公募基金2017年四季报披露完毕——

货币基金仍抢眼 机构扎堆蓝筹股

经济日报·中国经济网记者 周 琳

热点聚焦

2017年第四季度，各类型基金份额分化较为明显，货币基金在金融去杠杆的形势下取得了规模和利润的双丰收。同期，国内债券市场持续低迷，导致债券型基金利润大幅下滑。在剔除货币基金之后，各类基金资管规模排名出现“大变脸”。同时，各类基金在2017年四季度重仓股有趋同现象

截至2018年1月22日，120余家公募基金公司旗下基金2017年四季报披露完毕，各类型基金份额在2017年第四季度分化较为明显，货币基金规模增幅依然“一枝独秀”，并成为单季最赚钱的基金品类。

从持仓风格看，2017年第四季度基金重仓股大多为大盘蓝筹股和权重股，同时债市整体低迷使债券基金等固收类产品业绩难言乐观。

天相投顾基金评价中心负责人贾志认为，2017年第四季度公募基金在权重股的选择上体现了价值投资的理念。此外，在A股结构性行情之下，权益类基金倾向于调整持仓组合以应对行情，整体仓位变动不大，公募基金行业规模和业绩的马太效应有加剧之势。

单季盈利超1300亿元

天相投顾统计显示，2017年第四季度，公募基金整体盈利1300多亿元。具体来看，120余家公募基金管理人麾下6308只基金产品合计为投资者赚得1317.63亿元。其中，货币基金贡献利润700多亿元，混合型基金、债券型基金、股票型基金分别贡献约460亿元、36亿元和76亿元，商品基金亏损2.04亿元。在有可比统计数据的1851只债券基金中，有862只出现亏损，占比46.57%；在2017年第三季度，出现亏损的债券基金仅有80只。

贾志表示，2017年第四季度，国内债券市场持续低迷，导致债券型基金利润出现大幅下滑，整体利润环比第三季度下降幅度近80%。同样受到债市回调影响，部分保本型基金在去年第四季度整体利润环比第三季度下滑30%以上。此外，受A股市场延续结构化行情影响，行业板块分化加剧，混合型基金、股票型基金2017年第四季度利润环比第三季度有所回调。

在大部分公募基金利润大幅下滑的情况下，货币型基金整体利润环比增长超过10%，2017年四季度利润达688亿元。好买财富研究员严雄认为，无论是从基金公司的管理规模还是业绩角度看，天弘基金、易方达基金、工银瑞信管理大型基金公司的规模增幅较大，业务创新和营销手段多样化，产品业绩也相对稳健，同时华宸未来、恒生前海、渤海汇金等新基金公司管理规模降幅较大，产品整体业绩也不稳定，行业发展呈现出明显的“马太效应”。

继续加仓蓝筹股

2017年第四季度，公募基金坚定拥抱蓝筹股，偏股基金仓位平均达65.77%，较第三季度小幅上升；股票型基金仓位较第三季度末出现小幅下调，整体依然维持在88.88%高位；47%的基金在2017年第四季度加仓。

天相投顾统计显示，在A股的19个行业中，基金加仓5个行业，减持12个行业，对2个行业持仓未变。制造业、房地产、租赁和商业服务等3个增持幅度最大的行业，仓位上升幅度达0.77个、0.48个和0.3个百分点；建筑业、信息技术行业和电力热力等是3个减仓最多的行业，幅度达0.48个、0.4个和0.26个百分点。

格上理财研究员杨晓晴表示，基金在2017年第四季度重仓股有趋同现象，扎堆白酒股、家电股、保险股的基金很多，部分热门蓝筹股甚至有几十只公募基金“抱团重仓”，这一方面反映出公募投研机构对相关上市公司和行业看好的一致预期，另一方面也带有一定投资风险，一旦龙头白马股出现回调甚至爆发利空事件，将影响一批基金的长远业绩。

融通逆向策略拟任基金经理张延闽认为，过去一年时间，市场“以大为美”“以胖为美”，市场给了行业龙头较高的溢价。未来，市场将会“以强为美”，只有真正长期回报好的细分行业龙头才能上涨。

规模排名变化大

随着2017年四季报的发布，公募基金全年的规模排名雏形显现。与往年不同的是，2017年的成绩单是在监管部门首次要求剔除货币基金、严禁违规宣传货币基金收益率情况下发布的。在340余只货币基金将被剔除公募基金资产管理规模排名后，基金公司规模位次出现了较大变化。

从公司排名看，剔除货币基金之后的资管规模排名呈现“大变脸”态势。截至2017年末，易方达、华夏、嘉实、中银、博时、南方、汇添富、广发、招商、建信等公募基金公司位居非货基规模前10名，非货基规模分别在1400亿元至2900亿元之间。昔日规模冠军天弘基金在剔除货基后，年末规模仅剩243.55亿元。从货基规模占比来看，新沃基金、天弘基金、人保资产等11家公司的货基规模在公司总规模中占比超过90%。总体看，在全行业121家公募基金管理人中，剔货基后，1000亿元规模以上的公募基金公司仅剩14家。

贾志认为，2016年以来货币基金的疯狂增长与基金公司追求排名提升、追求规模效应和管理费收益等目的有关。在债市不稳的情况下，货币基金成为基金公司用来“冲规模”的工具，规模较大的货币基金产品也会带来稳定盈利，但是货币基金的盲目扩张影响了基金公司发展权益类产品的精力，削弱了公募基金在权益类市场的影响力。

在2017年货币基金监管趋严的形势下，新成立货币基金的难度加大，因而相对擅长权益类投资的公募基金及其他有公募资格的券商则将聚焦主动管理业务，重点布局权益基金。

去年国企利润总额同比增长逾两成——

国企利润大增得益于经济稳中向好

本报记者 董碧娟

财政部1月23日公布的2017年全国国有及国有控股企业（以下简称国有企业）经济运行情况显示，去年国有企业收入和利润持续较快增长，利润增幅高于收入9.9个百分点。

统计显示，2017年国有企业利润总额为28985.9亿元，同比增长23.5%。其中，中央企业17757.2亿元，同比增长16%；地方国有企业11228.7亿元，同比增长37.6%。国有企业营业总收入为522014.9亿元，同比增长13.6%。其中，中央企业308178.6亿元，同比增长12.5%；地方国有企业213836.3亿元，同比增长15.2%。

国有企业收入和利润为何以较大幅度增长？如何看待主要行业盈利情况？经济日报记者就此采访了中国财政科学研究院副院长白景明。

“国有企业利润的较大幅度增长与2017年国民经济稳中向好的态势是相对应的。具体来说，有三方面原因。”白景明表示，一是深入推进供给侧结构性改革，经济结构持续优化，转型升级取得新成效。工业战略性新兴产业、高技术产业和装备制造业等快速发展。相关领域内的一大批国有企业持续专注创新，提高产品附加值，推动了利润率上涨。

二是减税降费进一步拓宽了企业利润空间。2017年我国落实并完善营改增试点政策，出台简并增值税税率等措施，进一步清理规范政府性基金和涉企收费，全年为企业减负将超过1万亿元。

三是与行业周期变化相关。比如，去年煤炭等能源行业转暖。我国石油和化工行业主营业务收入、经济效益等也有较快增长，相关企业借势而为提速发展。

在主要行业盈利情况方面，2017年钢铁、有色等去年同期亏损的行业持续保持盈利，煤炭、交通、石油石化等行业利润同比增幅较大；电力等行业利润同比降幅较大。

白景明分析，钢铁、有色等行业保持盈利，与企业技术水平提升、价格上涨、市场回暖等因素有关。交通领域利润增幅较大主要得益于消费升级，旅游市场需求旺盛，休闲娱乐消费增长加快等原因。

“电力行业利润降幅较大与国家保民生、降成本，推动节能减排、绿色发展等因素有关。”白景明说。

此外，2017年国有企业应缴税金42345.5亿元，同比增长9.5%。其中，中央企业30812.9亿元，同比增长5%；地方国有企业11532.6亿元，同比增长23.6%。“今后应进一步深化改革，推动国有资本做强做优做大，推动国有企业完善现代企业制度，提升企业管理能力和适应国内外市场的能力。”白景明说。

风向标

开户需提供结构图等信息——

资管产品穿透式监管再升级

本报记者 温济聪

今后资管产品开立证券账户时，在填报现有产品基本信息的基础上，需要增加填报产品投资顾问、账户实际操作人、份额登记机构、募集规模、产品开放期等信息，同时还要提供产品结构图。其中，“产品结构图”被要求包含产品管理人、托管人、委托人等要素信息，并加盖管理人公章。

上述要求来自中国结算日前发布的《关于加强私募投资基金等产品账户管理有关事项的通知》，该通知旨在进一步加强私募投资基金、证券期货经营机构私募资产管理计划、信托产品、保险资管产品证券账户管理。

“为履行账户看穿式监管要求，自2018年7月1日起，产品管理人应按要求向我公司报送信托产品信托受益权信息、保险资管产品份额持有人信息。”中国结算相关负责人表示，信托产品、保险资管产品管理人应在产品成立后10个工作日内，向中国结算报送初始信托受益权信息或份额持有人信息；产品存续期间，信托产品、保险资管产品管理人应在每季度前10个工作日内，向中国结算报送截至上季度末最后一个工作日日终信托受益权信息或份额持有人信息；当持有5%（含）以上的受益人或份额持有人发生变动（包括持有人身份信息变动、持有份额发生申赎、转让交易行为等）时，信托产品、保险资管产品管理人应在发生变动后5个工作日内，向中国结算报送变动完成当日日终全量信托受益权信息或份额持有人信息；信托产品、保险资管产品管理人可自行或委托资产托管人、份额登记机构等通过中国结算证券账户在线业务平台报送持有人信息。

在北京理工大学管理与经济学院副教授张永冀看来，此举对资管产品开户信披提出了更高要求，大资管的统一监管趋势加以巩固，穿透式监管再度升级。

根据通知要求，各资管产品在开户前需要提交对口监管部门的备案证明信息或监管批复信息；同时还需要在原有材料基础上，一并提交产品投资顾问、账户实际操作人、份额登记机构、募集规模、产品开放期、产品结构图等不少于6个项目的信息。

“此通知的下发是监管层继2015年以来对结构化资管产品开户开展杠杆率信息审查之后，又一次系统性提高资管产品的开户信息要求。”张永冀表示，这一要求将促使保险、信托等产品更加透明，实现资管产品在资本市场统一监管。

《中国直销银行白皮书》发布

直销银行亟需开启2.0时代

本报北京1月23日讯 记者彭江报道：中国民生银行今天召开首届中国直销银行联盟高峰会，同时发布全新升级的2.0民生直销银行，并在业内首次发布《中国直销银行白皮书》（以下简称“《白皮书》”）。

所谓直销银行是指不以实体网点和物理柜台为基础，主要通过互联网、ATM、电话等远程通讯渠道为客户提供银行产品和服务的模式，具有轻资产、低成本、互联网化的优势。

自2013年北京银行首次建立直销银行以来，截至2017年11月份，我国直销银行数量已达114家。其中，城商行是直销银行的主力军，目前共有69家城商行直销银行上线运营，农商行或农信社直销银行共有30家，全国性股份制银行直销银行合计11家，其他直销银行（包括国有商业银行、民营银行和外资银行等旗下直销银行）共4家。

但是，由于多方面因素影响，直销银行的市场拓展和业务发展还远远不够。《白皮书》指出，目前，我国直销银行在经营模式、管理模式和考核机制上都需要改革创新。首先，非独立法人经营模式不利于直销银行快速发展。目前，国内直销银行除百信银行外均无独立法人资质，从长远来看，缺乏独立规划和自主研发权等将成为未来直销银行发展掣肘因素。

其次，由于未建立独立的产品研发部门，产品开发、设计等权责由非直销银行部门负责。在这种机制下，产品设计和开发路径将不可避免地受到母银行研发理念和机制的影响，难以针对互联网用户需求研发出创新性、个性化强的产品。

《白皮书》认为，随着金融科技日新月异、用户需求日益多元，以及市场环境和监管政策发展变化，直销银行亟需顺应时势、优化升级，解决1.0时代存在的发展瓶颈问题，向业务发展多元化、特色化、场景化、生态化以及经营模式独立化方向发展，开启直销银行2.0时代。

《白皮书》建议，在直销银行2.0时代，要改变直销银行1.0时代产品单一和获客渠道单一的不利局面；着力布局企业线上财富管理，满足企业客户需求；实现资金和资产闭环服务模式，提升产品竞争力；提供线上理财定制化服务，为做好客户经营奠定良好的产品基础。

中国银行业监督管理委员会四川监管局关于颁发、换发《中华人民共和国金融许可证》的公告

下列机构经中国银行业监督管理委员会四川监管局批准，颁发、换发《中华人民共和国金融许可证》。业务范围：许可下列机构经营中国银行业监督管理委员会依照有关法律、行政法规和其他规定批准的业务，经营范围以批准文件所列的为准。发证机关：中国银行业监督管理委员会四川监管局，现予以公告：

中国工商银行股份有限公司成都鹃城支行
机构编码：B0001S251010159
许可证流水号：00563804
批准成立日期：2011年05月13日
住所：四川省成都市郫都区郫筒科化一路1号
发证日期：2018年01月10日

中国工商银行股份有限公司成都创业路支行
机构编码：B0001S251010093
许可证流水号：00563808
批准成立日期：2006年04月10日
住所：四川省成都市郫都区犀浦镇兴业南街168号
发证日期：2018年01月10日

中国工商银行股份有限公司成都犀浦支行
机构编码：B0001S251010145
许可证流水号：00563805
批准成立日期：1994年05月10日
住所：四川省成都市郫都区犀浦镇国宁西路98号
发证日期：2018年01月10日

中国工商银行股份有限公司成都珠江路支行
机构编码：B0001S251010144
许可证流水号：00563806
批准成立日期：2004年09月29日
住所：四川省成都市郫都区犀浦镇珠江东街2号
发证日期：2018年01月10日

中国工商银行股份有限公司成都现代工业港支行
机构编码：B0001S251010138
许可证流水号：00563807
批准成立日期：1987年09月23日
住所：四川省成都市郫都区郫筒何公路24号、26号
发证日期：2018年01月10日

中国工商银行股份有限公司成都东大支行光华东三路分理处
机构编码：B0001U251010136
许可证流水号：00563815
批准成立日期：1986年12月27日
住所：四川省成都市青羊区光华东三路546号、548号、550号、552号，588号8栋附107号、附108号、附109号、附110号
发证日期：2018年01月18日

中国工商银行股份有限公司成都安德支行
机构编码：B0001S251010174
许可证流水号：00563816
批准成立日期：2012年05月18日
住所：四川省成都市郫都区安德镇安平西路133号、135号、137号
发证日期：2018年01月18日

中国工商银行股份有限公司成都郫都支行唐昌分理处
机构编码：B0001U251010130
许可证流水号：00563817
批准成立日期：1985年10月09日
住所：四川省成都市郫都区唐昌镇南正街85号、87号、89号
发证日期：2018年01月18日

中国工商银行股份有限公司成都红光支行
机构编码：B0001S251010200
许可证流水号：00563818
批准成立日期：1985年10月09日
住所：四川省成都市郫都区红光镇广场路北一段118号
发证日期：2018年01月18日

中国工商银行股份有限公司成都郫都支行
机构编码：B0001S251010056
许可证流水号：00563819
批准成立日期：2005年05月08日
住所：四川省成都市郫都区郫筒东大街65号
发证日期：2018年01月18日

中国工商银行股份有限公司成都郫都支行安靖分理处
机构编码：B0001U251010002
许可证流水号：00563820
批准成立日期：2005年10月10日
住所：四川省成都市郫都区安靖镇正义路998号附2号、附3号、附4号、附5号
发证日期：2018年01月18日

中国工商银行股份有限公司成都望东路支行
机构编码：B0001S251010187
许可证流水号：00563821
批准成立日期：2012年12月10日
住所：四川省成都市郫都区郫筒望东路83号、85号、87号、89号、91号
发证日期：2018年01月18日

以上信息可在中国银行业监督管理委员会网站（www.cbrc.gov.cn）查询