

399天内沪指三次摸底2700点期间96%权益基金斩获正收益

■本报记者 王明山

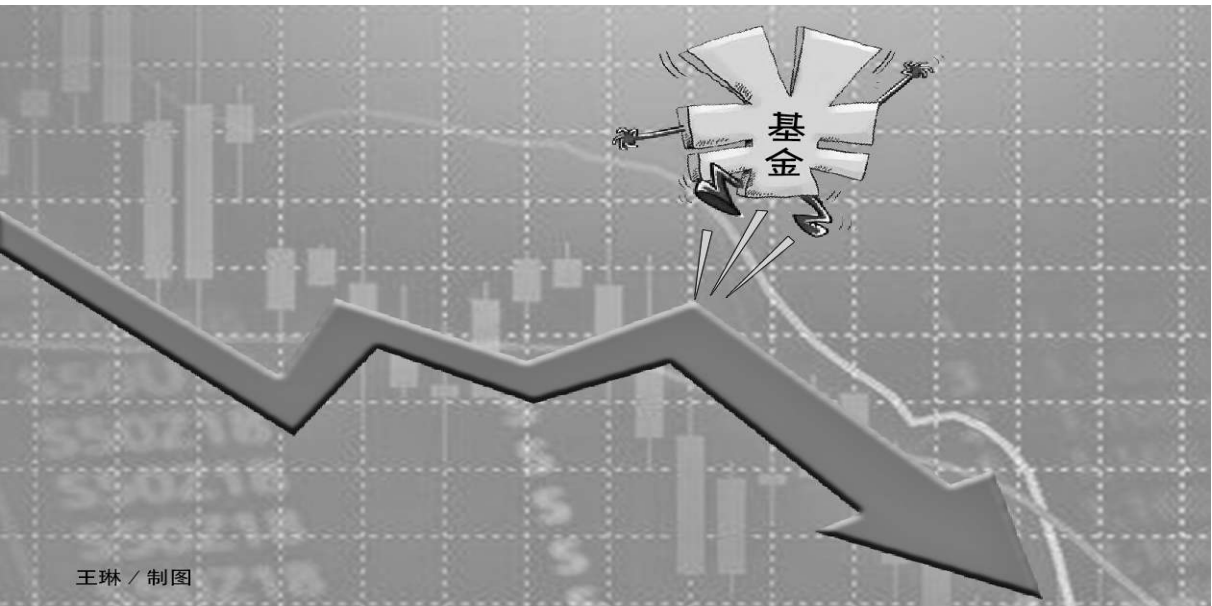
受海外股市、大宗商品暴跌影响，A股市场在近期持续调整，沪指已接连走出四连阴行情，3月19日，上证指数下跌0.98%，收于2702.13点，收盘点位创下今年以来新低。回顾近年来上证指数走势，该指数前两次回到2700点分别是今年2月4日和2019年2月15日，在399天内沪指三次摸底2700点。

《证券日报》记者注意到，在过去399天的时间内，虽然上证指数兜兜转转又回到“原点”，但专业的机构投资者在此期间收获颇丰，拥有数据统计的2991只权益基金中，2889只基金均在此期间斩获了正收益，占比96.59%！甚至有8只绩优基金在此期间实现了收益翻倍，最高者取得了132.16%的收益率。

主动权益基金近三年平均收益率21.56%

北京时间2020年3月19日凌晨，美国股市、债市、大宗商品市场全线暴跌，标普500指数跌幅达到7%，美股在短短10天内触发了第四次熔断，这无疑给上午开盘的A股市场蒙上了一层阴影：当日上午上证指数以2719.41点低开，短暂翻红后一路下行，盘中一度跌至2646.8点，尾盘发力重新夺回2700点，收于2702.13点，当日跌幅0.98%。

回顾上证指数在近年来走势，该指数在上一次盘中点位达到2700点是在今年2月4日，上证指数开盘2685.27点，随后一路上攻1.25%，而上证指数上一次收盘点位低于2700点还要追溯到2019年2月15日，当日上午上证指数深跌1.37%，收于2682.39



点，至今已整整过去了399天。

在过去399天的时间内，上证指数涨幅几乎“归零”，但专业的机构投资者凭借着精选个股、控制仓位为投资者获得了十分可观的超额收益。《证券日报》记者梳理发现，在此期间正常运行的2991只权益基金（包括普通股票型基金、偏股混合型基金和灵活配置型基金）平均收益率为25.59%，其中有2889只基金均在此期间斩获了正收益，占比96.59%。

近年来，监管层和基金公司积极宣传和践行长期投资、价值投资，权益基金逐渐显现出长期超额收益能力，一年之久的收益情况如此，三年、五年收益情况更优：近三年来，主动权益基金的平均收益率为21.56%，跑赢同期沪指涨幅38.1个百分点；近五年来，主动权益基金的平均收益率为31.18%，跑赢同期沪指涨幅55.75个

绩优基金换手率较低 长期持仓稳定

主动权益基金整体表现出可观的超额收益，背后也有部分产品脱颖而出，斩获了较之平均水平更高的收益率，甚至有绩优基金在一年内实现了收益翻倍，成为市场上少有的“翻倍基”。《证券日报》记者注意到，近年来A股市场波动较大，这些绩优基金在此期间取得高收益率的秘诀并非是跟随市场快速轮动，而是仗仗着长期稳健的持仓。

以近399天的收益冠军——广发双擎升级混合为例，该基金在此期间取得了132.16%的收益率。记者翻阅该基金的基金合同及成立以来的持仓发现，该基金于2018年11月份成立，在其去年的重仓持股名单中，康泰生物、中国软件、圣邦股份、三安光

电等位居前十大重仓股之列，切该基金投资标的也一直集中于科技板块。

除广发双擎升级混合之外，同期收益率在100%以上的主动权益基金还有广发创新升级混合、广发多元新兴股票、银河创新成长混合、广发小盘混合、万家优选混合、国联安优选行业混合和信达澳银新能源产业股票。最近五个季度，上述8只绩优基金的平均换手率为152.74%，而所有主动权益基金的平均换手率为380.55%。

拉长周期来看，绩优基金不仅，其基金规模和持有人户数也相对较高。一方面，是基金长期稳定的业绩表现吸引了大量资金前来持续申购，基金规模和持有人户数的持续增加也督促基金管理人做好业绩，打造拳头产品；另一方面，规模较高的基金产品更倾向于配置细分行业龙头，伴随这些优质公司共同成长，进行快速大规模换仓的操作空间较低。

年内6家公募基金“掌舵人”有变 32家56名高管“走马换将”

■本报记者 王思文

本周二，刚刚核准设立2年多的基金公司博远基金发布了一份高级管理人员变更的公告，公司首任督察长杜鹏因个人原因暂时无法履行督察长职务，公司董事长胡隽将代任督察长一职。至此，今年以来已有32家基金公司发布了43份高管人员变更的公告，涉及基金公司董事长、督察长、总经理、副总经理职位的新任、离任、转任等情况。

公募基金经理这艘“游轮”从不缺少傲人的“掌舵者”。一代领军人的登台往往带来的是崭新的战略决策与发展方向。《证券日报》记者注意到，今年以来，已有6家基金公司董事长职务发生变更，如果剔除代董事长职务这一特殊情况，年内已有5位基金公司新任董事长走马上任。

32家基金公司 56名高管职位有变

在博远基金成立之初就担任督察长的杜鹏因个人原因离任，董事长胡隽将暂时代任督察长一职，但履行职务不超过30日。据《证券日报》记者了解，杜鹏是基金督察长岗位上的“一老”，基金业协会信息显示，她曾在大成基金担任督察长职务十余年，2019年7月份起从业机构变更至博远基金。

这类高管变更在基金行业并不少见，尤其是在每年年初。《证券日报》根据证监会基金信息披露官网统计发现，今年以来，基金公司发布的高管人员变更公告中共涉及32家基金公司中的56名高管职位变动，其中有6家基金公司董事长变动，涉及高管11人，6家基金公司总经理变动，涉及高管11人，此外还有9家基金公司督察长以及19家基金公司副总经理的变动，分别涉及高管15人和22人。

单看公募基金董事长这一职务的变更情况，年内就有6家基金公司正式“换帅”。这6家基金公司分别是：博时基金、景顺长城基金、九泰基金、太平基金、红塔红土基金和红土创新基金。前5家基金公司原掌门人张光华、丁益、吴强、汤海涛、饶雄在年内宣布离职，迎来了新掌门人江向阳（代董事长）、康乐、卢伟忠、范宇和李凌，此外红土创新基金也于年内迎来新董事长

张键。照此来看，如果剔除代董事长这一特殊情况，今年以来已经有5位基金公司新董事长正式上任。

一任“掌门人”的离职，也标志着这家公司的整体战略布局和决策或将迎来新的时代。从上述这6家基金公司董事长的离任原因来看，可谓大不相同：有较为常见的人事调整原因，比如博时基金原董事长张光华和景顺长城基金原董事长丁益均为退休离任；也有部分基金公司在短期内出现高管“大换血”现象，引起市场关注，比如今年1月份太平基金原董事长汤海涛因组织调动的原因和上述三高管同时离任，红塔红土基金3月份同时发布原董事长饶雄转任总经理，督察长李凌转任董事长，刘辉因工作调整离任总经理的公告，引来市场猜想。而事实上，大部分的高管人士变动的真实原因都很难寻觅，这也促使业内对基金公司高管的人事变动格外关注。

高管人事变更较去年有所减少

其实随着“大资管”时代的来临，近年来公募基金市场不断壮大发展，动态评估、动态调整组合，以相对长期的眼光选股并持有。

以华安新丝路主题为例，谢昌旭精选优质医药股，且注重积小胜为大胜，高胜率跑赢市场。该基金始终围绕医药为长期核心资产配置，医药一直是第一大持仓行业，占比通常在15%以上。Wind数据显示，截至3月13日，华安新丝路主题由谢昌旭管理以来实现总回报69.48%，排名同类前1/3。同时在谢昌旭任职的16个完整月份中，有12个月基金收益率战胜了业绩比较基准，胜率为75%，可见能够持续、稳定地获取超额收益。

此次谢昌旭掌舵的新产品华安医疗创新聚焦医药行业，这也是“金牛公司”华安基金旗下的首只医药主题基金，未来表现值得期待。该基金将主要投资于与医疗创新主题相符的上市公司，既包括传统的医疗健康产业，也积极关注医疗创新

领域，选择财务和资产状况良好且盈利能力较强的公司，充分挖掘医药行业的投资机会。同时，该基金也将适当参与港股投资，布局A股缺乏的投资标的，把握港股估值优势。

关于医药行业投资，谢昌旭表示，医药兼具消费、科技属性，长期投资价值显著。随着人口总量增长、人口老龄化程度提高以及居民健康保健意识的提高，人们对于医疗与健康的需求日益增加，同时医药行业创新发展迅速，具有进入壁垒高、生意属性好等优势。2020年医药投资将聚焦创新与需求升级，看好创新药、创新药服务、医疗消费领域、高端医疗器械、疫苗等细分领域。新产品华安医疗创新也将多维度评估公司，耐心等待合适机会买入，分享企业成长的长期收益。

（市场有风险，投资需谨慎）（CIS）

华安基金医疗创新产品值得关注

除科技、消费之外，医药也被视为长期投资优质赛道之一。Wind数据显示，截至3月13日，在全市场32只“十年十倍股”中有10只来自医疗保健行业，涌现出一批质地良好的医药投资标的。但是，医药行业专业性较强、研究门槛高，普通投资者想要把握行业发展机遇并不容易，不妨借助医药主题基金布局。正在发行中的华安医疗创新将由华安基金医药投资谢昌旭管理，帮助投资者挖掘医药行业良机。

对于行业主题基金，基金经理若具备相关专业背景无疑更有利于产品的投资运作。华安医疗创新拟任基金经理谢昌旭拥有生物工程学士学位背景，曾担任医药行业研究员，在医药健康领域有着深厚的研究积淀，这与新产品的投资方向十分契合。

在多年的投资中，谢昌旭的风格偏稳健成长。在他看来，投资是

公募基金管理人才流动加快，更有业内人士向《证券日报》记者表示，随着公募基金规模的快速提升，公募基金经理及分析师的人才需求正日趋紧迫。

不过，也有业内人士向《证券日报》记者分析称：“基金高管架构的变动并没有明显增多的趋势。随着公募基金发展日趋成熟，大多数大型基金公司在近几年已有十分稳定的组织与管理架构，因公司整体业务转型而‘换帅’的现象主要还是集中在中小型基金公司。”

《证券日报》记者梳理发现，今年以来，基金公司发布的高管人员变更的公告中共计涉及32家基金公司中的56名高管职位变动，而去年同期这一数字为77名。其中董事长变动人数高达22人，涉及12家基金公司，名单中不乏有广为人知的多家大中型基金公司。

上述业内人士对记者表示，在目前的监管环境及竞争格局下，资管市场日趋多样化，基金公司高管变动也是基金业整体业务革新、业务结构调整的一部分，客观来看，这样的现象有益于整个行业的良性发展。

锡商银行筹建期满股东两进两出发 发起方称“已提交开业申请”

■本报记者 吕东 见习记者 李亚男

尽管距离获批筹建已过半，锡商银行仍“待字闺中”，在此局面下，有的股东离场、有的股东坚守，有的则渐进加入……

日前有消息称，锡商银行已在规定的期限内递交开业申请。锡商银行主发起人红豆集团相关人士在接受《证券日报》记者采访时表示，“上述情况属实，锡商银行筹建工作进展顺利。”对于有消息中提到红豆集团副总裁奚国光拟任锡商银行行长一事，其表示，一切有待审批，具体情况还未明确，具体开业时间亦需等待审批结果。

锡商银行2019年9月16日正式获准筹建，成为全国第19家民营银行，江苏省第2家民营银行。早在2013年9月18日，锡商银行的企业名称就已经获得核准。不过，与锡商银行一同获核准名称的苏宁银行早已开业，时隔六年，锡商银行终获批准。

此前公告显示，红豆集团及其关联方红豆股份认购锡商银行总股本30%股份的发行人资格，其中红豆集团占25%，红豆股份占5%。第二大股东江阴澄星实业集团有限公司出资4.8亿元，占比24%。南京德乐科技有限公司、上市公司柯利达分列第三、第四大股东。

3月16日晚间，即锡商银行6个月筹建期止的当天，发起人之一的红豆股份对外披露了发起人股东调整的情况。南京德乐科技有限公司、柯利达不再认购锡商银行股份，新增两家股东江苏恒科新材料有限公司及江苏利创新能源有限公司，上述

新增两家分别认购锡商银行9.99%的股份。此外，江苏双象集团有限公司、感知技术无锡有限公司调整认购股份数量，其中，江苏双象集团有限公司增持0.04%，感知技术无锡有限公司减持0.08%。

为何不再认购股份，上市公司柯利达以及南京德乐科技有限公司母公司胜利精密对外公告称，由于锡商银行筹建审批时间经历的周期较长，基于发展战略，决定终止参与发起设立锡商银行事宜。

股东退出引发了人们对锡商银行开业“难产”的猜想。根据相关规定，民营银行筹建工作应自批复之日起6个月内完成，今年3月16日，为锡商银行筹建工作的截止日。

根据红豆股份对外的最新表述，锡商银行筹建工作进展顺利，已在规定的期限内递交开业申请，目前正严格按照相关行政许可要求推进各项工作。

红豆集团相关人士告诉《证券日报》记者，“待银保监会机构批复开业，银行领取金融许可证和营业执照后，锡商银行将转入6个月的‘开业期’。”

记者在公开招聘信息中发现，锡商银行现在已经开始招聘，涉及项目经理、营业部综合柜员等职位。

记者了解到，锡商银行将不断开发具有物联网科技元素和线上线下融合的多元化业务产品和个性化特色服务。

锡商银行负责人告诉《证券日报》记者，“物联网金融可以通过物联网相关技术，将企业信用状况客观化，解决企业动产质押问题，使得原来银行不愿贷、不敢贷、不想贷的一些小微企业能获得银行的信贷支持。”

深市成功推出首单置换公司债券

■本报记者 姜楠

3月17日，深交所成功推出首单置换公司债券，进一步促进缓解当前特殊形势下实体经济融资困难，丰富了债券市场风险管理工具，也是在市场化、法治化方向上对信用风险长效防控机制的有益探索。

债券置换是境外较为成熟的债务管理工具，在突出发行人主体偿付义务的同时，基于公平、透明、自主协商原则保护投资者合法权益，为投资者和发行人提供有效化解债务困境的新方法。具体而言，由发行人向全体债券持有人发出债券置换要约，投资者可根据自身需求和发行人风险评估选择是否接受交换要约，既尊重投资人自主选择权，又提高了企业债券兑付风险缓释措施的执行效率。

第一家试点公司债券置换业务的华昌达智能装备集团股份有限公司（以下简称“华昌达”）发布公告，由于所在湖北地区受新冠肺炎疫情冲击最大，公司正常生产经营受到严重影响。为更好缓解疫情带来的重大影响，提前化解公司债券兑付潜在风险，切实维护投资人权益，华昌达拟向原债券持有人发出要约，以置换公司债券的方式非现值置换“湖北华昌达智能装备股份有限公司2017年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）”。本期置换公司债券期限为1年，票面利率8.5%，按照面值平价置换原券，置换对象为置换标

的全体持有人，要约日为2020年3月18日。深圳市高新投融资担保有限公司为本期置换债券提供连带责任保证担保，发行人仍然承担信用主体责任。

近期，相关因素叠加新冠肺炎疫情影响，部分到期（含回售）兑付债券发行人出现原定资金调配计划被打乱的现实问题，为切实发挥资本市场支持疫情防控 and 复工复产的功能作用，深交所坚持市场化、法治化根本方向，积极探索防范化解债务风险有效手段。本次置换公司债券业务的顺利推出，一方面充分借鉴国际上置换债券的经验做法，发挥债券置换平等性、灵活性优势，另一方面结合疫情防控期间以及国内市场特点和发行人特殊情况，制定便捷高效的置换债券业务操作流程，协调各方中介机构，推进方案及时落地，积极保障了置换业务时效性要求。

面对复杂多变的市场环境和实体企业的迫切需求，深交所认真按照中国证监会有关工作部署，陆续推出公募债券双转单调整机制、特定债券转让服务机制、回售撤销和回售转售、债券购回等风险防控或处置机制措施，切实承担起防控金融风险、支持实体经济的根本职责。下一步，深交所将继续尽最大努力保障投资人实体权利，持续推动企业有序开展债券兑付风险化解与处置工作，坚决打赢防范化解重大金融风险攻坚战，以实际行动支持企业做好疫情防控和复工复产。

中银中证100ETF发行 把握大盘蓝筹股配置良机

近期受海外市场影响，A股春节后的上涨行情告一段落并开始加剧振荡。中银基金认为，在经济底部震荡期，龙头企业的前景更为确定，各行业集中度提升，呈现强者恒强、龙头致胜的格局。考察各主要股指，低估值的大盘蓝筹宽基指数目前已显示出良好的配置价值。正在发行的中银中证100ETF正是以此类宽基指数——中证100为跟踪标的。

中证100指数由沪深300指数成份股中规模最大的100只股票组成，综合反映中国A股市场中最具市场影响力的一批超市值公司的股票价格表现。这100只成份股总市值在沪深300指数中占比超过70%，既包含沪市大盘代表的中国平安、贵州茅台、招商银行等企业，又包含深市蓝筹的格力、美的等行业巨头，可以说中证100指数是A股核心蓝筹股的集中地，适合进行价值投资、长期配置投资者。Wind数据统计显示，截至2020年3月17日，与沪深300、上证50等同类宽基指数相比，中证100指数近三年、五年、十年的年化收益率较高，同期的夏普比率较高，近五年、十年的年化波动率较低，是风险收益比较好的指数代表。

中银中证100ETF将采用完全复制策略跟踪中证100指数，进行被动投资。该基金拟任基金经理赵建忠同时也管理着中银基金旗下另一只以中证100为标的的指数基金——中银中证100指数增强型基金。海通数据显示，截至2020年3月13日，这只基金最近三

年净值增长率达40.13%，在全部52只增强股票指数型基金中排名第6。赵建忠也凭借中银中证100的优异业绩，在2019年的英华奖评选中荣膺“三年期指数增强最佳基金经理”。

与普通的指数型基金不同，ETF基金可以参与上市交易套利，它的申购则需要以一篮子股票换取基金份额，赎回需要以基金份额换取一篮子股票。使用ETF投资中证100指数，有望以更低廉的交易成本和管理费用，更高的交易效率，精确地跟踪指数，分享沪深两市核心资产的长期增值，并及时把握中短期套利博弈的良机。

赵建忠认为，现阶段海外疫情发展及其对全球经济影响已取代国内疫情发展成为短期市场运行的核心变量，但A股流动性宽松市场环境未改，结构性机会仍在，市场投资侧重点将向业绩兑现程度更高的公司倾斜，建议投资低估值高分红的品种来应对低利率高波动的市场环境。中证100指数聚焦沪深两市行业龙头，受益于逆周期政策，投资者不妨关注以该股指为标的的指数型基金。作为中银中证100ETF的管理人，中银基金拥有一支专业、稳定的量化团队。截至2019年12月31日，中银基金在济安金信“指数基金管理能力评分”中获得五星评级评价，并在2019年济安金信第2届“群星汇”评选中荣获“指数型基金管理奖”。

（市场有风险，投资需谨慎）（CIS）