

两会引领投资风向标 新质生产力成基金布局重点

证券时报记者 裴利瑞

作为中国经济发展的风向标,每年全国两会中的政策措施、发展目标、产业趋势等都直接关系着国家经济走势和企业发展方向,也是基金公司挖掘全年投资机会的重要线索。

正在召开的2024年全国两会,再度成为各大基金公司投研团队关注的焦点。按照供给和需求两个角度分开来看,供给端,以数字经济、新兴氢能、新材料为代表的新质生产力成为基金的布局重点;需求端,多家基金公司认为,在内循环大背景下,政策支持的大众消费、设备更新迎来投资机遇。

市场核心矛盾 将转向经济修复

首先,每年两会对经济总量目标、财政政策和货币政策的定调一直是市场关注的重点。本次政府工作报告中,2024年的GDP增长目标定为5%左右,并提出积极的财政政策要适度加力、提质增效,稳健的货币政策要灵活适度、精准有效。

“在2023年的高基数影响下,本次5%左右的目标意味着更高的实际增长要求,需要强劲、持续的内生增长动能。”长城基金高级宏观策略研究员汪立分析,从结构角度来看,未来经济增长目标的考核更趋向于高质量发展,短期注重改善预期、增加收入、防范财政风险,长期注重经济动能的转型。

稳总量、重质量的经济发展规划也体现在政策取向上。例如,财政政策方面,政府工作报告提出,从今年开始拟连续几年发行超长期特别国债,专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设;货币政策方面,要加强总量和结构双重调节,加大对重大战略、重点领域和薄弱环节的支持力度。

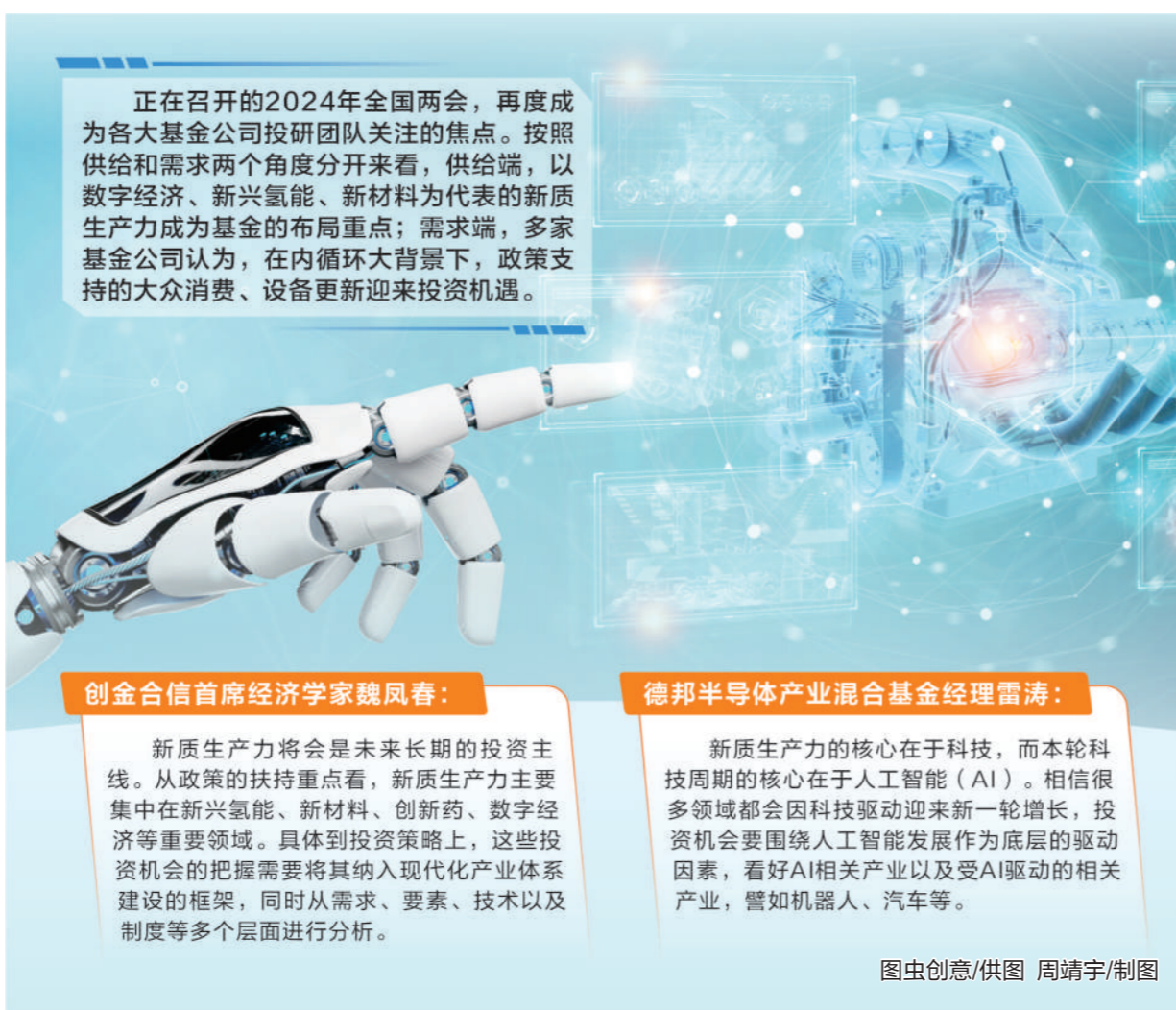
在政策定调后,积极的财政政策和稳健的货币政策将会对资本市场产生哪些影响?

对于股市,财通资管认为,拟连续几年发行超长期特别国债超市场预期,体现了积极财政靠前发力、引导预期。同时,需进一步关注4月份高层会议内容以及A股整体ROE(净资产收益率)情况,而ROE回升与广义赤字率等相关,考虑到两会广义财政政策相对积极,整体市场反弹有望延续。

鹏华基金研究部周期组组长张峻晓进一步指出,年初以来,小微盘急跌急涨主导了行情走向,股价大开大合的走势更多反映风格而非基本面。政策预期落地后,市场的核心矛盾将转向经济修复的节奏与弹性,股价的重心预计也将回归至基本面。

新质生产力 孕育投资富矿

具体到产业发展上,新质生产力



图虫创意/供图 周靖宇/制图

成为今年两会的热门关键词,不仅被写入政府工作报告,而且被列为2024年十大工作任务之首,足见重要程度。

具体来看,形成新质生产力的核心是壮大战略性新兴产业、积极发展未来产业,本次政府工作报告对这两个方向均有提及。战略新兴产业方面,本次报告提及智能网联新能源汽车、新兴氢能、新材料、创新药、生物制造、商业航天、低空经济等;未来产业方面,本次报告提及了量子技术、生命科学等。

多家基金公司也在采访中表示,对新质生产力方向高度重视,将在未来重点挖掘相关产业的投资机会。

“新质生产力将会是未来长期的投资主线。”创金合信首席经济学家魏凤春表示,从政策的扶持重点看,新质生产力主要集中在新兴氢能、新材料、创新药、数字经济等重要领域。具体到投资策略上,这些投资机会的把握需要将其纳入现代化产业体系建设的框架,同时从需求、要素、技术以及制度等多个层面进行分析。

其中,需求指的是民众的高质量需求,要素应该是符合环保、安全、节能等基本的要求,技术目前指的是新型工业化与数智技术以及绿色技术结合领域,制度主要指对企业家的才能与科技人员的合理定价。2024年产业创新的关键是要从以上四个环节上进行系统性的提升助力,相对而言,制度层面将更加重要,这也是政策最容易发挥作用的地方。

值得注意的是,在众多新质生产力产业中,本次政府工作报告对数字经济着墨颇多,且并非仅作为某一具体产业的发展规划,而是将重点放在了数字技术与实体经济的相互融合之上,提出了包括“人工智能+”行动、制造业数字化转型行动、中小企业数字化赋能等概念。

德邦半导体产业混合基金经理雷涛表示,新质生产力的核心在于科技,而本轮科技周期的核心在于人工智能(AI)。相信很多领域都会因科技驱动迎来新一轮增长,投资机会要围绕人工智能发展作为底层的驱动因素,看好AI相关产业以及受AI驱动的相关产业,譬如机器人、汽车等。

内需潜能获得政策激发

如果说新质生产力是从供给侧出发寻找经济新动能,那么从需求角度来看,大众消费、设备更新等内需驱动力也越来越受到政策重视。

汇丰晋信基金基金经理吴培文表示,要重视受益于共同富裕的“大众消费品”的投资机会。2024年的政府工作报告指出,今年发展的主要预期目标包括,居民消费价格涨幅3%左右以及居民收入增长和经济增长同步。这说明大众消费领域的公司,今年具有较有利的增长环境。而且经过了三年左右的估值回调,很多此类公司当前的估值已经进入价值区间。

“这些公司具有较强的品牌力,

经营的护城河较宽,容易在较长的时间跨度上维持盈利水平,一般市场容易给予溢价。相对而言,当前是一个较有投资价值的时候。”吴培文表示。

也有基金公司认为,以旧换新催化和加持的产业同样需要关注。本次政府工作报告指出,“推动各类生产设备、服务设备更新和技术改造”,叠加近期国常会审议通过《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》,积极开展消费品以旧换新,有助于形成更新换代规模效应。

长城基金认为,本次设备更新或隐含两个政策目标:第一,提前出清低产出效率设备,助力制造业去库存与提高产能;第二,减少单位产成品的能耗,提高能效效率,促进节能减排,更好完成双碳目标。本次制造业的新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新突出了更强的市场导向,相比以前“鼓励有条件地方”给予补贴的促进汽车、家电消费政策,此次的中央财政支持更加明确。

总结来看,博时基金首席权益策略分析师陈显顺表示,今年的投资机会或围绕着科技成长、设备更新等主线。一是以AI产业链、高端制造为代表的科技成长方向,当前扶持新动能,培养高精尖产业的全球竞争力仍然是高质量发展的重要内容,政策支持叠加产业趋势向上的催化下,相关产业发展带来的增量空间仍然广阔;二是受益于稳增长政策的设备更新和消费品方向,包括汽车、食品饮料、医药等。

百亿爆款产品缩水84亿 同业存单基金“高开低走”

证券时报记者 余世鹏

2024年以来的“债牛”行情,让曾经的网红产品同业存单基金又火了一把。3月以来,财通基金、南华基金等公募旗下存单基金陆续发行。截至目前,存量产品加上正在发售和上报待批产品,存单基金总量达到了86只。

但从两年多的情况来看,同业存单基金发展“高开低走”,后期发行缺乏关注度,早期成立的大规模产品也不断缩水,甚至有百亿基金大幅缩水84亿元后只剩不到16亿元,还有的已沦为规模不足5000万元的迷你基金。有业内人士认为,存单基金发展高峰应该已过去,如果继续一味发行,很可能会陷入严重同质化局面。

又有新产品上报、发行

根据华商基金公告,华商中证同业存单基金仅在2月20日发售当天就募集超过50亿元,一日售罄同时启动认购。但华商基金外,年内成立的其他同业存单基金均乏善可陈。比如,年初发售的达诚中证同业存单基金仅募集3天就提前结束,最终成立规模只有5亿元出头,距离募集上限50亿元相去甚远。今年成立的汇泉中证同业存单基金,募集了12天,最终以2.55亿元的规模成立,有效认购用户只有2058户。

在产品定位上,同业存单基金属于投资一揽子“同业存单”资产的被动指数产品,跟踪的是中证同业存单AAA指数,采取7天最短持有期限设计。中证同业存单AAA指数的样本券,由在银行间市场上市的主体评级为AAA,发行期限1年及以下、上市时间7天及以上的同业存单组成。该指数采用市值加权计算,以反映信用评级为AAA的同业存单的整体表现。同业存单主要面向机构投资者,个人投资者无法直接投资,直到2021年底,同业存单基金面世,个人投资者才有了投资渠道。

截至3月8日,正在发售的还有财通中证同业存单基金和南华中证同业存单基金。另外证监会官网显示,2024年以来还有新华基金申报了同业存单基金,而此前上报待批的产品还有信达澳亚同业存单基金、金信同业存单基金、中信保诚同业存单基金、海富通同业存单基金。

同花顺iFind数据显示,从2021年首批同业存单基金成立算起,截至目前,全市场存量同业存单基金数量为79只。加上上述正在发售和上报待批产品,同业存单基金的数量已达到了86只。

整体规模大幅缩水

短短两年多时间里,同业存单基金已成为多数基金公司必发的热门产品,无论是头部公募还是中小公募,都实现数十亿甚至上百亿的规模增长。但由于市场行情、发行时机等因素差异,同业存单基金出现了显著的规模分化,特别是前期成立的基金出现严重缩水。

同花顺iFind数据显示,79只已成立的同业存单基金发行总规模为3086.24亿元,早期成立的广发基金、平

安基金、嘉实基金、汇添富基金、招商基金等旗下同业存单基金均为百亿元规模产品,但有不少后期成立的产品规模不足10亿元,甚至有4只基金规模勉强迈过2亿元成立门槛。变化更大的是,同业存单基金从成立后,规模整体出现大幅缩水。和超3000亿元的发行总规模相比,截至目前,79只存单基金总规模只有1691.04亿元,缩水幅度超过45%。

这不是个别现象,而是普遍现象。比如,成立时规模达百亿元的平安同业存单基金、汇添富同业存单基金、招商同业存单基金等,目前最新披露的规模均已不足30亿元,另一家百亿存单基金规模猛降近84亿元后,只剩下15.98亿元。成立时规模超10亿元的英大同业存单基金,最新规模已缩水至2343.23万元,沦为迷你基金。截至目前,还有11只产品规模已不足2亿元。

“早在2021年年底刚面世时,市场对同业存单基金寄予厚望,业内普遍预期同业存单基金可以成为冲规模利器,一度成为热门网红产品,但后面发行不佳就逐渐冷却了。固收业务主要面对的是机构市场,如果发行规模过小,对基金公司来说意义不大,顶多是‘壳’。”某公募产品人士对证券时报记者表示。

“高开低走”引发反思

从投资收益维度看,同业存单基金的确体现了应有的货币替代效果。根据同花顺iFind数据,从近一年收益率维度看,有统计数据的49只同业存单基金平均收益率为2.34%,最高收益和最低收益分别为2.83%和0.68%。相比之下,货币基金近1年平均收益为1.97%,短期纯债基金和中长期纯债基金同期的平均收益分别为3.4%和4.2%。

前述公募产品人士认为,同业存单基金发展“高开低走”,主要有两大因素有关:

一是缺少必要的营销宣传,首批发行之后的市场关注度逐渐下降。该公募产品人士参与过他所在公司的同业存单基金发行,发行规模超过10亿元,他表示:“即便如此,我们也是在寻找客户上花了很大力气。当时权益行情很差,固收类产品受欢迎,如果加以宣传,发行规模会更大一些。”

二是基金公司和银行议的收益倾斜不一样。该公募产品人士说到,存单基金募集来的钱会进入托管行账户,甚至会对购买该行的同业存单,但不同银行对资金收益的利率倾斜有所不同。虽然空间不大,但每家银行都有一定自主权,从而形成了不同基金间的收益差别。他表示:“过往一段时间,银行机构的重心不是同业存单基金,而是债券类产品,所以很难给予收益倾斜。”

另外,还有公募市场人士对证券时报记者表示,同业存单基金收益率跑不过债基,在“债牛”行情下理财产品纷纷流向债基。同样是固收产品,同业存单基金自然就缺少了关注度。即便从产品本身看,2021年至今这类产品持续上报发行,有过百亿爆款频出的高光时刻,到目前发展高峰应该已过去了,如果不考虑现实情况一味发行,很可能会陷入严重同质化局面,这是需要警觉和反思的。

东莞证券聚力内核人效提升 党建引领让内核更“硬核”

近日,东莞证券坚持党建引领,积极践行“合规、诚信、专业、稳健”的证券行业文化理念,持续提升投行内控文化建设,不断提高投行内控专业化、规范化水平。作为公司投资银行业务三道防线的出口管理部门,东莞证券内核管理部聚力内核人效提升,党建引领让内核更“硬核”,为公司投行业务高质量发展保驾护航。



一、坚持党建引领,强化合规文化
为保障公司投行业务稳健运行,

2022年9月,东莞证券党委新设立内核党支部,坚持党建引领合规经营,为公司投资银行业务三道防线的出口注入强大的红色堡垒。内核党支部党员同志坚持发挥先锋模范作用,持续深入各项目进行攻坚,带头抓审核质效、抓项目质量、抓程序规范。党支部通过“三会一课”、主题党日、榜样学习、设置党员先锋岗、定期及不定期培训等方式,引导广大党员群众加强政治理论学习,提高政治站位,深刻理解行业文化、公司文化,凝心聚力,塑造合规、诚信、专业、稳健的良好氛围。

二、完善机制流程,压实内控文化
结合东莞证券党委发起的“党旗在国企基层一线高高飘扬”行动,内核党支部把内核管理中的关键点、难点作为党建工作的立足点和切入点,持续精准发力、提质增效。

(一)明晰职责分工,强化信息共享,

提升审核质效。

通过制度化机制规范内核审核工作,明晰与一、二道防线职责分工,通过意见整合、联合现场检查等方式优化与质控部门信息共享机制,有效减少重复工作和重复意见,提升审核质效。

(二)再造审批流程,发布操作手册,全面规范审核程序。

通过审批流程再造,实现投行业务项目质控内核用印单流程管理,杜绝流程断链,提高项目管理和追溯的便利性;发布流程审核标准化操作手册,完善工作程序,提升内核程序规范化水平。

(三)立足底稿系统,强化提前介入,切实保障审核质效。

结合底稿电子化系统优化审核前移机制,明确提前介入规范、标准和工作方式,实现入口至申报环节全程跟踪,强化二、三道防线协同效果,在保证审核质量基础上为业务发展提供有力支撑。

(四)统一审核标准,固化审核经验,着力构建专业体系。

通过完善审核标准,构建审核标准化体系,并实现常规事项质控内核标准统一;制定意见模板和全业务内核知识库,发布内核问题指引,将内核审核知识、经验成体系固化,在为业务部门减负的同时,保障内核专业体系可持续、可传承。

(五)加强考核评价,强化结果运用,不断压实执业责任。

持续完善执业质量评价指标及负面行为问责机制,统一指标标准,强化考核结果的运用与衔接;强化内核委员考核,优化调整考评要素,推动大投行业务各环节人员归位尽责。

三、重视能力建设,倡导专业文化
投行业务专业能力是塑造品牌形象,形成核心竞争力的根本,也是实现资本市场高质量发展的重要前提。东莞证

券内核党支部结合部门职能,高度重视人才建设与培养工作,始终坚持专业为本、守正创新,努力提高内核审核能力和赋能业务能力,把好项目出口关。党员群众通过每日整理发布投行业务前沿政策、监管案例、审核动态、不定期组织培训等方式传达监管动态,为投行业务发展紧跟政策新规提供支撑,通过系统研究案例,定期审核回溯等方式全面提升审核人员的专业技能。

同时,党支部对内通过开展业务培训、内核制度及机制流程培训、参观党建教育基地等为主题的党建共建活动,深化“三道防线”多维沟通,进一步加强监管动态传导、规范内核程序、流程,避免投行业务风险。对外联合质控党支部实地开展“党建引领促提升,交流互鉴促业务”为主题的专题调研暨党建共建活动,充分学习同行业相关工作模式,进一步完善全面注册制下内核审核机制,赋能大投行业务高质量发展。

四、坚守审核底线,践行廉洁文化

党支部始终要求党员同志以务实工作作风,激发自律担当“源动力”,积极倡导坚守底线、不越红线、不碰“高压线”的廉洁自律文化,并将廉洁自律嵌入内核管理制度,着力打造专业、干净、忠诚、担当的审核团队。

全面注册制的落地,是整个资本市场发展中的重大里程碑事件,也为券商投行带来重大发展机遇和挑战。作为推动资本市场高质量发展的参与者,东莞证券将坚持党建引领文化建设,切实发挥好资本市场的“看门人”的角色,在落实以信息披露为核心的注册制改革中,持续完善建设与外规相匹配的内控体系,强化投行业务内控机制、流程、标准建设,不断提升文化建设“软实力”,以更高水平的内控建设护航投行业务高质量发展。(CIS)