

公募基金二季报披露完毕——

投资风格加速转向

本报记者 周琳

财金观察

截至7月31日，公募基金第二季度报告全部披露完毕。今年前6个月，国内公募基金数量已增长至8061只，公募基金总规模达19.61万亿元，基金份额为22.91万亿份，基金规模与基金份额相比上季度末均上涨。总体看，二季度公募基金平均仓位明显反弹，尽管基金“弹药”十分充足，但不少新基金建仓依然比较缓慢，投资风格开始逐渐由白马股向成长股转向。

二季度基金都在买什么

公募基金二季报显示，截至二季度末公募基金整体仓位小幅上升，其中，普通股票型基金仓位由第一季度的83.5%上升至第二季度的86.8%，偏股混合型基金仓位由第一季度的82.7%上升至第二季度的83.47%。当前基金仓位处于历史较高水平。

公募基金都在买什么？首先回顾一下市场行情，申万一级行业二季度涨幅排名前五的有电气设备、电子、综合、汽车、化工，分别涨30%、21%、18%、18%、15%。高景气度热门领域如新能源车、锂电池、半导体、光伏、医美均取得不错涨幅。

格上研究统计显示，二季度公募基金持仓前五的行业包括食品饮料、医药生物、电子、电气设备、化工，与一季度相比，电气设备、电子、医药生物、化工行业加仓明显，而食品饮料仓位明显下降。

从个股看，二季度主动权益产品披露的重仓股中，持股市值前五的个股分别是贵州茅台、宁德时代、五粮液、腾讯控股、药明康德。主动权益产品增持最多的3只股票分别为宁德时代、药明康德、隆基股份，减持最多的3只股票为美年健康、长电科技、颐海国际。

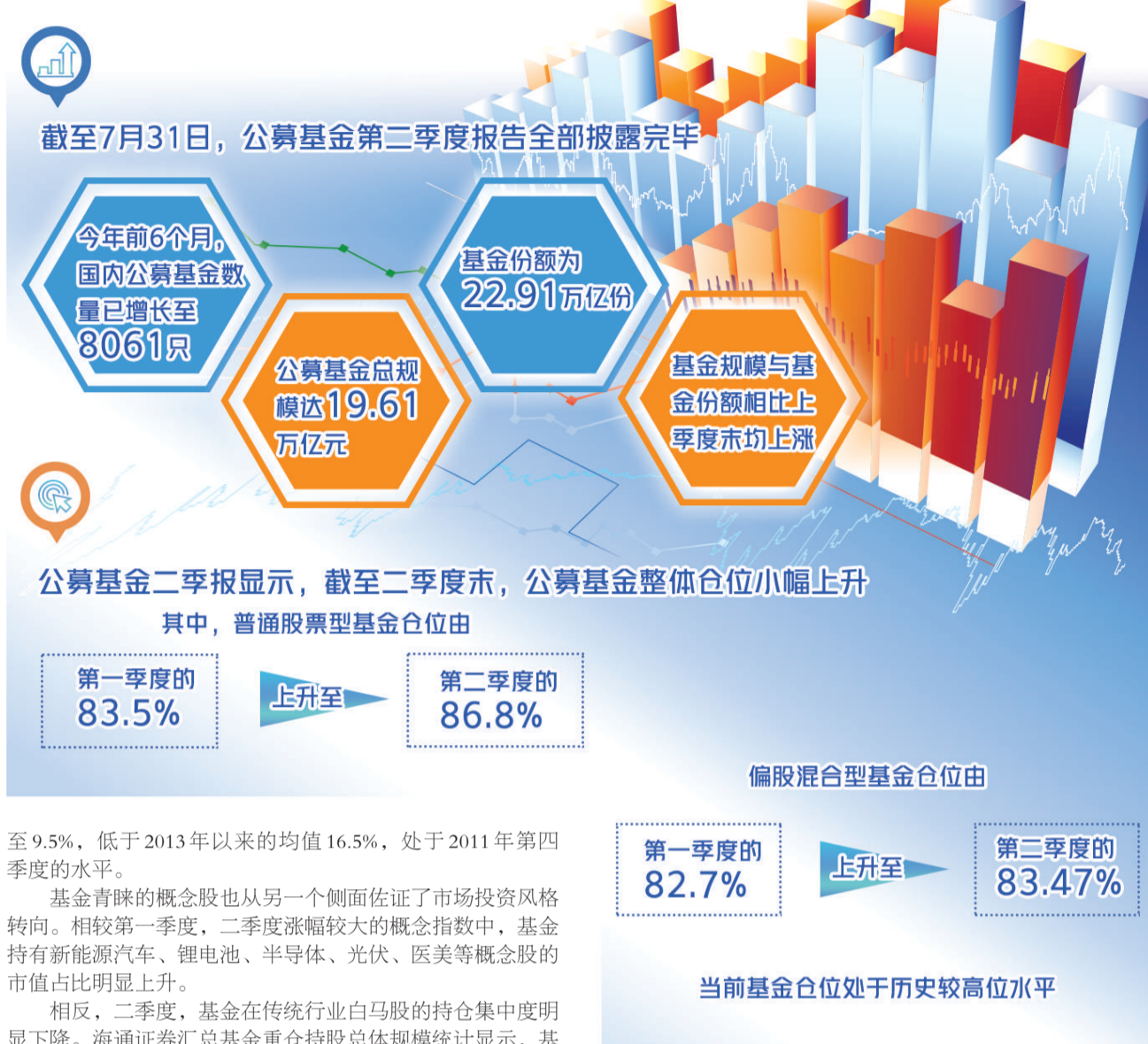
格上研究旗下金樟投资研究员岳坤中认为，加仓较多的行业主要是受益于这些行业的一部分细分领域景气度较好，如新能源车、锂电池、半导体、光伏、医美等都处在高景气时点，成长空间及业绩相对确定；而消费仓位降低主要是受到部分外部不利因素影响，城镇居民消费恢复有进一步提升空间，尤其是疫情的反复影响，服务业可能受到部分扰动。另外，二季度公募基金持仓大幅偏向成长股，宁德时代、海康威视、隆基股份、爱尔眼科、亿纬锂能等新经济企业更受基金青睐。

申银万国证券研究所研究员谭洁莹介绍，目前，从总量看，公募基金A股持仓市值占A股总流通市值的比重上升至8%左右，公募基金话语权进一步提升，股市机构化转型仍在推进。一方面，二季度确定性开始“让位”成长型股票，公募基金左手加周期、右手加科技，减仓消费和金融板块；另一方面，去年盛行的“抱团”龙头股躺赢的投资策略在今天的效果大打折扣，二季度加仓中小盘股、减仓龙头股的趋势开始形成，“市值下沉”的投资风格仍在进行时。

成长股配置比重上升

二季报显示，公募基金大幅减仓白马股，增配中小盘成长股。基金配置创业板和科创板股票的比重明显提升，基金配置主板股票的比重明显下降，较上季度下滑6个百分点；港股配置比重有所回落，下滑约1个百分点。

海通证券依据基金重仓股情况统计显示，从二季度基金投资风格指数看，相较一季度，二季度基金持仓风格大幅偏向成长股。具体来看，在二季度基金重仓股中，创业板指成分股市值占比环比上升5.4个百分点至21.6%，创历史新高；二季度，中证100成分股市值占比环比下降7.7个百分点至42.6%，高于2013年以来的均值33.8%；以白马股为代表的上证50成分股市值占比环比下降2.5个百分点至22.4%，高于2013年以来的均值18.8%，处于2014年第三季度的水平；中证500成分股市值占比环比下降1.0个百分点



至9.5%，低于2013年以来的均值16.5%，处于2011年第四季度的水平。

基金青睐的概念股也从另一个侧面佐证了市场投资风格转向。相较第一季度，二季度涨幅较大的概念指数中，基金持有新能源汽车、锂电池、半导体、光伏、医美等概念股的市值占比明显上升。

相反，二季度，基金在传统行业白马股的持仓集中度明显下降。海通证券汇总基金重仓持股总体规模统计显示，基金前20大重仓股占基金全部持仓的比例有所下降，第二季度持股规模前20只个股整体市值占比相较第一季度下降0.3个百分点。第二季度公募基金前20大重仓股对比第一季度共有7只股票被替换，新进入的个股为爱尔眼科、立讯精密、通策医疗、韦尔股份、洋河股份、华友钴业和东方财富，掉出前20的个股是美的集团、中国平安、万科A、智飞生物、三一重工、伊利股份和万华化学。

北京格雷资产董事长张可兴认为，基金二季报充分说明，去年市场盛行的“抱团”白马股为主的投资风格开始明显转向，成长股越来越受到追捧。一方面，由于去年以来多数白马股涨幅较大，部分白马股市盈率已经突破200倍，估值明显偏高，具备回调基础；另一方面，在市场的流动性方面，正在出现部分变化，避险情绪增加，使前期获利资金具备落袋为安或者转投中小盘成长股的动力，这也是近期成长股、中小盘股股价表现相对较好的原因之一。经过近期市场回调，投资者不应恐慌和绝望，应坚定长期投资、价值投资的信念，以更大的格局看待A股市场的投资前景，捕捉具备长期成长性的投资机会。

基金手握大批增量“弹药”

资本市场对各类增量资金的流向历来十分重视，除了规模变动不大的保险资金、社保基金、北上资金之外，公募基金的资金流入和流出情况是关注焦点。

银河证券基金研究中心根据基金二季报测算，近期公募

最大可买入A股的资金约为8581亿元。具体来看，已披露季报的股票基金剩余资金7302亿元，包括股票基金剩余资金697.09亿元，混合基金的剩余资金是6604.95亿元；未披露季报的股票基金剩余资金约789亿元。另有2021年7月新成立股票方向基金剩余资金约490亿元。值得注意的是，这些基金大多还未来得及大规模建仓，若股市出现相对低点，可以大举建仓。

令投资者意外的是，截至二季度末尽管存量“固收+”基金遭遇净赎回，但包含可转债基金、偏债混合基金、偏债混合FOF等在内的“固收+”基金产品的总规模依然稳步增长。截至2021年二季度末，全市场共有1446只“固收+”产品，规模突破2万亿元，相较于一季度末增长11.27%，偏债混合基金数量及规模均占三分之一以上市场份额，二级债基与灵活配置型基金体量相当。

银河证券基金研究中心总经理胡立峰表示，公募基金作为A股市场中最大的机构投资者之一，截至今年6月30日，持有股票市值6.21万亿元，其中A股市值5.5万亿元，而公募基金最大可用资金基本在8000亿元至1.1万亿元之间，过去几个季度一直比较稳定。从2015年二季度末以来的6年时间，公募基金持有A股市值的市场占比一直稳定上升。最大可用资金作为公募基金流动性管理的最后手段，可以为公募股票投资的稳定提供重要支持。这意味着，公募基金仍有大量可用的资金，若A股持续调整，这些资金可以涌入股市，为市场补充“弹药”。

改变。

8月2日，央行公开市场操作又回归惯例，继续开展了100亿元逆回购操作，期限7天，中标利率维持在2.20%。鉴于当日有100亿元逆回购到期，央行2日实现零投放。

货币市场利率来看，8月2日上海银行间同业拆放利率(Shibor)全线走低，其中，隔夜Shibor跌30.2个基点，报1.8760%；7天Shibor跌21.3个基点报2.0710%；14天Shibor跌26.7个基点，报2.0720%。2日DR007加权平均利率也在下行，截至11:30，DR007加权平均利率回落至2.0301%。

展望8月资金面，专家认为，7月央行降准仍不足以填补8月流动性缺口，在政府债券供给增加等因素影响下，央行还需要进行一定的“补水”。天风证券固定收益首席分析师孙彬彬表示，从目前数据看，8月将有7000亿元MLF到期，另有约8500亿元的政府债净融资，虽然有7月降准释放了流动性，但央行还需进行一定操作以维持流动性合理充裕。

“8月政府债净融资额可能接近1万亿元，从最近10年来看，也属于相对罕见的量级。”中信证券固收首席分析师明明也称，考虑到8月政府债净融资规模较大，财政存款可能增加2000亿元左右，将对资金面造成一定影响。

近来央行通过《货币政策执行报告》等渠道多次强调，将引导货币市场利率围绕央行短期政策利率波动运行，以及要多关注央行政策利率水平而不是操作量。周茂华表示，未来一段时间，货币政策仍将坚持稳字当头的基调，这也包括稳定市场流动性，引导市场利率围绕政策利率正常波动。下半年市场流动性整体将保持合理充裕，预计央行将根据资金面波动情况进行灵活调节。

每周观市

陶然论金

完善金融支持科创体系，这不仅是“十四五”规划和2035年远景目标纲要提出的明确要求，也是广大科技型企业的殷切期盼。在实现这一目标的过程中，重点是要完善信贷支持科技的体制机制、创新信贷产品体系，如探索开展知识产权质押贷款、信用贷款等。

日前，北京银保监局、北京市知识产权局、北京市科委、中关村管委会联合印发《关于进一步做好知识产权质押融资相关工作的通知》，要求各银行在风险可控的前提下，力争实现知识产权质押融资年累放贷款金额逐年合理增长；已开展知识产权质押融资业务的，力争实现年累放贷款金额较上年增速不低于20%。

笔者认为，对于普遍缺乏抵押物及信用信息的初创型科技企业来说，知识产权质押融资着实是一场“及时雨”，能够让企业的“知产”变“资产”，进一步提升融资便利度。

但需要注意的是，尽管备受重视，但知识产权质押融资的落地效果并不尽如人意，有些甚至变成了“摆设”——在给科技企业授信时，银行仍沿用传统标准，并未将知识产权作为主要授信因素，但同时，银行又给传统信贷产品“套”上了知识产权质押融资的外衣，将其作为应对监管考核的“门面”。

为何会出现以上现象？好政策为何难落地？主要问题集中在三方面，即知识产权价值评估难、处置变现难、信用风险不易控制，银行在推进的过程中可谓“拦路虎”众多。

首先，由于我国目前的知识产权评估体系并不完善，知识产权价值面临“评估难”。众所周知，作为质押物，银行要根据某项知识产权的价值来决定其可以担保的贷款额度，但问题是应由谁来评估？由于“隔行如隔山”，各家银行普遍缺乏能“看懂”知识产权价值的专业型人才，那么评估工作就自然落到了第三方机构。但第三方评估也面临两个问题：一是评估是否准确、是否有公信力；二是评估费用由谁来出，如果由企业承担，那么无疑将抬高小微企业的综合融资成本。

其次，一旦企业无法偿还贷款，知识产权的处置、流转也较困难，银行常常面临质押物无法变现的窘境。笔者在调研中发现，若某项知识产权在授信评估时价值为300万元，银行放款100万元，后续企业出现了无法偿债的情况，银行需要将质押物处置变现，但最终却只能变现20万元或者30万元，如此巨大的风险缺口，足以阻碍该项业务的推进脚步。

再次，知识产权质押的登记耗时长，难以满足小微企业“短、频、急”的融资需求。笔者在调研中发现，如果是专利权质押，企业去当地的知识产权局办理相关手续即可，用时较短通常为一周；但如果涉及版权质押，手续则普遍耗时较长，企业需要去国家知识产权局查询、认定，过程长达一个月至两个月。

为了有效缓解上述问题，笔者建议，接下来要重点完善知识产权质押的处置流转体系，提高知识产权交易的活跃度；同时，进一步完善风险分担机制，用好贴息贴费政策，丰富风险补偿渠道，让好政策真正落地生根、惠及企业。

本版编辑 于泳 李晨阳

莫让知识产权质押融资变『摆设』

郭子源

下半年流动性将保持合理充裕

本报记者 姚进

7月底，公开市场再现300亿元逆回购操作

打破了7月以来每个工作日100亿元的操作惯例

8月2日，央行公开市场操作又回归惯例

继续开展了100亿元逆回购操作

期限7天

中标利率维持在2.20%

7月底，公开市场再现300亿元逆回购操作，打破了7月以来每个工作日100亿元的操作惯例。7月29日、30日，中国人民银行连续发布公告，为维护月末流动性平稳，以利率招标方式开展了300亿元逆回购操作，期限7天，中标利率维持在2.20%不变。

这是自6月底以来，央行重启300亿元逆回购。6月24日至30日，为维护流动性平稳跨过半年来，央行连续5个工作日开展300亿元逆回购操作。7月1日至28日期间，央行维持了每个工作日开展100亿元逆回购的惯例。7月15日，全面降准正式落地，释放1万亿元长期资金的同时，央行还开展1000亿元中期借贷便利(MLF)操作，以应对短期缴税高峰等因素影响，满足金融机构对中长期限资金的需求。

“临近月末，市场跨月资金需求有所增加。央行逆回购加量进行灵活对冲，可以有效满足市场资金需求、稳定市场预期，释放了确保市场流动性合理充裕的信号。”光大银行分析师周茂华认为。

业内人士表示，央行加量操作旨在熨平月末资金面波动，引导市场利率继续围绕政策利率小幅震荡，稳定市场预期，同时也再度体现出货币政策的灵活精准、合理适度。在月末等资金偏紧的时点加大投放力度是常规的操作，虽然操作量有所提高，但操作利率并没有降低，体现出稳健的货币政策取向没有发生

债权转让暨债务催收公告

根据华润深国投信托有限公司(“转让方”)与中国东方资产管理股份有限公司深圳市分公司(“受让方”)于2017年12月14日签署的《资产转让协议》，转让方已将其在下列所列债权资产包下的全部权益依法转让给受让方，由受让方合法取代转让方成为下列债务人的债权人。

据此，请有关债务人、担保人自公告之日起尽快向受让方履行相应合同约定的还本付息义务及/或相应的担保责任，如债务人、担保人因各种原因更名、改制、歇业、吊销营业执照或丧失民事主体资格，请相关责任主体、清算主体代为履行义务或者承担清算责任。

序号	借款人	资产形态	资产所在地	币种	债权本金余额
1	成都中盟投资集团有限公司	债权	四川省成都市	人民币	400,000,000.00
利息截至2017年9月30日					
		律师费	判决书	担保和抵押情况	当前资产状况
332,882,079.24	1,000,000.00			1.担保人:成都高山流水投资管理有限公司、成都联星投资有限公司、成都联星实业发展股份有限公司、陕西联星科民法院工贸集团有限公司、杨作出的爱平、皮国庆;2.抵押物:(2015)物(“中国塑料城(成都高法都)国际贸易中心项目二期二组团商厦)字第3号市场及办公室综合楼号民事在建工程;3.质押物:判决书	存续

注:本清单金额单位为人民币元。以上债权金额仅供参考,具体债权金额最终以借款合同、生效裁判文书或其他法律文件确定的为准。

华润深国投信托有限公司
中国东方资产管理股份有限公司深圳市分公司
2021年8月3日