

首批权益基金2022年四季报出炉 今年市场多个板块配置性价比高渐成共识

■本报记者 王思文

权益类基金2022年四季报披露正式拉开帷幕。1月10日,华富基金旗下3只权益类基金披露四季报,基金经理的持仓操作也随曝光。

去年四季度市场仍然延续震荡行情,受基金经理不同的投资操作思路影响,首批披露四季报的权益类基金权益仓位相差较大。与此同时,产品业绩表现也有所分化。展望2023年,相关基金经理认为,新能源汽车、光伏、旅游等板块具备投资机会,其所挖掘的部分细分领域配置性价比已经相对较高。

权益仓位相差较大

1月10日,首批权益基金2022年四季报出炉,华富基金旗下3只权益类基金披露四季报,各基金的权益仓位相差较大。

具体来看,截至四季度末,李孝华所管理的华富灵活配置混合基金的权益投资占基金总资产的比例达94.73%,较三季度末略有提升。陈奇等人共同管理的华富新能源股票的权益投资占基金总资产的比例为88.14%,较三季度末略有减仓。而华富策略精选混合的权益仓位相对较低,为77.91%,但已较三季度末明显增长了7.1个百分点。

从四季度重仓股名单来看,作为专注于挖掘旅游相关板块中小市值优质公司的基金,中国国航、锦江酒店、宋城演艺等个股受到华富灵活配置混合基金的青睐。但该股基金前十大重仓股换血明显,上海机场、南方航空、首旅酒店等6只个股均为四季度新进重仓股。

对比来看,基金经理的风格决定了其所管产品在去年四季度的投资配置,产品业绩表现也有所分化。

李孝华所管华富灵活配置混合基金在去年四季度的业绩表现十分抢眼,收益率高达21.74%,其持续及新



进重仓个股似乎为基金组合贡献了不少业绩。其中,2022年四季度新进重仓股中青旅在二级市场的涨幅为39.36%。此外,春秋航空去年四季度的股价涨幅24.03%,华天酒店期间涨幅更是高达49.32%,宋城演艺、首旅酒店等多只重仓股的四季度股价涨幅也在10%以上。

相较之下,由陈奇和沈成共同管理的华富新能源股票在去年四季度的收益率为3.22%,华富策略精选混合在去年四季度的收益则告负。

看好多个领域投资机会

展望后市,市场多个板块配置性

价比高渐成共识。

对于旅游板块的后市投资机会,李孝华表示:“展望2023年一季度乃至全年,出行链板块作为复苏的排头兵,在2023年依然具有较好的配置价值,近期不少一二线城市的高频出行数据已初现复苏迹象。基于这一判断,华富灵活配置未来会将出行链中其他存在修复机会的衍生板块,例如快递物流等行业纳入投资视野。”

在去年四季度斩获正收益的华富新能源股票基金经理陈奇表示,“2023年储能电池、储能逆变器、储能系统集成、核心零部件等都是我们关注的重点。储能系统、光伏系统的诸

多原材料成本将进入下降通道,储能项目的经济性有望显著改善,其中,国内发电侧储能有望突破经济性拐点,迎来需求爆发;风电方面,2023年行业需求有望迎来强势复苏。为最大化减少‘风机大型化’带来的行业‘通缩’影响,我们重点关注海上风电、出海环节、国产化替代环节等细分方向。”

对于市场十分关注的新能源汽车板块,陈奇表示,“考虑到板块回调幅度较大,当前估值处于相对低位,交易拥挤度显著降低,配置性价比比较高。壁垒较高且应用场景日益丰富的电池环节、电动化与智能化产业链中的技术进步方向、供给相对紧张的环节也是我们关注的重点。”

对于市场十分关注的新能源汽车

2023年开年银行大额存单热销 额度有限储户“拼手速”抢购

■本报记者 彭妍

2023年开年以来,大额存单市场热度上升,不少银行的大额存单甚至出现“抢购”“售罄”的情况。

有银行理财经理表示,最近银行大额存单比较火爆,一天6亿元额度上架,20分钟售罄。目前大额存单额度很少,即使提前预约,也未必能买到。

“去年以来债市和股市震荡调整,理财净值化转型后也出现了‘破净’问题,居民风险偏好降低,资产保值的诉求加大,而大额存单属于保本投资渠道,因此需求有所扩张。”中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时表示,在存款利率改革的背景下,预计未来存款利率还将继续下行,因此投资者倾

向尽早买入存款类产品以锁定收益。

《证券日报》记者近日走访北京地区各大银行网点发现,大额存单销售比较火爆,前来购买的市民较多,部分银行的大额存单已处于售罄状态,有的需要靠抢才能买到。

在走访过程中,多数银行的理财经理向记者反映:“临近春节,近期稳健型投资者对大额存单热情高涨,由于每一期释放的额度有限,目前大额存单不好抢,只要一开放,几分钟就售完了。”

目前大额存单各期限利率下跌幅势较为明显,例如,大部分银行3年期大额存单利率已经下调至3%左右,但“一单难求”现象并未得到缓解。

对于当前大额存单热销的现象,招联金融首席研究员董希淼对记者表示,

近年来我国居民存款增长较快,尤其是2022年居民投资理财风险偏好明显下降,居民存款增速显著加快。大额存单利率高于同期限存款,期限一般较长,有助于在利率下行周期锁定当前相对较高的利率,因此受到居民普遍欢迎。

近期监管层多次强调“降低企业融资和个人消费信贷成本”,增量和存量贷款利率有望维持低位,商业银行净息差依然承压。在此背景下,业内专家认为,存款利率仍有一定下调空间。

“从目前情况看,市场无风险利率下降是大势所趋。”董希淼表示,存款利率下降,偏好存款的居民收益将减少,但也具有多方面积极意义:首先是有利于降低银行负债成本,进一步推动银行降低实体经济实际融资成本;其次是约

束银行对存款的不理性竞争行为,更好地防范金融风险;最后是中长期存款利率下降,有助于减少短期存款与中长期存款之间的“价差”,使银行存款期限结构更加合理。

明明认为,在存款利率改革的背景下,叠加信贷利率走低,银行为了确保净息差空间,不会“高息揽储”,因此大额存单的利率易降难升。

从大额存单未来的发行趋势看,易观分析金融行业高级咨询顾问苏筱薇表示,大额存单作为商业银行负债端的构成之一,预计在2023年将出现一些分化,大型银行负债端来源多样,且有继续压降存款成本的倾向,在大额存单发行数量上或不如中小银行积极,利率也将继续低于中小银行的趋势。

行业动态

私募备案拟定新规严把行业“入口关”: 大中型机构未受影响 初创机构期待政策预留空间

■本报记者 昌校宇

1月10日,中国证券投资基金业协会(以下简称“中基协”)发布的《私募投资基金登记备案办法(征求意见稿)》(以下简称《办法》)及配套指引征求意见稿。

对于业界高度关注的私募基金管理人实缴资本和基金产品初始实缴募集资金规模等条款,接受《证券日报》记者采访的专家、业内人士表示,《办法》相关要求有助于加速行业出清、扶优限劣,对具有一定规模的机构影响不大,更多是约束行业内浑水摸鱼、相对不规范的机构的行为。

适度提高管理人登记要求

《办法》从基本经营、出资人和从业人员等方面出发,适度提高私募基金管理人登记要求。其中,私募基金管理人实缴资本高于1000万元(创投除外),出资人必须以自有资金出资且有资产管理等相关经验、从业人员兼职限制等条款被市场热议。

清华大学全球私募股权研究院研究部总监李诗林对《证券日报》记者表示,私募基金管理人自身的治理结构、财务能力及从业人员专业化水平是确保私募基金规范运作的核心要素,从长远看,严把行业“入口关”,有利于提升行业规范化与专业化水平。

李诗林进一步表示,“至于已完成备案登记的存量私募基金管理人,是否需要按新的要求进行规范,《办法》暂未明确规定,有待协会后续做进一步说明。”

对于《办法》对管理人登记提出更高要求,多家具有一定规模的私募证券、私募股权、创业投资基金管理人均表态,目前影响不大。

衍盛资产董事长、投资总监章友对《证券日报》记者表示,《办法》立足于保护投资者和规范市场证券投资、研究活动,提出一些规范性要求,其中不乏较多执行性强的意见。从长期看,将倒逼从业人员提高业务素质,机构提高管理规范程度。

章友进一步介绍,对于目前已具备一定规模(中等以上)的私募来说,绝大多数的投研和管理体系已相对成熟,受影响不大。《办法》更多是约束行业内浑水摸鱼、相对不规范的机构。

除了明确管理人登记标准,《办法》还总结备案常见问题,明确基金备案最低规模要求等,引导私募基金回归本质。

就私募基金初始实缴募集资金

规模的规定,蒙玺投资认为,“这对私募基金管理人的募资能力提出更高要求。目前来看,对公司业务整体影响较小。”

北京利物投资管理有限公司创始人、合伙人常春林建议,小型私募应在符合法律法规相关要求下,合规运营,形成差异化竞争优势和品牌优势,持续为投资人带来合理回报,尽快跨过初创期。

李诗林认为,对于产品初始备案资金的要求,初衷是打击一些“买壳”“卖壳”的虚假私募行为,同时也为了保证私募基金管理人设立以后能够维持基本业务收入。不过,预计业内针对这一条款会反馈一些不同意见,特别是对私募股权基金与创业投资基金来说,在实践中,这些基金投资项目从项目接洽、投资协议谈判到完成投资交割等流程、周期较长,因此,这些基金往往是在投资项目确定以后再通知投资者实际缴付出资,而非一开始就将大量资金置于私募基金账上。此外,当前我国正鼓励私募股权及创投基金加大对处于种子期、初创期项目的投资,这些投资往往不需要太多资金,基金规模过大,反而可能会妨碍这些基金对早期项目的投资。因此,建议监管层面再汇集行业内多方面反馈意见,在规范与发展之间寻求适度平衡。

《办法》或于上半年落地

值得肯定的是,《办法》在基础自律规则层面面对实践中出现的新问题作出回应,进一步提升规则的科学性、透明度和有效性,为私募基金行业高质量发展保驾护航。

常春林预计,“《办法》或于今年上半年正式落地。”

华北地区某小型私募透露,“相关意见已匿名通过券商上报。由于业务实操存在特殊情况,希望监管层面对于初创机构发展中的共性情况,政策预留空间。”

中基协数据显示,截至2022年末,存续私募证券投资基金92754只,规模5.56万亿元;存续私募股权投资基金31550只,规模10.94万亿元;存续创业投资基金19354只,规模达2.83万亿元。

常春林预计,未来3年至5年,私募基金行业将迎来高速发展期,投资策略也更加多元化。私募基金管理人“二八分化”将更明显,头部、中部私募或占据超过80%的管理规模,尾部私募管理规模占比将逐渐缩小,不具特色、不能够为投资者带来价值的“伪”私募将逐渐被市场淘汰。

多款专属商业养老保险去年结算利率下调 仅1款产品同比有所上升

■本报记者 冷翠华

截至1月10日,除个别险企外,多数经营专属商业养老保险的险企都发布了产品2022年的结算利率。纵向比较来看,2022年,受权益投资市场低迷影响,多款专属商业养老保险结算利率有所下调,仅1款产品结算利率同比有所上升。横向比较来看,业内人士和部分消费者认为,专属商业养老保险在理财市场有较强竞争力,在个人养老金产品圈,专属商业养老保险也比较受欢迎。

最高结算利率为5.6%

专属商业养老保险自2021年6月起在浙江省(含宁波市)和重庆市开始试点,首批试点公司为6家寿险公司。2022年3月1日起,专业养老保险公司获得参与试点资格,试点区域扩大至全国。

最早开展专属商业养老保险业务的寿险公司,已经披露了第二次年度结算收益率情况。整体来看,稳健型账户2022年年化结算利率在4.3%-5.15%之间,进取型账户2022年年化结算利率在4.6%-5.6%之间。专属商业养老保险

采取“保证+浮动”的收益模式,与2021年的结算利率相比,多款产品2022年下调了结算利率,但都远高于最低保证利率。专属商业养老保险稳健型账户的保证利率大多在2.5%-3%,进取型账户的保证利率大多在0%-1%。

具体来看,各人身险公司专属商业养老保险去年的结算利率分别为:新华人寿-臻享百岁B款稳健型组合4.80%,进取型组合5.0%;中国人寿-国寿鑫享宝A账户4.5%(2021年4.0%),B账户5.0%,与2021年持平;泰康人寿-臻享百岁稳健型组合5.05%(2021年6.0%),进取型组合5.50%(2021年6.10%);泰康人寿-臻享百岁B款稳健型组合4.80%,进取型组合5.0%;国民养老-共同富裕稳健型投资组合5.15%,积极型投资组合5.60%;人保寿险-福寿年年稳健型账户4.8%(2021年5%),进取型账户5.1%(2021年5.3%);太平人寿-岁岁金生A账户4.00%(2021年4.50%),B账户5.10%(2021年5.35%)。

值得注意的是,以上专属商业养老保险产品皆已纳入个人养老金产品投资范围。目前,共有7家保险公司的8款

专属商业养老保险纳入该范围。

此外,其他专属商业养老保险2022年的结算收益率分别为:太保人寿-太保易生福稳健A账户4.3%(2021年4.8%),进取A账户4.8%(2021年5.3%);稳健B账户4.5%(2021年5.0%),进取B账户5.0%(2021年5.5%)。同时,新华养老-盈佳人生稳健回报型和积极进取型投资组合去年的结算利率皆为4.60%。

由此可见,2022年,多款专属商业养老保险下调了结算利率(由于产品上市时间不同,部分产品实际运营并非整年度,结算利率均为年化利率),仅1款产品上调了结算利率。对此,川财证券首席经济学家陈雳对《证券日报》记者表示,专属商业养老保险的结算利率与险资的投资收益关联,险资投资收益下滑导致产品结算利率下调。2022年,保险公司整体净利润出现同比下滑,主要是受投资端影响,资本市场大幅波动导致行业整体利润率下滑。

相对优势明显

在专属商业养老保险中,目前已有8款产品纳入了个人养老金保险产品名

单,因此,其投资收益率以及长期保值增值功能备受关注。

星图金融研究院研究员黄大智认为,从专属商业养老保险去年的结算利率区间看,尽管和2021年相比大多略有下调,但横向比较来看,其收益率表现亮眼,具有很强的竞争力。

同时,专属商业养老保险具有“保证+浮动”的收益模式,运作模式和基金理财等有较大区别。保底设置使得其收益率波动较小,也适合相应风险偏好的投资者选择。

北京排排网保险代理有限公司总经理杨帆认为,专属商业养老保险的产品设计既保证了稳健收益的下限,又带来了提高收益上限的可能性。同时,投资账户内的资金会随着投资收益增长而“复利”递增,长期投资优势更明显,持有时间越长收益越高,适合长期养老规划。

陈雳认为,对于养老金产品而言,保障是第一要务,投资收益率则位居其次,专属商业养老保险产品符合用户需求,竞争力整体较强;基金、银行理财等产品相对而言有更高的预期收益,但收益率取决于市场情况,波动性较大。

年内已有87家A股公司认购理财产品 合计金额超百亿元

■本报记者 余俊毅

近年来,上市公司利用闲置资金购买理财产品已成为较普遍的现象,这也是上市公司进行现金管理的一种常用手段。比如,1月9日,朗科科技、优彩资源、苏交科集团、威唐工业等多家上市公司均发布了使用暂时闲置募集资金进行现金管理的公告。

记者根据Wind数据梳理发现,今年以来截至1月10日,已有87家A股上市公司购买了理财产品,合计持有153个理财产品,认购金额达136.7亿元。从资金来源看,均是上市公司自有闲置资金。

具体来看,其中结构性存款认购金额达108.7亿元,占比超79%,是最受青睐的理财产品。此外,还有银行理财产品被认购6.39亿元,证券公司理财被认购6.05亿元,暂无投资公司理财或信托理财产品被认购。

普益标准相关研究员告诉《证券日报》记者,上市公司配置结构性存款主要是为了提高闲置资金

的利用效率。此外,结构性存款期限较短,具有流动性优势,安全性相对较高。

对于上市公司购买理财产品是否会面临一定的风险或影响主业发展,零壹研究院院长于百程对《证券日报》记者表示,上市公司购买低风险理财产品,是合理而科学的理财,并非不务正业。在购买理财产品时,产品的安全性和流动性是首要考虑因素。上市公司通过增发等募集资金之后,募集资金一般不会立即全部投入相关项目,在遇到大额募集资金闲置时,购买一些低风险的理财产品是合适的。

需要注意的是,虽然上市公司使用闲置资金购买理财产品已成为较常见的操作,但去年也有部分上市公司遇到了理财产品到期无法兑付的情况。对此,中央财经大学证券期货研究所研究员、内蒙古银行研究发展部总经理杨海平对《证券日报》记者表示,未来上市公司购买理财产品,要注意合规性,建议在合规范围内,选择安全性、流动性好的理财产品。