二季报已全部披露，业绩稳健股受关注——

公募基金增配“白马股”

经济日报·中国经济网记者 周 琳

二季度，公募基金的盈利水平较一季度有所提升，原因之一是公募基金整体转向业绩稳健的“白马股”。不过，排名前5位的基金公司盈利结构存在显著差异。专家认为，盈利能力的分化说明目前各家公司在投研力量的侧重点、营销渠道以及整体发展战略方面差异很大，这也可能成为今后公募基金公司优胜劣汰的分水岭

热点聚焦

截至7月26日，公募基金2017年二季报全部披露完毕，至此基金经理的调仓动向、投资路线图也清晰地展示在投资者面前。

总体来看，今年二季度制造业龙头股依旧受公募基金青睐，基金的盈利水平较一季度有所提升，原因之一是公募基金整体转向业绩稳健的“白马股”，固收类基金产品的大规模发行也为行业盈利贡献良多。

整体盈利能力有提升

从今年二季度的盈利情况看，各类型基金品种管理规模分化情况较为明显。除商品基金二季度亏损1.80亿元之外，其余各类型基金均实现盈利；货币基金、混合型基金等资管规模较大的基金类型，盈利能力表现不俗。

继一季度整体赚取1105亿元后，第二季度市场的结构性机会助力公募基金继续盈利，各类基金共赚取1147亿元。

具体来看，货币基金是基金二季度盈利的最大品种，第二季度货币基金共赚得459亿元。混合型基金、股票型基金和债券型基金二季度分别盈利378.05亿元、119.94亿元、153.84亿元。从具体公司看，2013年以来中小型基金公司盈利情况领先的情况没有延续，今年第二季度规模较大、产品数量较多的传统基金管理人盈利排名居前。其中，天弘基金、华夏基金二季度旗下基金盈利规模排名前2位，单季分别盈利超过100亿元。易方达、嘉实、工银瑞信、南方基金紧随其后。

“尽管从账面看，盈利最多的前5家基金公司相差不多，但盈利结构存在显著差异。例如，天弘基金以货币基金为主打产品，加上互联网渠道的助力，盈利持续扩大在情理之中。以工银瑞信、建信基金、招商基金为代表的银行系基金公司更加依仗固定收益类基金产品，华夏基金、嘉实基金、南方基金、上海东方证券资产等公司则靠权益类产品获得更多盈利，也有的公司在固收和权益两条产品线上表现均衡，未现特定的盈利风格。”格上财富研究中心研究员杨晓晴认为，盈利能力的分化说明目前各家公司在投研力量的侧重点、营销渠道以及整体发展战略方面差异很大，这也可能成为今后公募基金公司优胜劣汰的分水岭。

固收类规模增幅明显

据好买基金研究中心统计，今年二季度货币型基金规模增加最大，环比增幅达27.09%。封闭式基金规模减幅最大，环比下降15.47%。货币型、混合型和债券型基金继续位居管理规模前3名，管理资金分别为5万多亿元、2.12万亿元、1.81万亿元。

“今年第二季度以来，市场资金成本有所上升，债市并未完全企稳，货币基金的7日年化收益率一度突破5%，成为市场的‘香饽饽’。与此同时，权益类市场基本延续震荡走势，除上证50指数相关的结构性行情之外，系统性机会并不存在，避险资金选择货币基金作为现金管理工具现象开始增多。部分中小基金公司借此机会大力发行定开债基、货币基金等固收产品，实现自身基金管理份额的快速增长。”好买基金研究中心研究员严雄认为，尽管货币基金、债券基金等固收产品的资产管理规模与日俱增，但管理人对流动性风险的管控不仅没有放松反而更加务实。

二季报显示，天弘基金针对余额宝规模不断增加的情况，在投资上调整了资产配置比例，加大了现金类资产的配置比例，提供了充裕的流动性支持。一方面，在资金面不断收紧过程中，天弘余额宝基金择机拉长配置久期，获取一定时段收益；另一方面，在大类资产配置上，截至第二季度末，天弘余额宝基金的“银行存款和结算备付金”合计占比为82.95%，较一季度末的64.32%大幅提升18.63个百分点，债权资产从一季度末的16.04%降至7.94%。“一升一降”之后，直接体现的是现金类资产的大幅提升。

改变炒作题材股策略

在公募基金2017年第二季度的前20大增持股中，既有中国平安、工商银行、农业银行和招商银行等金融类蓝筹股，也有中小板的欧菲光、分众传媒、歌尔股份、合力泰、格林美、利欧股份、华天科技等个股。从业绩报告看，这些公司的共同特点是盈利确定性较大，均为行业龙头或明星公司，但创业板个股几乎没有被重点增持。

在减持个股方面，被减持最多的是中国石化，达到2.68亿股，其次是交通银行，为2.58亿股。另外，中国银行、南京银行也被减持超过1亿股。在第二季度的前20大减持股中，中联重科、上海建工已连续两个季度被减持，第二季度末均仅剩3只基金重仓。

分行业看，截至第二季度末公募基金前5大持有行业为制造业、金融业、信息技术业、批发零售业和房地产业。其中，基金超配的为制造业、批发零售业和信息技术业，房地产业处于低配。从市值增长率来看，这5大重仓行业中增长率最高的是金融业，达到17.35%；仅信息技术业市值缩水。

在股票型、混合型基金持股中，中国平安的持有基金数最多，共有650只基金重仓持有其股份，格力电器和贵州茅台分别位列持有基金数二、三位，分别有592只和453只基金持有其股份。

从基金公司股票集中度看，长安基金管理有限公司、上投摩根基金管理有限公司和华润元大基金管理有限公司股票集中度较高，股票集中度分别为63.66%、58.02%和56.64%；

海通证券金融产品研究中心首席分析师高道德认为，“2017年公募基金二季报显示，基金整体仓位有所提升，较上季度上升2.79个百分点，这是基金公司股票集中度提高的重要诱因。此外，主板再获青睐，尤其是市盈率低、波动小、市值较大的蓝筹股获高比例配置，说明今年以来业绩表现稳健的公司更受机构欢迎，但创业板公司配比持续缩水，说明基金管理人正在改变过去单纯依靠炒作中小盘题材股赚快钱的策略。”

点评

践行价值投资 公募义不容辞

周 琳

曾几何时，部分公募基金公司被视为主题投资的代表和短线资金的主力，在季报和年报中，市场炒短、炒新、炒差的大军里隐约闪现一些基金产品的身影。

令人欣喜的是，今年的二季报让普通投资者感觉公募基金越来越名副其实了。一些熟悉的数据让期待已久的基民心暖：第二季度公募基金资管规模突破10万亿元、全行业继续保持总体盈利、为投资者赚到绝对收益的总额居财富管理行业前列、长线持有大盘蓝筹和价值投资风格成为市场主流……

践行价值投资，公募义不容辞。今年以来，以公募基金为代表的资产管理行业不断提高绩优股、白马股配置比例，主板蓝筹股投资占比逐月提升，相关上市公司不断获得资金支持，金融和实体经济良性互动的健康发展态势持续推进。在服务实体经济宗旨的指引之下，公募基金的明天更值得期待。

财经周评

任

梁 睿

上周五，证监会新闻发言人常德鹏就上市公司停复牌问题表示，证监会将不断完善上市公司停复牌制度，强化证券交易所对上市公司停复牌的一线监管，引导上市公司审慎行使停牌权利，维护市场交易连续性和流动性。

本来，股票停复牌是上市公司的基本权利，具有保证投资者公平获取信息、防控内幕交易、防止股价异常波动等功能。然而，有些公司却用停牌来“自我调节”股价，股价一跌就以“重要事项未公告”“筹划重大事项”等理由停牌，以达到规避风险的目的；还有的上市公司大股东因股价逼近股权质押清仓线，又无力及时补充抵押物，干脆一停了之，蛰伏以待市场回暖；还有的公司大股东面对市场并购，束手无策，应对无方，索性“关门谢客”。上市公司停牌随意性过大，时间过长已成A股顽疾之一，引发了广大投资者强烈不满。

据统计，截至目前沪深两市3000余家上市公司中处于停牌状态的约270家。其中，近50只个股停牌超过90天。长期持续停牌使投资者交易权严重受损，如果上市公司停牌只是“虚晃一枪”，并未推出更多的实质性应对举措，则这种停牌不仅浪费时间毫无意义，复牌后依旧难逃补跌。正所谓“牛市停牌错过行情，熊市停牌难逃补跌”，让投资者感到非常无奈。

A股公司任性停牌，还会导致指数失真和一定的流动性风险。明晟公司此前在作出将A股纳入MSCI的决定时曾指出，A股停牌数量与国际上其他市场相比，仍处异常高位，并在MSCI新兴市场指数初始纳入的大盘股中，特意将处于长期停牌状态的部分大盘股剔除。明晟之所以剔除这些长期停牌股，一方面是其长期停牌会带来股价失真，从而影响指数；另一方面，当一些基金重仓股停牌后，为了应对投资者赎回需求，会导致基金被迫卖出其他股票，从而人为加剧市场下跌。比如，2015年6月中旬A股罕见异常波动，“千股停牌”与“千股跌停”同现，大规模停牌导致抛售压力向尚在交易的股票聚集，进一步加剧了市场的下行压力。

随着沪港通、深港通的相继推出以及被纳入MSCI，A股的国际化程度已进一步提高，因而停牌制度也需进一步改进。对于上市公司而言，除了引导其审慎启动停牌、严控停牌时间外，也需要引入有效的惩罚机制以及实时监管举措，好好治治“任性停牌”这一毛病。

安徽安庆促金融活水流向实体

本报记者 白海星

“之前公司资金不足，有订单不敢接，想升级生产线都不敢。”安徽省安庆横电电缆有限公司董事长倪树松告诉记者：“公司生产的特种电缆，市场空间很大。但由于业务拓展太快，公司的资金周转有点跟不上。今年3月份，在迎江区政府的帮助下，公司获得了银行1000多万元贷款，不仅解决了资金周转问题，还购置了新设备，促进了企业转型升级，为今年新三板上市创造了条件。”

安庆横电电缆有限公司是安庆市迎江区多渠道引进“金融活水”，畅通实体经济发展“脉络”的一个缩影。

记者从该区投融资与金融办公室了解到，今年以来迎江区紧锣密鼓地施行了一系列有温度、有热度的政策。财政注资1.5亿元组建安庆市千年塔融资担保有限公司，大力推行“4321”新型政银担合作模式，为辖区10家企业贷款8000万元提供融资担保，担保费率比民营担保公司下降2个至3个百分点。同时，设立5000万元产业发展引导基金，助推中小微企业尤其是尚处于涵养阶段的高新技术企业做大做强；率先设立3000万元企业应急转贷专项资金，为34家企业转贷1.93亿元，支持单个企业最高达3500万元，落实企业发展专项资金1800万元，大力引导实体经济通过规范化改制、股权融资、上市挂牌开展直接融资。

与此同时，迎江区还创新推出了“企业健康体检”、典型失信企业“黑名单”公布等创新举措，深入开展金融环境专项整治行动，以有效防范企业资金风险。

本版编辑 温宝臣

扶优限劣 加强管理

保险资产负债管理监管制度全面升级

本报记者 江 帆

风向标

7月28日，保监会发布了《关于征求对保险资产负债管理监管规则的意见及开展行业测试的通知》，这意味着保险行业资产负债管理监管体系将进一步升级。对此，保监会相关负责人表示，升级全行业资产负债管理的目的是，贯彻落实全国金融工作会议精神，进一步强化保险监管的专业性和有效性，提高保险公司防范化解风险的能力，推动行业回归本源，发挥长期稳健风险管理和保障功能。

近年来，保险业的快速发展有目共睹。据保监会最新数据，今年前5月全行业实现保费2万亿元，同比增长25.8%；保险业总资产达到16万亿元，比年初增长6.3%；保险资金运用余额14万亿元，比年初增6.4%。

越来越庞大的资产聚积，带来了越来越紧迫的风险管理问题。保险业务产品创新加快，保险业在资产端与负债端的业务结构和风险特征出现了新情况、新变化。复杂利率环境和市场竞争加剧，导致投资收益波动加大与负债成本刚性的矛盾突出，保险业资产负债匹配难度增大。比如，2016年险资举牌出现高潮，万能险的热销等都是其具体体现。

“我国保险市场发展还不成熟，特别是部分保险公司缺乏有效的治理结构，采取激进经营、激进投资的策略，导致业务快进快出、风险敞口过大以及流动性问题，对监管有效识别和控制风险提出了新挑战。建立资产负债管理监管制度，能够进一步丰富监管工具、完善监管体系，推动保险公司增强核心竞争力，推动行业回归保障本源和更好地服务实体经济。”上述保监会负责人说。

中国人寿资管总裁助理于泳认为，无论从负债期限的差异性还是从资产端配置的多元性看，保险资产管理的复杂性比银行、基金、证券都高。监管层此前分别针对负债和资产端出台了较多政策，在此基础上形成资产负债匹配管理新标准，有利于增强实施资产负债管理的可操作性和科学性，对于管理规范、投资能力和风险控制能力强的公司是利好。

事实上，保险资产急剧膨胀的风险早已引起了监管层的关注和高度重视。对于资产负债管理监管，保监会专门成立了保险资产负债匹配监管委员会，积极推进资产负债管理体系建设工作。在资产端，陆续发布了《保险资产配置管理暂行办法》《关于加强保险资产配置审慎性监管有关事项的通知》等规定，要求加强期限管理、成本收益管理、风险预算和压力测试，防范资产负债错配风险。在负债端，强化对中短存续期产品的监管力度，将业务规模与资本和净资产挂钩，加强对高预定利率产品的监管，将结算利率与投资收益率挂钩等。2016年底，保监会决定正式启动资产负债管理监管制度建设工作，并成立了工作小组。

加强保险资产负债管理是实现保险业健康持续发展的重要保障，更是保险业可持续发展的基石。从《关于征求对保险资产负债管理监管规则的意见及开展行业测试的通知》，可以看到监管层对保险资产负债管理监管制度的总体框架是以《保险资产负债管理监管办法》为总纲，区分财产险公司和人身险公司，分别制定能力评估规则和量化评估规则，从长期经济价值、中期盈利能力、短期流动性和偿付能力底线等多个维度，综合评估资产负债匹配状况和管理能力，依据评估结果实施差异化监管，建立产品监管、资金运用监管和偿付能力监管协调联动的长效机制。比如，对于资产负债匹配状况好且资产负债管理能力强的公司，适当给予资金运用创新试点、产品试点等政策；对于匹配状况差且管理能力不强的公司，采取限制投资比例和投资能力申请，限制中短存续期产品销售，提高偿付能力要求等监管措施，通过扶优限劣，引导公司主动加强资产负债管理。

中国保险资产管理业协会执行副会长兼秘书长曹德云向记者透露，去年以来，在各方共同努力下，我国保险资产负债管理取得了重要进展，保监会下发了资产负债管理能力评估和量化评估标准，保险公司开始进入测试阶段，但与国际相比，目前保险业尚未形成完整的资产负债管理框架，应用的技术和方法尚需改进，仍需继续努力。

清算公告

福建省永春县轻工机械厂，拟解散终止，现已开始清算债权债务，为此，根据有关法律法规的规定，请有关债权人自接到本厂通知书之日起30日内，未接到通知书的自本公告登报之日起45日内，提交有关证明材料向本厂申报债权。

联系人：黄文国
电 话：0595－23882207
15980477199
联系人：郑鸿美
电 话：0595－23882207
18050901078
联系地址：福建省永春县桃城镇环城路二轻宿舍楼3楼

特此公告。

福建省永春县轻工机械厂
2017年7月31日