

截至2月3日,2016年第四季度业绩披露完毕——

公募基金青睐消费类蓝筹股

本报记者 周琳

受弱势行情等因素影响,去年第四季度公募基金成绩并不理想,单季度亏损近280亿元。在弱势震荡行情、中小票估值回调的背景下,2016年第四季度调仓的基金更多加仓低估值蓝筹股

热点聚焦

截至2月3日,2016年第四季度公募基金业绩披露完毕。受市场整体弱势、流动性偏紧、创业板指数破位下跌等因素影响,第四季度公募基金在规模、盈亏、持股等方面均出现较大变化。剔除打新基金之后的数千只权益类基金,在第四季度继续减仓,“抱团”持股的基金公司增多,中小创股票遭减持,消费类蓝筹股获青睐。

从基金规模看,2016年第四季度股票型基金、货币基金、封闭式基金均出现明显规模下降,债券型基金、混合型基金、QDII基金规模增加。全部6种类型基金中,仅有货币基金和QDII基金盈利,其他类型基金大都出现亏损。

单季度整体亏损

好买基金研究中心发布的最新研报显示,2016年第四季度公募基金整体亏损278.9亿元。其中,混合型基金和债券型基金成亏损重灾区,货币基金和QDII基金虽实现正收益,但盈利下滑。

“去年第四季度,受债市调整、成长股表现不佳影响,混合型基金、债券型基金、股票型基金、保本型基金、商品型基金均出现亏损。”好买财富研究员雷听说。

金牛理财网分析师官曼琳认为:“除了债市、股市等市场变动因素之外,来自泛财富管理领域的竞争加剧,也是公募基金整体盈利乏力、规模缩水的一大诱因。此外,由于近期机构投资者增多,公募专户业务规模增加也分化了相当一部分资金。相比之下,散户资金占比较高的公募基金出现规模下降,公募基金占流通A股市值比例已经连续9年出现下降。”

具体来看,债券型基金在2016年第四季度整体亏损216.37亿元,几乎抵消了2016年上半年全部盈利。亏损最为严重的是混合型基金,整体亏损258.56亿元。股票型基金和商品型基金分别亏损43.62亿元和11.6亿元。在债市大跌的影响下,保本型基金也未能幸免,第四季度亏损25.88亿元。比较而言,规模占据公募基金半壁江山的货币型基金继续保持赚钱效应,共盈利273.85亿元,但是与过去相比盈利出现下滑。2016年大热的QDII基金也保持赚钱效应,盈利3.27亿元,连续3个季度实现正收益。

调仓重点转向蓝筹

凯石金融产品研究中心统计,截至2016年年底,主动股票型基金股票仓位由2016年第三季度的88.43%下降至88.02%,降幅平缓;混合型基金股票仓

位由54.81%下降至52.67%。

在仓位分布上,2016年第四季度,股票型基金仍以高仓位为主,混合型基金中,低仓位运行基金数量占比较高,高仓位(仓位大于等于90%)占比仅为1.5成。其中,大成竞争优势、泰达宏利首选企业等3只基金可能由于申赎份额变化较大,引起仓位下降,在第四季度的仓位出现违反契约规则情况。

凯石财富金融产品中心首席分析师桑柳玉认为,主动股票型基金仓位已连续多个季度未有大变化,可见在震荡市中仓位较稳。而受到2016年末整体流动性偏紧、创业板破位下跌等因素影响,大部分混合型基金选择降仓。

在弱势震荡行情、中小票估值回调的背景下,2016年第四季度调仓的基金更多加仓低估值蓝筹股。第四季度基金前10大重仓股持仓总市值7430亿元,沪深主板吸引资金流入,中小创资金净流出。分行业看,四季度前5大重仓行业分别是医药、银行、电子元器件、非银行金融、基础化工。与2016年3季度相比,TMT板块占基金持仓市值比重下降较多,电子元器件、计算机、传媒以及通信合计下降2.59%。

“在弱势行情下,抱团取暖的基金公司开始增多。持有流通股占比25%以上的基金控盘股达13只,这些获得基金公司‘抱团’加仓的股票,大多是新领域的佼佼者或细分行业龙头,较易获得基金青睐。”桑柳玉说。

债基规模增幅最高

尽管有诸多不利因素,2016年第四季度基金公司总资产规模依然逆势增加,由第三季度末的8.95万亿元增加至第四季度末的9.27万亿元。雷听说介绍,债券型基金成为公募基金规模增幅的最大亮点,2016年第四季度份额增长幅度为52.64%,QDII型基金和混合型基金份额均有所增长,幅度分别为11.17%和2.85%。货币型基金、封闭式基金、股票型基金份额均有所下跌,幅度分别为4.34%、5.6%和0.49%。

2016年第四季度,太平基金、中银国际证券和东海基金规模增幅较大,嘉合、永赢和长安规模降幅较大,降幅分别为67.41%、47.32%和45.82%。从申赎变化情况看,建信、博时和招商申购增加较多,华夏基金、工银瑞信基金和广发基金赎回较多,分别赎回1242.90亿元、986.36亿元和505.41亿元。

“2016年第四季度债基规模逆势大增的推手之一是来自银行理财、保险资金等定制型委外公募基金产品暴增。投资者一方面应谨防定制基金集中赎回风险,另一方面应提升资产配置能力,预防可能的单一市场波动。”官曼琳说。

认识人才的重要性不难,难在如何

2016年第四季度



短评

巩固业绩关键在人才

小舟

新年伊始,海富通、宝盈、兴全等基金公司传出总经理离职的消息,工银瑞信、国泰等基金公司更是在春节假期过后的首个工作日就发布公告急聘基金经理。联想起2016年公募基金第四季度整体亏损的“成绩单”,这样的行业状况也在情理之中。

从某种意义上说,选择一只绩优基金,就是选一名好基金经理。因此,资管行业最大的财富和真正有竞争力的资源不是产品和策略,而是人才。正是目前市场上数千只公募基金产品背后的投研团队、销售团队、风控团队的努力,支撑起这些资管产品赖以生存的业绩,也守住了资产配置的风险底线。

认识人才的重要性不难,难在如何

解决现实的人才困境。尽管基金行业已有数千名基金经理,但一名基金经理管理几只产品的“一拖多”现象依然很普遍;从业年限在5年以上的资深资管人才仍然相当缺乏;基金行业人员离职、转岗等现象比较普遍……这些问题不仅对基金产品的业绩稳定和行业长久发展构成挑战,也成为2016年以来基金业绩难以让投资者满意的重要原因之一。

公募基金要想巩固业绩,关键是留住和培育人才,这是基金行业作为“轻资产”行业长久存在的规律,也是所有资产管理行业生生不息的基石。唯有认清这一点,才能在日益激烈的财富管理竞赛中守住底线、不越红线,践行信托责任,持续推陈出新。

财经周评

春节期间,上亿国人通过微信、支付宝等工具互发红包,免去了现金交易的繁琐。虽然发红包不用现金,但是红包里的钱实际上还对应着一张张钞票。数字货币的出现或可改变这一状况。一串密码、一个证书,将成为纸币的替代品。

有媒体报道,春节前,中国人民银行推动的,基于区块链的数字票据交易平台已测试成功。春节后,央行旗下的数字货币研究所也将正式挂牌。这意味着,人民银行将成为首个研究数字货币及真实应用的中央银行。数字货币真的要来了。

需要明确的是,这里所说的数字货币是央行发行的法定货币。因为有国家信用做担保,央行数字货币本质与流通纸币相同,属于现金(M0)的范畴。具体来说,就是由特定密码学与共识算法验证的、可代表具体金额的加密数字串。用户可以将其存放在银行现金账户,并获取流通支付等功能,还可以放在银行电子账户,形成电子货币并获取利息。

数字货币是随着区块链等新兴科技的兴起而出现的,在一定程度上反映了互联网时代对货币支付功能的要求。理论上,数字货币能提高交易效率并节省成本,促使银行等金融机构提升服务水平,促进普惠金融发展。其技术可以让任何参与者都无法伪造数字货币,减少交易风险。

对于央行来说,将数字货币列为法定货币,可以帮助监管者更准确、灵活地运用政策工具,追踪资金流向,全面监测和评估金融风险。数字货币支持“点对点”支付结算,还可以提高市场参与者的资金流动性,使利率期限结构更平滑,货币政策利率传导机制更顺畅。

鉴于当前支付方式的巨大变化以及上述技术优势,已有多国政府将发行法定数字货币纳入政策规划。

不过,当前我国发行数字货币还存在一些问题,比如数字货币和区块链技术尚不完善。因为区块链技术占用资源较多,无论是计算资源还是存储资源,都应付不了当前的交易规模,使得数字货币的成本高于纸币。此外,数字货币的“留痕迹”和“可追溯”特性,能提升经济交易活动透明度。但同时大量货币用户信息也面临泄露风险,如何在打击违法犯罪时,保护用户信息,也需要考虑。

区块链技术仅是数字货币可选择的实现技术之一。如果继续应用于数字货币,应拓展区块链技术,提升该技术在网络安全、业务处理性能、交易一致性等方面的能力,堵住安全漏洞,使整个交易数据更加安全可靠。同时,加强信息保护立法。加大对公民信息收集和安全存储相关企业的监管力度,重罚非法获取并倒卖用户信息行为,保护数字货币用户合法权益。

在推进数字货币过程中,还应把握审慎原则,在某些业务场景搭建区块链技术应用原型系统,逐步验证大规模推开的可行性。

市场动向

温州银行业不良率连续3年下降

据新华社电 (记者吕昂) 温州银监分局数据显示,截至2016年末,温州全市银行业不良贷款余额降至217亿元,不良贷款率2.69%,较上年末减少74亿元和下降1.12个百分点,连续三年实现“双降”,不良贷款率由2014年最高时的4.68%降至近年来最低水平,金融生态整体呈企稳向好态势。

温州银监分局表示,温州不良贷款从“时点性改善”到“持续性双降”转变,风险化解正有序推进。近几年温州利用市场化、批量化处置手段,去年累计处置不良贷款372亿元,2012年以来已累计处置近1600亿元,处置额位列浙江全省地市首位,约占全省四分之一。

随着温州金融生态持续改善,当地金融机构也逐步适应经济环境变化,调整续贷条件,对生产经营基本正常的企业予以续贷,实现“以优质增量保障存量安全”。截至去年12月末,温州全市新增金融业融资规模1487亿元,较上年增263亿元。2016年前11个月,温州银行业实现利润97.9亿元,增长80.7%。

温州银监分局表示,今年将持续推进不良贷款处置,进一步巩固温州风险化解的成效,争取年末不良贷款余额和不良贷款率分别控制在210亿元和2.5%以下。

华润增持东阿阿胶逼近要约收购红线

据新华社电 (记者王子辰) 东阿阿胶股份有限公司2月2日晚在深交所公告,华润医药投资有限公司及其一致行动人已增持东阿阿胶5%的股份,持股比例上升至28.14%。市场一般认为,30%是要约收购的“红线”。

据公告,东阿阿胶收到华润医药投资通知,于2016年4月20日至2017年1月25日,华润医药投资通过深圳证券交易所集中竞价交易系统增持了这5%的股份。在增持前,华润医药投资及其一致行动人就已是东阿阿胶的第一大股东。

《上市公司收购管理办法》规定,通过证券交易所的证券交易,收购人持有一个上市公司的股份达到该公司已发行股份的30%时,继续增持股份的,应当采取要约方式进行,发出全面要约或者部分要约。

据公告,华润医药投资称,不排除在未来12个月内继续增持东阿阿胶股票的可能,并承诺在法定期限内不会减持所持有的东阿阿胶股票。

2016年全年发行6万亿元——

地方债管理见成效

本报记者

风险评估有待加强

曾金华

近日,中国人民银行发布的2016年金融市场运行情况显示,2016年地方政府债券全年发行6万亿元,相对2015年新增地方政府债务限额持平,这也是实行地方政府限额管理的结果。

近年来,我国积极构建规范的地方政府举债融资机制,健全地方政府债务风险防控制度体系,地方政府债务管理取得了积极成效。”上海财大公共政策与治理研究院副院长郑春荣说。

根据要求,2016年地方政府新增债券资金,主要用于重大公益性项目支出。“各地积极采取措施,用好用足新增地方政府债券资金,推进供给侧结构性改革,对实现经济稳增长、实体经济去杠杆、经济社会事业补短板发挥了重要作用。”财政部有关负责人此前表示。

同时,2016年地方政府置换债券的发行规模远大于2015年。根据相关部署,将在3年左右的过渡期内,发行地方政府债券置换存量政府债务中非政府债券形式的债务。自这项工作启动以来,至2016年9月底,全国地方累计完成发行置换债券7.2万亿元。

通过发行政府债券置换存量债务,进一步规范了地方政府债务管理,促进政府债务依法全部纳入预算管理,同时减轻了地方政府到期债务集中偿还的压力,降低了地方政府利息负担。

2016年,地方政府债务管理的一大举措是国务院办公厅发布了《地方政府性债务风险应急处置预案》,对地方政府性债务风险应急处置作出系统性安排,明确风险防控底线,建立预警和分级响应机制,严格风险事件责任追究。

“国办《预案》明确我国将把地方政府性债务风险事件划分为四个等级,实行分级响应和应急处置,必要时依法实施地方政府财政重整计划,标志着我国地方政府债务管理进入了新阶段。”郑春

荣说。

中央经济工作会议提出,2017年财政策要更加积极有效。在新的一年,地方政府债务将继续发挥支持地方稳增长、补短板的作用。同时,处理存量政府债务的工作也将继续推进,加大发行地方政府债券置换存量债务工作力度。

郑春荣认为,随着存量债务的消化,预计债务额度的分配将更加科学,高债务省份将被严管,追加的债务额度较少;低债务省份将得到较大规模的债务发行额度。

在债务管理方面,2017年将强化地方政府债务限额管理、预算管理。加大查处违法违规举债融资行为和问责力度;深入推进融资平台公司市场化转型,加强地方政府债务风险评估和预警。

“当前,地方政府债券及相应的资金管理已纳入预算管理,风险相对较低,下一步应该增加债券信息披露和评级的准确性。对或有债务的监控将成为今后一段时期的重要任务。”郑春荣说。