

“中证链”发布首个应用：

# 用区块链技术解决投行电子底稿监管痛点 银河、广发等6家公司成首批链上节点券商

■本报记者 李文 见习记者 张博

区块链作为一项新兴技术,其价值正得到普遍认可。并且在诸多领域都有应用潜力,其中金融领域因其参与者之间信任度低、交易记录安全性和完备性要求高的特点,与区块链天然契合。而证券行业作为金融体系的重要组成部分,广泛的业务场景也成为区块链技术应用的潜在市场。

近日,中国证券业协会在“中证链”发布首个应用——投行业务电子底稿监管系统,推动投行业务电子底稿报送的标准化,履行协会自律管理职责。6家作为首批加入“中证链”节点的证券公司,将与协会共同承担“中证链”服务行业的职能。

## “中证链”首个应用

《证券日报》记者获悉,为推进科技监管能力建设,促进证券业数字化转型,形成共建共治共享的行业数字生态,提升证券业服务效率和质量,中国证券业协会推出“中证链”。“中证链”是以区块链技术为基础搭建的证券行业联盟链,中证协已与海通证券、国泰君安、招商证券、广发证券、中国银河证券、浙商证券签订了联盟链合作协议。这六家公司作为首批加入“中证链”节点的证券公司,将与协会共同承担“中证链”服务行业的职能。

日前,协会在“中证链”上发布首个应用——投行业务电子底稿监管系统。据记者了解,投行业务电子底稿监管系统,是“中证链”牵头建设的基于区块链技术,以统一的数据接口对接各证券公司投行底稿系统,接收投行业务项目工作底稿报送并实现相关电子底稿线上检查、监管,提高投行业务内部控制的技术系统。

对此,记者采访了两家首批加入该联盟链的券商。

银河证券方面在接受《证券日

报》记者采访时表示,其最主要的工作是积极配合协会完成中证链联盟建立并积极参与后续的发展规划和实施工作。任务的第一步是建立起联盟对接关系,完成自持节点的接入工作。目前公司内部硬件、软件、网络等相关配置工作已经全部完成,正在部署与对接任务,预计春节前完成全部对接。预计上述基础工作调试完成后,银河证券启动优化升级工作,完成投行工作底稿报送通过自持节点上链的系统开发内容,充分发挥区块链分布式可信的特点,落实好证券行业监管需求,节点管理采取强化监管、多点维护的原则,提供数据记录和校验服务。

记者从相关证券公司人士处了解到:“这个电子底稿监管系统主要是解决监管的痛点问题,与券商自己的底稿系统定位还是有差别的。”

以广发证券为例,记者了解到,广发证券投行业务电子底稿管理系统目前正式使用已经超过2年,能够覆盖各类投资银行业务,能够动态反映项目整个生命周期,业务流程清晰、控制流程完整、底稿管理严格。广发证券相关负责人对《证券日报》记者表示:“广发证券已投入使用新一代投行业务管理系统建设项目,底稿电子化是新系统的一个重要组成部分,根据监管要求及业务人员使用反馈,第一个版本于2018年上线,主要包括电子底稿的上传、审批、存储、预览、搜索,底稿日志、权限、模板管理等功能。”

广发证券也是“中证链”联盟链成员,“在技术支撑上,广发证券承担了‘中证链’在广州地区的区块链节点部署,协助协会搭建起‘中证链’的雏形。后续该节点将成为‘中证链’分布式账本的一部分,完成相关行业区块链应用的节点记账;在应用推广上,广发证券已于2020年底通过了协会的底稿监管报送测试工作,并

在今年初投入使用。该应用是广发证券在‘中证链’应用上的首次尝试,后续,公司将贴合行业实际情况,结合区块链技术防篡改、可追溯的特性,在行业黑名单、函证互认等领域进行研究,推广‘中证链’在行业的应用。”广发证券表示。

## 解决投行监管多个痛点

《证券日报》记者在对多家券商投行部以及信息技术部相关人士的采访过程中了解到,投行业务电子底稿监管系统可以解决投行业务监管方面多个难题。

首先,实现无纸化审核与查阅,降低纸质底稿散失风险。由以往纸质底稿为主过渡到看电子底稿为主,提高审核和查阅的便利性,有力地推动作业模式转变、提升工作效率、降低运营成本。

其次,使得尽调工作更标准更规范。底稿系统全面记录了尽职调查结果,项目立项、内核、申报、持续督导等关键流程及各阶段的文件审批均建立在及时获得电子底稿支持的基础上,通过系统功能对各关键节点进行控制。业内人士对记者表示:“例如,业务人员在提交项目立项时,系统可以判断立项阶段的底稿是否已达到预审员可审核阶段,否则不允许提交立项;电子底稿所有操作有迹可查,从技术层面支持内部控制的健全性。”

第三,通过“中证链”和电子底稿监管系统,实现券商和协会的“云端”互动,也将极大程度解决监管机构核查工作量、管理协调难度大等问题,让监管更智能、更高效。

第四,降低数据不可信风险。依托区块链链式数据结构依据时间戳序列,可进行历史版本追溯,监管机构可据此进行底稿副本、底稿文件、信息变更的溯源。与此同时,区块链采用加密方式记录数据,尽管数据可见,可验



证,但无法破解原文,为各参与证券公司的业务数据提供了安全防护。

## 目前大部分属于存证类应用

业内普遍认为,区块链本质上是一个多方共同参与维护的可信数据库,对券商可减少一定的运营成本,同时增加可信度。在去年年中证协发布的《关于推进证券行业数字化转型发展的研究报告》中也提出,鼓励证券公司在人工智能、区块链等领域加大投入,促进信息技术与证券业务深度融合,推动业务及管理数字化应用水平提升等。

银河证券相关负责人对记者表示:“区块链在证券业具有广阔的应用空间,目前据我们的沟通调研,多家头部券商都在进行此方面的积极探索,落地较多的探索方向主要是券商多场景的存证业务。存证作为区块链发展最早且相对成熟的应用方向,在各个行业均有较好的落地案例,证券行业有着丰富的数据和大数据真实性的高要求,存在诸多业务场景需要进行存证,来赋予行业数据不可篡改、不可删除、公开透明、可追

溯、保密性等特性,增强券商电子数据的可信力。”

“银河证券目前已建设并投入使用了基于区块链的一站式存证管理平台,包含区块链底层管理运维平台、区块链存证管理平台以及分布式文件存储平台,在场外产品代销、投资者适当性管理、信用交易、产品管理等业务重要环节,已完成如高端理财产品核心业务存证、客户重要通知信息存证以及客户合格投资者认证结果存证等业务场景上链。”

除存证场景之外,对一些数据跨境的场景、多机构联合运营、多机构函证互认、行业级别的数据共享和风险揭示,也都可以通过区块链的思路,并依托“中证链”这样具备公信力的联盟链来进行落地探索。

另外,也有券商在探索新的业务模式。例如,在供应链金融场景中应用区块链增强信任提升效率,降低下游企业的融资成本。《证券日报》记者了解到,广发证券从2016年底开始根据自身的业务特点探索区块链应用,在2018年上线了可信ABS云,用区块链保存基础资产数据的存证,证明数据的真实性和完整性。

# 6位“顶流”基金经理掌舵规模超500亿元

易方达基金张坤以1255亿元暂问鼎冠军

■本报记者 王思文

公募基金市场从不缺金融人才,但在波动市场中,能号称投资界“鬼才”的基金经理却屈指可数。这也使得一些经验丰富、业绩超群的“顶流”基金经理被委以重任,“一拖多”管理大规模基金产品的现象也屡见不鲜。

结合近期陆续披露的基金四季报数据,《证券日报》记者不完全统计发现,截至2020年四季度末,基金管理规模超过千亿元的基金经理暂有两人,分别是主动权益基金基金经理张坤、指数基金基金经理张弘弢。管理规模超过500亿元的基金经理共有6人,除上述2位外还有基金老将刘格崧、刘彦春、归凯和指数基金老将侯昊。

## 6位头部基金经理 管理规模超500亿元

近年来,在错综复杂的国际国内

环境下,公募基金市场迎来了新的发展机遇与挑战,尤其是权益类基金,当前公募基金正开启“权益投资时代”。

在权益投资时代开启的背景下,头部基金经理的投资策略变化和个人业务成长往往成为市场关注的焦点。据东方财富Choice数据显示,截至2020年四季度末,易方达基金基金经理张坤管理的全部基金规模已超过千亿元关口,高达1255.09亿元。其中易方达蓝筹精选混合、易方达中小盘混合、易方达优质企业三年持有期混合、易方达新丝路灵活配置混合和易方达亚洲精选股票的规模分别为677.01亿元、401.12亿元、108.05亿元、57.64亿元和11.3亿元。

另一位管理规模破千亿元的基金经理则是从业18年的老将——华夏基金张弘弢。他日前管理上证50ETF及联接、华夏沪深300ETF及

联接、科创50ETF等20只基金(A、C份额分开计算),张弘弢管理的产品以偏债混合型基金、被动指数型基金为主,合计管理规模达1159.45亿元,其中上证50ETF、华夏沪深300ETF的管理规模较大,分别为565.74亿元、305.88亿元。

广发基金刘格崧管理规模突破843亿元,广发科技先锋混合、广发双擎升级混合、广发小盘成长混合、广发创新升级混合的最新规模均在百亿元以上,分别达到239.7亿元、195.37亿元、162.34亿元和146.25亿元。景顺长城基金刘彦春、招商基金侯昊、嘉实基金归凯的管理规模均突破500亿元,分别达到783.23亿元、753.56亿元和561.15亿元。

此外,广发基金傅友兴、睿远基金傅鹏博、华夏基金蔡向阳的基金规模也较为靠前。

近日基金四季报正进入密集披露期,公募基金市场掌舵千亿元资金

规模的基金经理名单逐渐曝光,部分基金经理管理规模可能仍将继续攀升。与此同时,在受市场资金热捧的前提下,这些基金经理的持仓动向尤被关注。

## 多关注基金经理 投资风格

不同投资风格的基金经理持仓差异较大。根据记者观察,目前基金管理规模最大的易方达张坤在去年四季度对股票持仓做了较为明显的调整,从结构来看,张坤降低了医药等板块的配置,增加了互联网等板块的配置。另外四季度仍然保持近40%的港股仓位,旗下重仓股仓位的变化不大。而刘格崧则是聚焦光伏、新能源、半导体、云计算等成长行业,四季度重仓买入亿纬锂能。

有业内资深人士对《证券日报》记

者表示:“公募基金为日益增长的居民财富提供了财富保值增值的投资渠道,同时,良好的流动性使公募基金也成为企业资产配置的重要选择。就主动管理股票型基金而言,其专业化管理能力体现为在波动市场中的主动管理能力。所以‘投基金就是投基金经理’的基本理财观念应逐渐建立,基金持有人在参与资产配置及投资行为过程中更应深入了解基金投资风险及基金经理的投入情况。”

“另外,一般成熟的基金经理会把比较相似的投资策略应用在不同类型的基金上,不过这也使公募基金产品存在一定同质化的问题。一些基金持有人赎回老产品再认购或申购新产品,这并没有吸收新鲜的资金,从基金经理人角度来看,虽然提高投资能力是基金公司应有的业务重点,吸纳新的人才,充实顶尖投资团队也是重要课题。”上述人士对记者表示。

# 南向资金年内净流入逾2000亿元

12只“沪港深”公募基金净值增长超10%

■本报记者 王宁

1月21日,南向资金持续涌入港股,全天合计净流入近170亿元,年内净流入已逾2000亿元;在此背景下,公募基金相关产品自年初以来净值也不断攀升,同时,多家公募也正在加快布局投资港股。

《证券日报》记者根据东方财富Choice数据梳理,目前全市场含“沪港深”的公募基金合计有20只(A类和C类分开计算),今年以来多数产品表现都不错收益,截至1月21日,有12只产品年内的净值增长率超过了10%,居首的为汇丰晋信沪港深A,年初以来的净值增长高达17.01%。

多位公募基金人士告诉《证券日报》记者,港股向来自信估值低著称,尤其是在今年以来,南向资金持续流入,一度推高了相关个股估值,其投资机会更加显现。现阶段,从已成立的相关产品来看,其业绩表现持续优异,同时,不少公募基金也在加快布局该类资产。

## 20只产品年内均获得正增长

由于当前对投资港股公募基金

没有明确分类,一般来说,投资者可通过QFII和港股通进行投资。富国基金相关人士告诉记者,公募基金参与港股投资主要有两种途径,一是通过QDII,可以直接参与中国香港及境外市场投资;二是通过港股通机制,可以买卖规定范围内的香港联合交易所上市的股票。从分类来看,可投资港股的公募基金以主动和被动投资来划分,被动产品主要包括跟踪纯港股指数和跟踪跨沪深港指数的产品,产品形式上包括ETF、LOF和场外指数。

从主动投资港股产品来看,根据资产配置资产来看,大致分为以下三类:一是2017年7月份之后成立,80%以上非现金投资港股的沪港深或港股通基金;二是主要投资中国香港市场的QDII基金;三是投资范围包括港股通标的股票的可投资港股基金,包括2017年7月份前成立的港股通股票,投资不超过股票资产50%的基金产品。

《证券日报》记者根据东方财富Choice数据整理,含“沪港深”的公募基金,目前全市场合计有20只(A类和C类分开计算),在今年以来均取得了正收益。其中,截至1月21日,

汇丰晋信沪港深A排名居首,年初以来的净值增长率为17.01%。

记者整理发现,年初以来,合计有12只含“沪港深”的公募基金净值增长率保持在10%以上,除了榜首外,前海开源沪港深蓝筹精选、工银沪港深股票A、广发沪港深新机遇、前海开源沪港深价值精选、中海沪港深价值优选混合等多只产品,均在其中。

华宝基金国际业务部总经理、华宝香港大盘基金经理周晶向《证券日报》记者表示,近两年,A股一直处于结构性牛市,而港股在同期相对于A股大幅落后,当前AH股溢价率仍在高位,对国内资金有很大吸引力,随着中国经济在疫情之后率先复苏,港股中尤其是中资股当年的盈利预期应该比较乐观,目前南向资金热情大概率还将持续下去。

“目前所管理的主动港股产品包括华宝海外中国成长、华宝致远混合等多只港股基金,均可以满足投资者多层次、多品种的港股投资需求。”周晶介绍,在基本面、资金面、情绪面三方面因素作用下,港股市场目前有逐步走牛的趋势。不过,港股能否重现2016年到2017年的大牛市行情,还需要

看继近期南向资金之后,大规模的海外资金能否介入以及中国经济后续能否持续走强。

除了二级市场维持火热态势外,港股ETF同样表现不错。今年以来,港股ETF发行持续火热,继1月18日华夏恒生互联网科技业ETF和银华中证沪港深500ETF发行后,1月19日,工银瑞信、华泰柏瑞和嘉实旗下的3只中证沪港深互联网又开启了认购模式;1月20日和25日,市场还将迎来汇添富中证沪港深500ETF和国寿安保中证沪港深300ETF。

## 港股通指数等表现优异

1月21日,恒生指数盘中突破30000点大关,为2019年5月份以来首次,与此同时,南向资金的持续流入为其增添了不少动力。东方财富Choice数据显示,今年以来南向资金累计净流入已超过了2000亿元,1月21日全天港股通合计净流入近170亿元。

机构普遍分析认为,此次南下资金持续流入港股,更多是从A股抱团转移为港股抱团,腾讯控股、美团等港股龙头获得持续净流入。

# 21万亿元险资 今年最看好A股消费龙头

■本报记者 苏向泉

1月20日晚间,中国保险资产管理业协会发布了重磅调研数据——“2021年第一期中国保险资产管理业投资者信心调查结果分享”(下称“调查结果”)。从调查结果来看,21万亿元险资今年最看好的大类资产是股票,并认为当前A股估值基本合理,2021年A股市场将呈震荡上行行情。

调查结果显示,今年险资在股票市场更偏好沪深300和上证50,其中,最倾向超配的板块为2019年以来市场看好的消费板块。

中国保险资产管理业协会会长、泰康保险集团执行副总裁兼首席投资官段国圣1月20日也表示,泰康资产的股权投资,将紧密把握未来中国经济高质量发展的宏观逻辑,在消费升级、长寿时代、科技产业国产替代的浪潮下,重点挖掘大消费、大健康、大科技领域的股权投资机会,把握经济结构转型和产业升级的红利。

## 险资预测今年GDP增速在8%—9%

据记者了解,中国保险资产管理协会的此次调研对象包括35家保险资产管理机构和60家保险公司,涵盖全部保险资产管理公司,展现了保险资产管理业投资全景图。

从险资对今年经济走势的研判来看,险资普遍对宏观经济整体持乐观谨慎态度,并认为今年GDP增速大概率在8%—9%,货币政策偏中性或中性偏紧,市场流动性将小幅收紧。

从对各类市场的研判来看,险资普遍认为无风险收益率大概率率先升降,债市将呈现震荡态势,信用风险值得关注。

从险资大类资产配置偏好来看,险资最看好股票市场投资机会,债券市场偏好有所上升。债券市场,险资偏好中长期或超长期利率债、高等级产业债等,信用债久期偏好为3年—5年;另类投资市场则偏好能源、交通、医养健康等领域。

从部分险资机构对今年经济走势的研判来看,爱心保险资管部负责人近期对《证券日报》记者表示,站在当前时点,海外疫苗通过快速审批程序上市,国外疫情逐步得到控制是大概率事件,今年全球经济逐步复苏是可以预期的。去年政府提出“加快构建国内大循环为主体,国内国际双循环相互促进”的新格局,在全球复苏的背景下,预计今年对国内国际双循环均有所提振。

平安资管也持类似观点,其认为,从宏观层面来看,2021年宏观经济复苏和政策渐进式收敛是主要投资线索。伴随着宏观经济恢复,国内特殊时期宽松的宏观政策将逐步回归常态,但不会出现“急转弯”。从资产配置来看,上半年经济复苏仍是主要逻辑,预计股票类资产表现将强于债券类资产,之后伴随着政策渐进收紧和经济复苏动能放缓,股债强弱将出现适当转换。

## 险资认为A股仍将震荡上行

最新数据显示,目前险资规模已达21万亿元,随着巨量险资的稳步入市,其对A股的影响力也越来越大。截至2020年9月份,险资投资A股占总市值的比例升至3.44%。

值得关注的是,从上述调查结果来看,在近期不少市场主体认为当前A股估值走高的背景下,险资却普遍认为当前A股的估值基本合理,今年A股市场仍将震荡上涨。

例如,平安资管认为,进入2021年,伴随信用环境逐步收紧,预期估值对于市场的贡献趋于下降,甚至可能出现阶段性的收缩压力。但在经济复苏背景下,工业品价格带动企业盈利逐步反弹,预期全部A股2021年企业盈利增长在15%左右,股市将逐步实现从估值驱动向盈利驱动过渡。

从权益投资偏好来看,险资今年最偏好沪深300和上证50,超过9成的保险资管机构和超过7成的保险公司看好沪深300,超过5成的保险资管机构和超过4成的保险公司看好上证50。此外,不足3成的保险资管机构及保险公司看好科创板、创业板和中小板投资机会。

事实上,近年来外资、国内机构投资加仓并大幅买入A股大市值龙头股,这一趋势一致延续到今年年初。而上证50及沪深300成分股普遍市值较高,由此可见,大市值股依然是险资的最爱。

具体到行业,险资今年最倾向超配的板块是此前机构持续看好的消费板块。《证券日报》记者查阅消费龙头持股数据发现,从去年开始,险资就开始大幅加仓贵州茅台、五粮液等个股。例如,自去年一季度买入贵州茅台后,中国人寿在去年二、三季度又连续加仓,至去年三季度末已升至贵州茅台第九大股东。

险企去年(去年前三季度数据)还持有或加仓了伊利股份、青岛啤酒、中炬高新、承德露露、双塔食品、三元股份、良品铺子、光明乳业、三只松鼠、珠江啤酒、恒顺醋业、天味食品等消费股。

爱心保险资管部负责人对记者表示,消费等行业白马股大涨与我国经济发展阶段、机构持仓偏好均有一定关系,去年以来由于市场流动性宽松,白马股出现估值大幅抬升的现象,与盈利增长出现了一定的偏离。因此进入去年四季度后,白马股出现了一定回调,也是一种估值回归的常态。但从中长期维度来看,包括白酒、医药生物、科技龙头股等均符合我国长期经济发展趋势,其中优秀的企业依然具有较强的行业竞争力和较高的景气度,因此我们仍看好他们的投资价值。

除大消费板块外,段国圣提到,我国传统产业体量巨大,由于市场中度提升,传统产业转型升级、存量资产运营、部分领域渗透率提升等原因,也存在较好的投资机会,值得密切关注。