动,下游需求端复工时间不确定,这给公司带来了两难的选择:如果复工,下游需求端存在不确定性;如果停工,原料价格波动风险难以承受;如果复工,下游需求端存在不确定性,期货

价格也有所波动。“虽然期货价格大幅波动,但套期保值账户资金相对波动不大,主要是其运用了期货和期权组合策略,使资金运用成本降到最低,锁定收益最大化。”

“双保险”弥补现货亏损

好伙计科技有限公司经营业务是粮油米面贸易,白糖每年贸易量在10万吨左右。记者了解到,春节期间由于物流、需求和供应等因素,该公司需要大量备货存货,这就占用了较高的资金成本,公司难以承受价格波动带来的风险。今年年初,该公司大概有1万吨的白糖贸易量,对应在郑州白糖主力合约的持仓为1000手左右,总计300万元左右保证资金,面对节后价格的剧烈波动,如果没有采用有效的交易策略,期价波动风险也不能小觑。

麦家亮回忆介绍,当时的他并不担心价格波动风险。“节后首日,郑糖主力合约最大波动区间有400点,首周最大波动有500点,但对公司的资金影响并不大。主要在于我们运用了期货和期权双组合套保工具,截至目前,整体锁定收益已超过了200万元,有效弥补了这段时间在现货市场的亏损。”

“春节之前我们已经在期货上

做了套保策略,但因为春节期间保证金要上调,且有白糖期权工具,因此,节前通过买入白糖2005合约对应的平值5800和5700浅实期权组合,来进一步提高资金的使用效率。”麦家亮对《证券日报》记者说,为了规避期价价格下跌风险,还买入了虚值5600的看跌期权进行对冲,这样形成了期货多头加期权双买的组合,策略制定的出发点是以一个保险策略进行优化。

麦家亮表示,前期采用的组合策略,回避了价格大幅下跌的风险,同时节约了资金成本,腾出了更多流动性。基于此,在面对白糖价格波动风险时并不担心,尤其是在期货价格从5300元/吨止跌反弹阶段,又适当增加了期货多头头寸,同时将5600的看跌期权转换到5300的平值和5200的虚值看跌期权上作为风险保护,以防市场恐慌进一步蔓延,这在后期价格波动时锁定了更多的收益,因此,目前对于白糖期现货价格的波动并不在意。

“期货收益率与现货收益率呈线性关系,而期权则是非线性关系。”麦家亮说,通过对期货和期权的组合运用,可以衍生出更多锁定收益、规避风险的组合策略,因此,期货与期权组合运用才能发挥出更好的效果。

创业板公司去年成绩单： 近九成盈利 逾六成净利润增长

■本报记者 姜 楠

截至2020年2月28日,已有783家创业板上市公司披露了2019年年报或业绩快报,占创业板上市公司总数的98%。整体来看,2019年创业板上市公司近九成实现盈利,六成以上实现利润增长,净利润整体增幅高达55%,经营业绩明显向好,商誉减值损失预计将有较大幅度回落,大部分巨亏公司并非突然“爆雷”,市场对其早有预期。

数据显示,2019年,创业板公司主营业务持续恢复,盈利能力进一步提升,业绩大幅增长的公司明显增加。2019年创业板上市公司平均实现营业收入20亿元,平均实现净利润8646万元,同比分别增长13%、55%。677家

公司实现盈利,占比86%;106家公司2019年度出现亏损,106家公司平均亏损7亿元,较2018年下降16%。

受减税降费等等利好政策影响,2019年创业板489家公司实现净利润同比增长,占比62%,较2018年增加46家。其中,193家公司净利润增速超过50%,122家公司净利润翻倍,分别较2018年增加24家、36家,业绩大幅增长的公司明显增加。

已披露的业绩数据还显示,2019年创业板公司营业利润较2018年增长49%,与净利润增速接近;营业利润占利润总额的比例为111%,较2018年提高11个百分点;期末资产负债率为46%,较2018年末提高1个百分点,保持合理水平。这显示了创业板公司主营业务稳步发展,作为公司净利润主要

来源的地位进一步提升。另外,2019年创业板公司平均营业利润率为6.35%,较2018年提高1.3个百分点;净资产收益率为4.42%,较2018年提高1.5个百分点,公司盈利能力有所提升。

分行业来看,创业板公司发展不均衡的情形仍然存在:已披露业绩快报或年报的公司中,电气设备、国防军工、汽车、电子、公用事业、农林牧渔等六个行业业绩增幅较大,均高于100%;医药生物、传媒等行业业绩与2018年基本持平;化工、机械、设备、通信、计算机、建筑装饰等行业业绩同比有所下滑;医药生物、国防军工、农林牧渔等行业营业利润率较高,均达到10%以上;农林牧渔、医药生物等行业净资产收益率较高,分别达到25%、10%。

龙头公司业绩增速高于平均水平,2019年净利润超过5亿元的创业板公司有51家,较2018年增加7家。这些龙头公司中近九成实现净利润同比增长,近三成公司增幅超50%,近二成净利润翻倍,高于已披露业绩快报公司平均水平。蓝思科技、天宇股份、万集科技、温氏股份等公司受行业利好、销售收入增长、毛利率提升等多重因素影响,净利润增长率均达到200%以上。

此外,2019年创业板公司净利润增长速度远高于营业收入增长速度,结合2018年创业板公司大额商誉减值计提导致板块整体业绩大幅下滑来看,2019年创业板公司商誉减值损失预计将有较大幅度回落,商誉减值风险得到一定化解。