

公募基金领军人物系列访谈之六

“一零后”北信瑞丰新战略：“放水养鱼”

——专访北信瑞丰基金董事长李永东

■本报记者 张志伟

从一季度看，市场整体比较火热，尤其是科技板块表现出色，各类科技类基金发行也非常火爆。谈起资本市场变化，北信瑞丰基金董事长李永东用了“一叶落而知天下秋”来形容。

疫情期间，记者电话专访了北信瑞丰基金董事长李永东。电话中传来李永东厚重、富有力量感的声音，“中国资本市场未来的格局，将由三大因素来决定：居民投资潜力巨大，公募基金市场前景广阔；资本市场注册制正式推行，指数基金迎来快速增长；中国加快产业结构转型升级，高科技行业成为主要发展方向。”

加大投入“放水养鱼”

北信瑞丰成立六年来，在个别业务领域有特色、有亮点。谈起北信瑞丰的“过去式”，李永东不否认北信瑞丰曾走过弯路，总体上还是一个年轻的“一零后”，因此，重新制定公司的发展战略，具有非常重大的意义。

“用三年左右时间，争取非货币基金规模达到行业中位水平；用六年左右时间，争取非货币基金规模进入行业前1/3行列。”李永东对北信瑞丰未来目标的描述简单而又并不简单。从统计数据看，非货币基金规模，目前北信瑞丰尚居后三分之一位置，实现大跨度飞跃，确实“不简单”，这就需要对公司战略进行科学合理的分解、落实，变以往的“软指导”为“硬约束”，必须加大投入“放水养鱼”，通过不断投入“浇水施肥”三年时间，逐渐增强核心竞争力。”李永东的声音铿锵而有力：“制定战略，不是纸上谈兵，做‘空想家’，而是凝心聚力，做‘实干家’。”

全方位的变革正在北信瑞丰发生，推行事业部制试点、改革激励约束与选人用人机制、丰富产品线、优化产品结构……

产品是企业的核心表达方式，如何改变“以产品为中心”的思路，是北信瑞丰改革中的难点之一。李永东强调，必



须向“以客户为中心”转变，产品研发要遵循“客户导向、市场导向、投研匹配、有所前瞻”的思路。

过去产品谱系不够全面、服务方式比较单一。李永东对过去产品线问题并没有讳疾忌医，开出的药方是：“机构客户和个人客户、线上渠道和线下渠道、直销渠道和代销渠道，要协调发展，提高对客户的服务水平，提高对市场的响应速度，为产品创新提供‘信号指引’。”

近期再融资新政出台，定增业务回暖，北信瑞丰在定增业务上有传统优势，在资产端和资金端都有长期的投入和积累，“过去几年在这一领域的业务量北信瑞丰位居行业前列，对定增业务，北信瑞丰将继续把它做大、做强、做精。”

金融的本质是管理风险，金融企业不应过度保守，厌恶风险，而应通过风险管控获取风险溢价，实现稳健发展。对于风险管控，李永东有着鲜明的方法论。稳健不等于保守，进取不等于赌博。风险管理要应时而变，适应周期。李永东用“三高”解读了北信瑞丰风控特点，站位高、起点高、标准高。首先，公司一直将风险管理与投资研究并重，将风险管理作为公司发展的生命保护线，对母子公司风控工作实行统一领导

和垂直管理，做到不踏合规“红线”，不越公司承受能力；其二，加大对于风险管理的投入，无论是部门设置还是人员数量和素质都要高配；其三，重新梳理和打造风控标准和流程体系，将风控渗透到业务第一线。

打破唯学历论、唯资历论

作为轻资产、高智力行业，人才对公募基金的重要性不言而喻。

如何选人、留人、用人，李永东认为，首先要打破固有的唯学历论、唯资历论，建立职务职级双序列，将员工从纯粹的内部“行政级别”中解放出来，转向以“业绩”为导向的职务职级序列，业绩提升则职务职级提升，并基于层级角色进行自我管理，利益分配向贡献者倾斜。

“公司建立内部价格市场，实行全成本核算，每个部门、每名员工均作为利润中心，对应着自己的收入来源，公司各功能板块均参与业绩成长分配，共享公司发展成果。各业务条线的收入与成本严格对应，按条线、部门和员工层层分解。”李永东说。

“合伙人机制”一直是北信瑞丰的管理亮点，其业务条线的“事业部”制，

以及母子公司股权设计中的“员工持股计划”是两大特点。对此，李永东坦言：“公司早在创立不久就开始实施事业部机制，目前机制运行平稳，事业部群正发展壮大。除了内部孵化外，还要‘借鸡生蛋’吸引优秀人才加盟共同创业。‘栽下梧桐树，引来金凤凰’。”

“公司拟推出一定股权比例的员工持股计划，该计划已纳入公司章程。同时，公司已经在基金子公司成功推行员工持股计划，目前子公司员工持股平台已经进行了多次分红。”李永东对合伙人机制打分比较高，合伙人机制已经深深植入了北信瑞丰员工的工作理念中，公司已形成了一支专业素质高、业务能力强、忠诚度高和稳定性强的员工团队，这与“合伙人机制”是息息相关的。

相对于业务部门工作能够量化、激励相对容易而言，如何提高“中后台”部门服务的主动性、有效性确实是不小的难题。李永东认为，“中后台”部门提供内部服务同样是创造价值。“中后台”各部门通过内部价格市场予以“赋能”获得部门收入，参与公司营业收入分配，既能提高了存在感和尊严感，又能明白自身收入和成本来自何处，利于提高部门整体服务质量和内部自我管控能力。

文化是市场优秀人才极为关注的一个因素。谈起公司文化，李永东语气少了不少严肃，“公司成立六年以来一直推崇简单、诚信的企业文化，不存在圈圈、线线和内部争斗问题。并且秉承诚信原则，凡公司承诺的事项都一一兑现。员工薪酬水平虽不高但队伍稳定，与这种简单、诚信的企业文化直接相关。同时，公司通过各种形式打造学习型组织，让员工真正在工作中能获得正能量和愉悦感。”

在投研等领域，根植什么样文化就会结出什么样的果。“北信瑞丰是百年老店”，在实践中坚持深入研究、独立思考、兼容并蓄，始终与优秀企业同行，打造属于自己的能力圈，通过对投资体系的持续完善、优化，最终达到投资业绩的持续性和可复制性。”李永东的声音铿锵而有力。

探寻转型新方向 8家上市公司再融资“惠顾”区块链

■本报见习记者 余俊毅

自新冠肺炎疫情爆发以来，云办公、数字化以及区块链都成为火热的转型方向。不少企业在寻找转型的机遇，开始了新的布局。

根据互链脉搏的统计，自2月17日以来，已有8家上市公司的再融资方案涉及到了区块链。这些公司的再融资涉区块链技术应用的方向分别有医疗、银行和金融领域、能源、面向联盟链的区块链技术和体彩。

香港国际新经济研究院数字经济研究中心主任郑磊在接受《证券日报》记者采访时说：“我认为这次疫情之后，在建立全面的数字化社会治理体系，尤其是智慧城市、新基建等方面，区块链有可能作为主要技术植入其中，未来这方面的投资会不断增加。”

8家上市公司再融资投向区块链

2003年，“非典”疫情加速了互联网大众化和商业化的进程。那一年，催化了淘宝、京东、网易、搜狐、新浪等互联网企业实现了上市以来的首次全年盈利，股价驶向增长的快车道。

而在今年以来的疫情冲击下，不少企业都被迫开展了“云”业务，开拓转战线上业务，数字化经济和区块链等技术也越来越显示出重要性。

就在这个时机下，一些上市公司把区块链技术的应用项目作为了再融资方案。

此前A股市场还没有纯区块链IPO，随着越来越多的再融资涉及区块链，中国资本市场对区块链更加关注。

据《证券日报》记者梳理，目前再融资方案涉及区块链的8家上市公司分别是中体股份、思创医惠、创业慧康、科蓝软件、朗新科技、奥拓电子、恒实科技、格爾软件。

其中思创医惠和创业慧康两家公司涉及区块链的项目主要是在医疗方向。具体来看，思创医惠的再融资项目主要是为了推动智慧医疗和人工智能、物联网及区块链等新兴技术深度融合。创业慧康的再融资项目是为了给智慧医疗项目储备区块链技术。今年1月份，创业慧康发布了基于区块链3.0的分级诊疗解决方案。

科蓝软件和奥拓电子两家公司涉区块链再融资项目的主要方向是在银行和金融领域的应用，具体来看，科蓝软件在报告中多次提及智慧银行建设对区块链的需要。奥拓电子的再融资项目主要是为了要投入到智慧网点智能化集成能力提升等，

其表示会通过区块链技术帮助银行、金融领域的客户提高业务效率、挖掘价值。

朗新科技和恒实科技两家公司涉及到区块链的项目主要是在能源方向。朗新科技的再融资项目主要是用于建设含有区块链服务的朗新云，而朗新云是为电力能源提供物联网服务。恒实科技的再融资项目是为了做基于智慧能源的物联应用项目等四个项目，这当中要对区块链技术进行必要的储备。

格爾软件再融资项目是为了投入到“下一代数字信任产品研发与产业化项目”，拟研发自主可控的面向联盟链的区块链技术平台，以打造区块链密码支撑环境、区块链应用开发和实施体系。

值得注意的是，中体股份再融资项目是为了落地体彩科技和区块链技术的结合。中体股份联合中科院沈阳计算所，开展了体彩金券区块链应用预研。

投资者应警惕上市公司“蹭链上车”

火币大学校长、中国通信工业协会区块链专委会副主任委员于佳宁表示，今年以来，新零售、远程办公、在线协作等新业态和新组织方式率先进行大规模运用后，越来越多的人体会到远程在线协作的效率与便捷，为此，许多企业也开始调整流程与组织架构与之适应。从历史视角看，新冠肺炎疫情很可能将是诸多产业变革升级的历史性“拐点”。

郑磊对《证券日报》记者表示：“区块链技术在实体经济的应用，自从去年11月份开始，已经渐渐进入佳境。在较低频的应用方面，区块链现有技术已经可以与传统业务结合，比如金融、物流、农业、食品等行业，在医疗方面也有企业在尝试。”

值得注意的是，自去年下半年以来区块链开始受到频繁关注后，有不少上市公司被认为涉嫌“蹭链上车”。比如在去年10月份，随着“区块链”字眼频繁出现，区块链概念的阵营不断扩大，“蹭链上车”的上市公司也越来越多。当区块链引起股价过快上涨后，不少被戴上概念股帽子的上市公司纷纷发布风险提示，提醒投资者注意股价过热的风险。

微软研究院前主管研究员王嘉平对《证券日报》记者表示，“现如今，任何技术的采用，在没有达到一定规模之前，基本上都是连研发成本都难以收回的，所以区块链技术也是一样，在规模化应用之前，几乎不可能有实际的盈利。”

5家基金公司年报率先出炉 合计净利超5亿元

■本报记者 王明山

进入3月份下半程，上市公司2019年年报的披露速度加快，不少上市公司旗下基金公司的获利能力也将逐步揭晓。《证券日报》记者据同花顺iFinD数据统计，截至3月16日发稿前，共有5家基金公司的去年净利润、营业收入等财务数据正式披露。

5家基金公司分别是长江资管、财通证券资管、睿远基金、金鹰基金和南华基金，其去年全年的净利润分别为2.16亿元、2.03亿元、5914.51万元、3033.68万元和-437.83万元，5家基金公司合计净利润为5.04亿元。

除此之外，同花顺iFinD数据中还录入了建信基金2019年的财务数据，数据显示建信基金在2019年净利润为10.25亿元，基金公司净资产为58.8亿

元，基金公司总资产为69.96亿元。但《证券日报》记者注意到，建设银行尚未披露2019年年报及相关数据，以上建信基金财务数据真实性存疑。

建信基金对《证券日报》记者回应称，不清楚该数据的来源，建信基金财务部只向股东和监管单位报送数据，该数据的真实性和准确性需进一步确认。随后，记者通过客服电话联系到同花顺iFinD数据中心，工作人员表示会尽快确认该数据来源，但截至发稿前，记者尚未收到同花顺iFinD数据中心的相关回复。

需要注意的是，基金公司的投资收益和净利润水平并无直接关系：前者是指基金公司管理资产在各类资产中的投资收益，与市场行情、投资水平相关；后者是指基金公司管理各类资产收取的管理费、托管费等费用，主要

与基金公司的管理规模、管理费水平相关。

2018年和2019年，股市表现截然不同，权益基金在2018年普遍亏损，又在2019年斩获超回报。但对于基金公司而言，在这两年的净利润、营收水平相差不大，无论是独立的基金公司还是具备公募牌照的券商公募部，其管理的基金资产规模一般会在短时间内出现较大缩水，管理费、托管费率水平也一直保持稳定。

令人惊喜的是，2019年全年，长江资管和财通证券资管公募部在去年的净利润均出现较大增长。据同花顺iFinD数据统计：2019年全年，长江资管和财通证券资管公募部取得净利润分别为2.16亿元和2.03亿元，较之2018年的1.06亿元和7292万元分别增长了103.77%和178.39%，同比增幅均超过

100%。

同花顺iFinD数据显示，睿远基金在去年实现净利润5914.51万元，实现营业收入4.03亿元。睿远基金自成立以来，一直坚持走“精品化”产品路线，未开展指数基金、量化基金等业务，此前已经有丰富的资源储备，也使得睿远基金较之同期成立的其他基金公司成本较低，净利润水平更加可观。

南华基金是南华期货旗下的基金公司，成立于2016年。数据显示，2018年南华基金净利润为-2224.71万元，2019年南华基金净利润为-437.83万元，与很多中小型基金公司刚成立时一样，拓展业务、引进人才需要比较高的成本，导致该基金公司连续两年亏损，目前来看，南华基金2019年净利润已大幅改善，有望实现扭亏为盈。

南华期货、瑞达期货相继于去年三季度在A股上市 期货公司冲刺IPO添“新丁” 上海中期拟登陆A股主板

■本报记者 王宁

继南华期货和瑞达期货分别于去年8月份、9月份分别在A股上市后，期货公司IPO又有新动作。日前，上海证监局发布了上海中期期货接受中信证券辅导备案的公告，向市场披露了2020年首个期货公司IPO的推进情况。

一位接近上海中期的知情人告诉记者，《证券日报》记者，上海中期目前开始接受辅导工作，上市目标是A股主板。“公司现阶段还没有大的变化，由于此前已在三板挂牌积累了一些经验，因此，相对来说对于此次上市准备还比较熟悉。”

上海中期接受辅导备案

目前，期货公司成功实现A股上市的仅有南华期货和瑞达期货，那么，谁能够成为行业第三家上市的期货公司呢？

上海证监局的两侧公告将2020年期货公司IPO的最新进展公之于众。根据公告来看，目前上海中期刚开始接受中信证券的辅导工作，属于“万里长征第一步”，上海中期还需努力多久才

能实现A股上市，仍是未知。

接近上海中期的知情人告诉记者，上海中期在朝着A股主板的方向努力。“目前公司内部还未有较大变动，公司与中信证券都在做一些准备工作。”

该知情人透露，由于上海中期此前已经在三板挂牌(上海中期于去年11月份摘牌)，积累了一些成熟的经验，因此，对于A股上市流程相对比较熟悉。

资料显示，上海中期股东目前有两家，宏矿集团有限公司持股66.67%，兖州煤业股份有限公司持股33.33%。而宏矿集团70%的股权为山东省国资委，同时，山东省国资委通过山东惠投资有限公司又持有宏矿集团20%的股权，宏矿集团又是兖州煤业股份有限公司的控股股东，整体来看，山东省国资委通过宏矿集团和兖州煤业合计持有上海中期100%股份。

据上海中期2019年半年报显示，期内公司实现营业收入51.33亿元，同比增长16.96%；实现归属于母公司所有者的净利润833.34万元，同比减少85.86%。上海中期表示，同期公司营业收入同比大幅增加的主要原因是风险管理子公司(以下简称“上期资本”)业

务的大幅增长；2019年上半年，上期资本的营业收入增加了7.35亿元，主要涉及基差交易、仓单买卖等项业务。目前，期货行业正在推进“期货+场外期权”业务，助力期货扶贫与服务实体经济，上期资本的营业收入料将持续增长。

与此同时，公司净利润同比减少5060.01万元，降幅为85.86%，其中母公司扣除子公司5000万元分红后，报告期内同期减少3463.55万元，上期资本净利润同比减少1596.46万元，母公司和子公司利润均出现下滑。母公司利润下滑主要原因系交易所返还减少，以及因市场利率下降，造成保证金利息收入下滑较大；子公司利润下滑主要系仓储和运输成本增加，新租赁办公场地等。

上市不确定性增大

截至目前，还有弘业期货和永安期货等在冲刺A股上市。

按照推进进程来看，目前弘业期货排队较为靠前，但能否成为业内第三家上市期货公司呢？多位业内人士表示，已经有两家期货公司实现了上市，可能

短期不会有新的上市期货公司了。

上海某期货公司高管表示，未来能否有更多的期货公司上市，关键在于服务实体经济方面是否有所突破。过去几年，期货公司服务实体经济已经得到了业内的认可，监管层对于期货公司IPO给了一定的明确态度，因此，并不是所有期货公司都能够上市，关键在于服务实体经济方面是否有进步或突破。

另有业内人士表示，如果永安期货不是从新三板转板登陆A股，可能上市步伐会快一些。“在新三板挂牌的期货公司，如果从基础层向创新层和精选层进入，每个阶段的周期都需要一年以上，因此，永安期货如果想登陆A股，至少需要三年以上时间。”

记者根据公告发现，中信证券对于上海中期的辅导工作将分为前期、中期和后期三个阶段。第一阶段的工作重点是摸底调查、汇总问题，全面形成具体的辅导方案并开始实施；第二阶段的工作重点在于集中学习，诊断问题并加以整改；第三阶段的工作重点在巩固辅导成果，进行考核评估，做好首次公开发行A股股票申请文件的准备工作。

银行股凸显“避风港”优势 机构推三大组合配置9只标的股

■本报记者 赵子强

受到海外市场连续下跌和下跌预期的影响，周一A股三大指数均出现大跌，沪指击穿2800点整数关口，截至收盘下跌3.40%，深证成指和创业板指的下跌幅度均超过5%。

前海开源基金首席经济学家杨德龙接受《证券日报》记者采访时表示，A股本身并不具备大跌条件，首先是本身整体估值就低；其次是央行降准之后，股市大跌，美联储又大幅降息一个百分点到零利率，中国央行降息预期大增；第三，近期发行的新基金建仓需求大，居民储蓄向股市搬家趋势明显。

“持有优质股票是应对市场大跌的最好策略，只要基本面没问题，股票都会涨回来，持有好股票只会输时间，不会输钱。现在是战胜恐慌心里的时候，坚持价值投资，记住时间是价值投资者的朋友。”杨德龙表达了其建议投资者应对市场回落的方法。

说到日报，《证券日报》研究部根据Choice统计发现，银行股成为目前A股市场估值最低的板块，截至昨日，其动态市盈率(TTM)仅为5.90倍，市净率0.75倍，均排申万一级行业最低位。

具体来看，36只银行股中，最新动态市盈率(TTM)低于板块整体值的有16只，其中，贵阳银行(4.47倍)、民生银行(4.68倍)、江苏银行(4.80倍)等3只个股市盈率(TTM)低于5倍。市净率低于板块整体值的有12只，其中，华夏银行(0.53倍)、民生银行(0.56倍)、北京银行(0.57倍)、交通银行(0.57倍)等4只个股市净率低于0.6倍。

从已公布2019年年报业绩快报的24只银行股来看，均实现了较2018年年度归属母公司股东的净利润同比增长。其中，宁波银行(22.60%)、

常熟银行(20.66%)、成都银行(19.40%)等3家银行排名居前，2019年净利润同比增长率均在20%左右。

对于银行股回落中是否可配置，东方证券认为，近期外部风险加剧，市场有所回调，银行板块出现明显相对收益。预计后续随着定向降准、新基建等逆周期调节政策的逐步推出，银行资产增速仍较有保障。流动性宽松的环境将使行业负债成本进一步下行。预计板块业绩仍较为稳健。当前零售业务息差水平仍较高，资产质量仍较好，在内外不确定风险增加的情况下，优质零售银行标的仍是稳健收益的好选择。

私募排排网未来基金经理胡泊向《证券日报》记者表示，近期海外市场是因流动性危机诱发的小型金融危机，目前美联储的措施能否有效解决流动性问题有待观察。对银行股也要区别对待，杠杆率高的银行股可能会在流动性危机下受损较重，而其建议投资者应对市场回落的方法。

接受《证券日报》采访的新富资本证券投资中心运营总监王毅认为：2020年银行板块的营业收入和净利润增速放缓，但是总体保持基本稳定，预计全年增速5.5%-6%。疫情对银行基本面产生负面偏负影响，抑制银行板块估值提升。当前板块市净率处于过去5年估值中板的底部位置。从估值的角度看，安全边际较高，部分个股股息率已经超过5%，板块防御性凸显。

标的个股的推荐方面，申万宏源证券推出三大组合，首推A股：邮储银行、招商银行、常熟银行、宁波银行；其次H股：邮储银行、招商银行、建设银行；最后是弹性组合：光大银行和南京银行。