

# 首批20只公募基金产品一季报出炉 超九成实现超额收益

■本报记者 王思文

近期,中银基金、蜂巢基金旗下多只产品2023年一季度报告出炉。截至4月11日记者发稿时,公募基金市场已有20只基金产品发布一季报,大多数为债券型基金。由此,公募基金2023年一季度披露正式拉开帷幕。

整体来看,首批20只基金产品今年一季度的规模出现分化,仅8只基金产品规模实现增长。但超额收益方面,有超九成的基金产品在一季度期间的收益率都跑赢了业绩比较基准收益率。从投资策略上看,债券基金的配置方向主要重点在中等期限利率债和商业银行金融债,同时保持合适的久期和杠杆比例。

## 超九成产品一季度实现超额收益

从基金所取得的超额收益情况来看,超九成的产品在一季度期间的收益率都跑赢了业绩比较基准,为投资者实现了超额收益。其中,中银中债1至3年

期农发行债券指数在一季度期间的基金份额净值增长率为0.09%,跑赢同期业绩比较基准收益率1.49个百分点;中银如意宝货币B的期末基金资产净值则从去年四季度末的18.51亿元,提升至34.4亿元,增幅为86%。而中银荣享债券的一季度基金资产净值为27.64亿元,较去年年末的41.23亿元缩水33%;中银中债1至5年期国开债指数的一季度基金资产净值为21.21亿元,较去年年末的32.23亿元缩水34%。

不过,中银添盛39个月定期开放债券的收益率微幅跑输同期业绩比较基准0.19个百分点。

整体来看,20只基金产品一季度合计实现利润2.91亿元。其中,中银货币B实现利润7381万元,中银添盛39个月定期开放债券实现利润6268万元。

一季报数据显示,20只公募基金产品资产净值呈现分化,中银货币B、中银如意宝货币B、中银稳汇短债债券A等8只产品的基金净值一季度实现一定幅度的提升,中银荣享债券等10只基金产品的规模则出现一定幅度的下滑,中银瑞福浮动净值型货币A的基金资产净值不变,另有一只产品为次新基金,暂无对比数据。

具体来看,中银货币B的期末基金

资产净值已经从去年年末的99.29亿元,提升至157.69亿元,增幅达59%;中银如意宝货币B的期末基金资产净值则从去年四季度末的18.51亿元,提升至34.4亿元,增幅为86%。而中银荣享债券的一季度基金资产净值为27.64亿元,较去年年末的41.23亿元缩水33%;中银中债1至5年期国开债指数的一季度基金资产净值为21.21亿元,较去年年末的32.23亿元缩水34%。

## 后续将根据流动性适度调整信用债仓位

中银臻享债券型证券投资基金基金经理陈鹤飞在一季报中称,一季度权益市场上涨,上证综指上涨5.94%,而债券市场各品种涨跌不一,在收益率曲线上,一季度收益率曲线走势进一步平坦化。其中,一季度10年期国债收益率从2.835%上行1.5个基点至2.85%,10年期金融债收益率从2.99%上行3个基点至3.02%。

货币市场方面,央行于2023年3月份降准25个基点,央行公开市场整体超

额续作MLF,且在跨年、跨季时期增量投放逆回购,银行间资金面总体均衡波动加大,资金价格向政策利率收敛。

从一季度基金投资策略上看,债券基金的配置方向主要重点在中等期限利率债和商业银行金融债,通过保持合适的久期和杠杆比例,积极参与波段投资机会,优化配置结构,合理分配类属资产比例。

展望后市,蜂巢添添中短债债券型证券投资基金基金经理廖新昌认为,后续短债收益率定价锚将取决于银行间回购利率,若以政策利率作为定价锚,根据历史价差来看,短债依然存在少量下行空间。长债收益率方面大概率继续维持当前震荡运行,考虑到当前2年以内中高等级信用利差已处于较低水平,后续将适度降低低流动性信用债仓位,增加部分流动性高的信用债仓位。

对于A股的投资机会,博时基金宏观团队接受《证券日报》记者采访时表示,国内宏观流动性保持合理充裕,微观流动性增量资金平稳入市,预计A股盈利有望在一季度筑底并从二季度开始逐季向上。

# 多家农商行下调存款利率 业界称或有中小银行跟进

■本报记者 杨洁

4月份以来,河南、湖北等地多家中小银行相继发布关于调整存款挂牌利率的公告,对部分期限定期存款挂牌利率进行下调。

接受《证券日报》记者采访的专家表示,近年来银行持续让利实体经济,部分银行净息差下行压力增大,此次部分中小银行下调存款利率在一定程度上具有合理性,后续或有部分银行跟进。

## 下调存款利率有利于降低负债成本

据河南新乡农村商业银行官方公众号消息,自4月8日起,一年期、两年期、三年期整存整取定期存款利率分别调至1.9%、2.4%、2.85%。记者从该行工作人员处了解到,本次调整前,上述三期限定期存款利率分别为2.25%、2.7%、3.3%。

此外,焦作解放农村商业银行发布公告称,自4月8日起,调整一年期、二年期、三年期定期存款挂牌利率,分别调至1.9%、2.4%、2.85%,其他期限利率不变。而近半年内,该行已调整过两次存款挂牌利率。

值得关注的是,自去年9月中旬部分全国性银行下调存款利率后,2022年9月下旬、2022年11月份、2023年1月份、4月份多家中小银行下调了存款利率。

广发证券固收刘郁团队认为,在中小银行跟进大行下调存款利率的过程中,2023年春节前夕,部分中小银行还曾阶段上调存款利率以揽储。4月8日,部分中小银行再次下调存款利率,其中有些银行可能是将揽储上调的利率调回原来水平。

实际上,中小银行下调存款利率,与净息差收窄、压缩负债成本等原因有关。中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,在金融支持实体经济的背景下,贷款利率显著下行,然而银行的负债成本保持相对刚性,息差持续压缩,加大了经营压力;因此需要下调存款利率,降低负债成本。

从数据来看,已披露年报的24家A股上市银行中,有22家银行去年净息差同比收窄。多家上市银行高管近期也在业绩会上表示,受LPR下调及利率下行影响,净息差存在下行压力。

此外,居民储蓄快速增长也为银行调降存款利率提供了基础。在光大银行金融市场部宏观研究员周茂华看来,部分中小银行下调存款利率

主要是国内持续深化利率市场化改革,银行管理负债成本的主动性显著提升;同时,近年来,国内居民储蓄快速增长,远高于趋势水平。

明明表示,较低的贷款利率和较高的存款利率给资金空转提供了空间,“跑冒滴漏”现象亟待打击消除。落实存贷两端的利率匹配,可以消除企业和机构进行利差交易的投机空间。

存款利率下调后是否会出现“存款搬家”的现象?周茂华认为,部分中小银行调降存款利率幅度不大,储户出于便利需求和路径依赖等,短期不会出现大规模“存款搬家”情况。对部分中小银行来说,未来要充分发挥地缘等优势加快提升综合竞争力,提升客户黏性,促进高质量发展。此外,银行要进一步完善内部治理,提升风控能力和经营水平,增加高质量服务供给,创新和丰富金融产品,满足实体经济多元化需求。

## 银行高息揽储必要性不强

就未来银行存款利率的趋势,业内人士认为,目前中小银行存款利率仍有调降空间。

明明认为,2022年,经济回落和资本市场波动导致居民预防性储蓄持续扩张,而企业融资需求有所回落,银行部门积累了大量的超额储蓄,体现为存贷款同比增速差持续走高。2023年以来,经济复苏推动社会融资需求逐步回暖,今年上半年银行信贷投放压力或有所上升,但考虑到目前银行负债端储备较为充足,维持高息揽储的必要性不强,这为存款利率的潜在调降提供了空间。

此外,有业内人士表示,为实现“开门红”,今年一季度农商行加大揽储力度,部分银行在元旦前后上调了存款利率。而当前,部分农商行下调存款利率则是根据市场供需形势变化和自身经营情况所作出的选择。后续或还会有农商行等中小银行下调存款利率。

不过,短期内国内有大行可能不会跟进调息。周茂华认为,后续存款利率下调更多取决于存款市场供求状况,各类型、各家银行自身资产负债、净息差、经营等方面情况。短期内大行跟进的可能性不高,一方面,从国内1月份、2月份的金融数据来看,信贷供需两旺;另一方面,近年大行积极加大逆周期调节力度,持续合理让利实体经济,净息差明显收窄。而且,去年大行已对存款利率进行了调降。

## 百亿级私募首季成绩单出炉:

# 股票策略机构领跑 量化私募表现略强

■本报记者 昌校宇

近日,百亿级私募一季度成绩单出炉,近九成私募实现正收益。其中,股票策略私募领跑,量化私募表现略强于百亿级私募整体情况。

## 近九成实现正收益

据私募排排网最新统计数据,截至目前,有业绩展示的92家百亿级私募今年一季度收益率平均值为3.72%,中位数为3.04%,赚钱私募占比约为89%,仅10家私募业绩为负。

分策略来看,上述92家百亿级私募中,65家股票策略私募今年一季度平均收益率达4.48%,10家债券策略私募以3.69%的平均收益率紧随其后,多资产策略、组合基金策略、期货及衍生品策略私募的平均收益率分别为1.48%、1.77%、-1.32%。

上海黑翼资产管理有限公司(以下简称“黑翼资产”)创始人邹倚天对《证券日报》记者表示,今年一季度,主要经济数据回升,市场信心得到修复,成交量和活跃度明显回升。同时,很多行业板块迎来盈利修复,各个宽基指数相比2022年都有所反弹,A股也走出一波趋势性行情。由于市场热点的持续存在,使得股票量化多头策略有了更多机会。该策略面向全市场量化选股,不对特定指数,可以集中选取市场强势股票,所以在今年一季度的股票策略中表现更为突出。

“今年以来,国内经济复苏态势明显,A股震荡上行,为股票策略业绩表现提供了基础。”上海蒙玺投资管理有限公司(以下简称“蒙玺投资”)相关人士向《证券日报》记者分析称,政策面,全面注册制改革等多个利好出台,持续改善市场预期,提振了投资者信心;资金面,受综合因素影响,中国资产性价比提升且稀缺性明显,外资回流A股,境内增量资金回归,带动A股行情转暖。

据私募排排网最新统计数据,截至目前

有业绩展示的92家百亿级私募今年一季度收益率平均值为3.72%  
中位数为3.04%,赚钱私募占比约为89%  
仅10家私募业绩为负



魏健骐/制图

截至目前,有业绩展示的30家百亿级量化私募今年一季度的收益率平均值为4.16%,中位数为4.68%,九成量化私募实现正收益,表现略强于百亿级私募机构整体情况。

明法投资内部人士对《证券日报》记者表示,2023年之前上市、纳入统计的5035只个股中,今年一季度有3492只个股,占比69.35%,平均涨幅9.22%,中位数涨幅5.78%。这样的市场有利于量化多头发挥自身投资优势。

在邹倚天看来,2023年以来,市场风格切换明显,个股表现分化加大,投资主线不太明朗。而量化投资具有投资分散、持仓均衡的特点,在上述市场环境中更容易发挥相对优势,尤其是全市场量化选股放宽风格约束后,能最大程度发挥量化管理人的阿尔法能力。因此,今年一季度很多头部量化私募管理人的全市场量化选股产品线均取得不错的业绩。

“量化投资和主观投资各有优势,

今年一季度大盘风格轮动,行情较为复杂,更利好量化投资。”蒙玺投资相关人士解释称,从方法论的角度看,量化投资从海量数据中挖掘规律,相比主观投资聚焦单一板块,策略多样化优势明显。从收益来源看,量化投资是全市场选股,依靠市场波动获利,尤其在一季度震荡行情中,超额收益来源分散,稳定性较好。

## 二季度仍看好股票策略

展望二季度投资策略,邹倚天预计,“政策层面仍将助力经济复苏,市场环境和流动性会得到进一步改善。接下来,黑翼资产仍看好股票多头策略,尤其是全市场量化选股产品线的配置价值,因此近期公司正在积极发行相关产品。”

蒙玺投资相关人士更看好股票策略中的细分策略——指增策略。他表示,“全面注册制下,大量优质个股将

会被主流指数纳入,指数增强策略更容易遇到风险较小的个股,该策略整体表现将更为稳健。”

拉长投资视角来看,邹倚天认为,中国经济持续向好趋势不变,未来A股市场的机会仍将大于风险。黑翼资产坚定看好中国经济和资本市场的前景,因此在投资方向上会持续增加对A股市场的长期权益性投资。

据私募排排网数据显示,今年一季度,广东正圆私募基金管理有限公司(以下简称“正圆投资”)以超20%的收益率夺得冠军。谈及后市投资机会,正圆投资总经理、基金经理廖茂林对《证券日报》记者表示,正圆投资高度重视资本市场脱虚向实的顶层指引,央企估值重构的相关主线投资机会;看好光伏、储能、绿电、智能电网等绿色能源相关产业链机会;聚焦以半导体为核心,AI、自动化等效率提升的相关投资机会;此外,看好具备科技创新属性的AR/VR的投资机会。

# 3月份理财产品发行数量环比增长净值持续修复

## 专家称四方面原因推动市场回暖

■本报记者 杨洁

随着债市稳定和回暖,理财市场也持续回暖。今年3月份,全市场理财产品新发数量环比上升,理财产品净值持续修复。

根据普益标准监测数据显示,今年3月份,全市场共新发了2855款理财产品,环比增加491款。其中,296款为开放式产品,其平均业绩比较基准为3.73%;2559款为封闭式产品,其平均业绩比较基准为3.69%。开放式及封闭式产品平均业绩比较基准环比分别下跌0.30个百分点、0.09个百分点。3月份,理财产品新发1082款理财产品,环比增加247款,占全市场理财产品发行量的37.90%。

“2022年年末,银行理财经历较强‘赎回潮’,为留住客户、稳住规模,多家

理财公司开始重点推介摊余成本法、混合估值法产品,契合了部分投资者的理财需求。”普益标准研究员李霞表示,当前理财产品净值稳定上涨,净值回撤影响逐步消退。

从今年一季度来看,理财市场产品发行数量持续增长,破净率持续下滑,整体投资收益水平较高。融360数字科技研究院分析师刘银平认为,这主要取决于稳定且向好的股债市场。

冠荃咨询创始人周毅毅对《证券日报》记者表示,近期理财市场的回暖和四方面因素有关:

一是底层资产债券和股票近期市场表现较为稳定,理财产品收益趋于平滑化。二是原有的破净产品经过3至4个月左右的利息收入累积,很多已经重新浮出“水面”,投资者的信心进一步

回升。三是经历了2022年末赎回危机后,理财产品的最近表现整体不错,让不少场外观望的投资者重新开始购买理财产品。四是近期和理财产品有一定竞争关系的存款、保险产品出现收益率下降的趋势。

3月份理财产品到期量有所增加,平均兑付收益率回升。普益标准数据显示,2023年3月份,全市场共有4844款理财产品到期,环比增加524款。其中,部分为银行和理财公司主动提前终止的产品。

在李霞看来,净值化转型后,部分理财产品提前“退场”属于正常现象。随着理财市场整体回暖,平均兑付收益率逐步回升,预计理财产品提前“退场”的负面影响十分有限且难以持续。

就今年理财市场整体趋势,刘银平认

# 中证协指导券商开展洗钱、恐怖融资风险自评

■本报记者 周尚任

为更好指导证券行业开展洗钱和恐怖融资风险评估工作,引导券商优化洗钱和恐怖融资风险管理资源投入,提升反洗钱工作有效性,近日,中证协起草并向券商下发了《券商洗钱和恐怖融资风险评估自评实践(征求意见稿)》(以下简称《征求意见稿》)。

《征求意见稿》共分为一般方法与具体案例两大部分。具体来看,一般方法方面,包括洗钱风险评估实施路径和方法、洗钱风险评估工作流程。其中,开展洗钱风险评估可以从微观层面进行客户洗钱风险评估、从中观层面进行业务洗钱风险评估、从宏观层面进行机构洗钱风险评估,三个层面的评估工作有机结合,从渠道、地域、客户、业务等因素进行综合考量。同时,集结“趋势评估”“偏离度评估”“层次分析”等多种分析法优势进行综合评估。

值得关注的是,证券交易规模大且流动性高,市场的参与者众多,供求关系变动频繁,价格决定机制复杂,金融产品和业务种类繁多。

对此,《征求意见稿》提出,券商可以根据实际情况选择适合自身的机构洗钱风险评估实施路径。一是通过设计机构整体的洗钱风险评估指标,进行数据统计,开展固有风险评估和控制措施有效性评估,综合评估机构总体面临的剩余洗钱风险。二是以机构内部业务洗钱风险评估为基础,分别评定各业务条线的固有风险、控制措施有效性,并按照相应权重逐层向上加权,汇总得出对机构的固有风险、控制措施有效性、以及剩余风险的评

级。三是以机构地域、客户、渠道、产品业务为维度,评定不同维度固有风险,控制措施有效性,并按照相应权重逐层向上加权,汇总评估机构固有风险、控制措施有效性、剩余风险等级。

基于业务的逐层分析路径,《征求意见稿》以定性分析与定量分析相结合的方式计量洗钱风险,从产品业务特性、业务条线、公司、集团层面逐级开展洗钱和恐怖融资风险评估。具体案例方面,《征求意见稿》提供了A、B两家券商开展洗钱风险评估的工作实践,就券商面临的洗钱风险评估方法和方法、洗钱风险评估工作流程。其中,开展洗钱风险评估可以从微观层面进行客户洗钱风险评估、从中观层面进行业务洗钱风险评估、从宏观层面进行机构洗钱风险评估,三个层面的评估工作有机结合,从渠道、地域、客户、业务等因素进行综合考量。同时,集结“趋势评估”“偏离度评估”“层次分析”等多种分析法优势进行综合评估。

从A券商洗钱风险评估自评实践来看,其构建了既适用于集团整体也能体现各子公司特性的洗钱与恐怖融资风险评估框架及评估体系,开展从业务条线至公司乃至集团的洗钱风险评估工作,对9个业务大类、36个细分业务/产品,从业务/产品特性、业务条线、公司、集团层面逐级开展洗钱和恐怖融资风险评估。

B券商共细化制定了400余项固有风险指标,100余项控制措施指标,200余项评分标准。同时,针对自评发现的问题和薄弱环节,制定洗钱风险管理措施,包括加强内部控制建设、工作流程优化、加强内部检查和审计、采取强化控制措施、开展风险评估、提升信息系统功能等持续提升洗钱风险防控能力和水平。

中证协表示,券商可以参考示范实践,结合自身实际自行完善评估指标体系,明确评估实施路径、方法和工作流程,建立与自身业务情况相适应的评估机制,并以此为契机建立健全“风险为本”的反洗钱履职模式。