

年内最差公募产品亏33.66% 17只QDII收益率均超30%成大赢家

■本报记者 王 宁

进入二季度以来,公募基金在对一季度战绩进行总结之余,也在寻找新的投资契机。Wind数据显示,截至4月8日收盘,全市场有统计数据的9562只公募基金产品年内收益率出现较大分化。其中,收益榜冠军公募基金年内收益率达40.27%,年内收益率最低的基金则亏损33.66%,首尾收益率相差73.93%。

从不同类型的基金表现来看,曾作为长期赢家的股票型基金今年表现欠佳,年内收益率不仅跑输了混合型基金,与QDII相比更是差距明显。QDII产品成为年内最大赢家,排名前三的QDII产品收益率均超40%。

多位公募基金经理告诉《证券日报》记者,受地缘政治风险外溢的影响,全球大宗商品价格出现剧烈波动,为QDII基金提供了更好的投资机会,因此取得了更好的收益。同时,由于国内股市、债市均表现欠佳,股票型基金和混合型基金的收益率均不及预期,加之A股市场投资风格不断切换,成为公募基金产品业绩出现较大分化的主要原因。

QDII产品年内收益率领跑

Wind数据显示,截至4月8日收盘,在全市场有统计的9562只公募基金中,收益率排名前十的公募基金产品年内收益率均超30%。其中,收益率最高的超过40%。另有10只产品年内收益率在20%至30%之间,23只产品年内收益率在10%至20%之间。有2931只公募基金产品的收益率为正,占比30.65%,但其中大多数产品的收益率低于1%;有6608只公募基金产品收益率为负,占比69.1%;

其余23只产品业绩暂未显示。

在年内实现负收益的6608只公募基金产品中,有39只年内亏损超过30%,有1781只年内收益率在-20%至-30%之间,有2422只年内收益率在-10%至-20%之间,其余2366只产品年内亏损低于10%。

多位公募基金经理向记者表示,年内公募基金收益出现较大分化,主要是因为期间A股市场投资机会并不明确,且市场风格不断切换所致。

泰达宏利宏观策略投资部副总经理庄腾飞告诉《证券日报》记者,近年来,A股市场一直在利率下行周期中运行,机构已经习惯于这种投资环境,并对那些具备较大成长空间的成长性产业进行了系统性估值重构。目前A股市场已经运行在利率上行周期中,投资者应更多关注具有较大预期差和系统性低估的领域,但很多机构尚未改变原有的习惯和投资风格。

Wind数据显示,在2739只股票型基金中,实现正收益的仅有186只,占比不足6.8%。其中,年内收益率最高的产品仅为22.01%,年内收益率超过20%的股票型基金产品仅有8只,同期收益率在10%至20%之间的产品有18只,多达841只产品亏损超过20%。

在混合型基金中,有300只产品实现正收益。其中,有3只产品年内收益率超过20%,最高收益率为35.27%。

在QDII产品中,有45只实现正收益,占比11.63%。有17只产品年内收益率超过30%,其中有3只收益率在40%以上。不过,也有52只QDII产品年内亏损超过20%。

银河基金基金经理蒋敏向《证券日报》记者表示,由于地缘政治风险外溢,国际油价和资源品价格不断攀

Wind数据显示,截至4月8日收盘

在全市场有统计的9562只公募基金产品中

2931只产品年内收益率为正,占比30.65%

6608只产品年内收益率为负,占比69.1%

其余23只产品
业绩暂未显示

王琳/制图

升,带动全球通胀预期升温。同时,年内北上资金显著流出,A股市场震荡下行,仅电力设备、新能源、医药、食品饮料等板块回调幅度相对较少,前期抗跌的基建、地产等板块出现大幅回调,因此导致不同类别的基金之间业绩出现较大分化。

基金经理看好金融和地产

虽然多数公募基金一季度战绩表现不佳,但仍对二季度的A股走势给予了较高的投资热情,尤其是对房地产、金融两大板块预期最高。

“为了综合评估细分行业的基本面情况,机构投资者将在4月份和5月份高度关注细分产业链的终端数据、



国内地产行业政策面发力及落地情况,并跟踪汽车销量、光伏装机量数据、基建投资和地产公司融资恢复情况。”庄腾飞表示,中期来看,通胀很可能成为A股市场今年全年的核心冲击变量。全球大宗商品价格仍将维持高位,结合海外货币政策收缩推动长端利率上行的因素,预计国内长端利率在未来18个月内也将大概率处于逐步上行过程,A股市场可能会出现较大的结构性变化。

蒋敏表示,历史上出现股市、债市同步下跌的情况,主要原因是流动性收紧、汇率贬值、通胀预期上行叠加所致,当前权益市场走势主要受微观流动性收紧和市场情绪面波动的影响较大,A股市场的稳定运行需要

得到经济“稳增长”政策不断发力、市场风险偏好提升的共同支持。

在资产配置方面,庄腾飞更看好金融地产板块和资源品板块。理由在于这些板块都存在一定程度的系统性低估,金融股和资源股(农产品、能源等)都是利率敏感型资产,受益于利率上行,是通胀环境下较为受益的投资品种。尤其是优质的区域城商行和地产类国企,具备一定的投资机会。

蒋敏也认为,目前A股市场信心有所提振,资产表现重归于基本面,经济“稳增长”仍是主方向。可关注受益于经济“稳增长”政策和部分景气度向上的板块,比如房地产、煤炭和农业等。

聚焦·银行资本补充

今年首只支持中小银行专项债即将发行 135亿元“补血”辽宁5家城商行

■本报记者 吕 东

2022年度首笔地方政府支持中小银行专项债券将于本周四发行。

中国债券信息网日前公布的2022年辽宁省支持中小银行发展专项债券(一期)信息披露文件显示,辽宁省将于4月14日发行135亿元专项债,用于补充省内5家银行资本金。这也是辽宁省去年以来发行的第三轮支持中小银行专项债。

“此次重新发行支持中小银行专项债,既能表明前一阶段发行的专项债已取得良好进展与成果,为银行‘补血’带来了示范效应,也体现出中小银行的资本补充是一项持续性和长期性的工作,市场需求很大。”易观分析金融行业高级分析师苏筱芮在接受《证券日报》记者采访时表示。

135亿元专项债募资 为5家城商行补充资本

支持中小银行专项债所募集的资金,可用来直接补充中小银行核

心一级资本,这一优势是永续债、二级资本债等其他众多资本补充工具望尘莫及的。

自去年以来,辽宁省已有三期支持中小银行资本债券落地。

2021年5月份,辽宁省首次发行支持中小银行发展专项债券,债券募资100亿元,通过辽宁金控注入新设的省级城商行作为资本金。该省组建的新城商行辽沈银行已于当年6月份开业,吸收合并了营口沿海银行、辽阳银行。在此之前,辽宁省曾拥有15家城商行,数量领先国内大多数省份。

2021年9月份,辽宁省发行第二期支持中小银行发展专项债券,债券募集资金96亿元,仍通过辽宁金控注入省内的30家信用合作联社及7家农商行,用于补充资本金。

此次是辽宁省第三次发行支持中小银行发展专项债券。根据发行方案,本期中小银行专项债通过辽宁金融控股集团有限公司(以下简称“辽宁金控”)将债券资金间接注入丹东银行、营口银行、阜新银行、

朝阳银行、葫芦岛银行等5家银行,注资额分别为20亿元、30亿元、30亿元、25亿元、30亿元。

截至目前,各省通过发行支持中小银行专项债,对中小银行完成注资,通常采用国资平台间接入股、可转股协议存款等两种模式。辽宁省发行的三轮支持中小银行专项债,均采用间接入股模式,通过辽宁金控将专项债募集资金注入该省各类银行业金融机构。

但在募资金支持中小银行类型上,辽宁省发行的三轮支持中小银行专项债又各有不同。其中,第一轮募资金用于注资新成立的省级城商行;第二轮募资金全部用于支持省内农村金融机构;第三轮募资则用于支持省内多家城商行,且“补血”范围一次性覆盖了省内三分之一以上的城商行。

“辽宁省此次专项债所募集资金将以给省内5家城商行补充资本的方式实施,其目的很明确,就是夯实中小银行资本金,提升损失吸收能力,提升支持当地经济的质效。”

中国银行研究院高级研究员熊启跃在接受《证券日报》记者采访时表示,此次注资可直接补充上述银行的核心一级资本,对中小银行而言,此种补充资本方式更为“解渴”。注资本质上是高成本的方式,中小银行专项债的注资对象主要是与地方政府关联较为紧密、对当地经济支持力度较大的区域性金融机构。

可补充核心一级资本 效果优于二级资本债

此次辽宁省2022年度支持中小银行专项债的发行,也意味着自去年9月份以来消失的地方政府支持中小银行专项债的重启。

自2020年末首个支持中小银行专项债落地后,为补充省内中小银行资本金,全国各地纷纷跟进。银保监会此前披露的数据显示,全国累计批复2100亿元地方政府专项债补充中小银行资本。据了解,支持中小银行专项债的发行共涉及辽宁、山西、广西、四川、广东、浙江、天

津等全国20个省及直辖市,所募资金为城商行、农商行、农信社、农村合作银行等逾300家中小银行金融机构提供了支持,为相关银行核心一级资本的补充起到了极大帮助作用。

目前,虽然商业银行的资本补充渠道得到极大扩宽,但用于核心一级资本补充的工具依然很少,仅有IPO、配股、定增等有限的几种方式可供选择,且发行门槛极高。一家国有银行的高管日前曾表示,利润留存产生的资本内生积累几乎是大型银行补充核心一级资本的唯一途径。国有大行尚且如此,对于那些未上市的地方性中小银行来说,补充核心一级资本的难度将更大。

支持中小银行专项债,恰恰能为银行补充核心一级资本提供助力。除间接入股模式可用来直接补充银行核心一级资本外,可转股协议存款模式若能顺利完成转股,也可变为银行核心一级资本。这一优势显然是永续债、二级资本债等资本补充工具所无法企及的。

一季度商业银行 金融债发行规模同比大增81.2%

截至4月10日,年内已有60家银行成功发行金融债

■本报记者 吴 珊 见习记者 余俊毅

发行金融债券是银行机构用来补充中长期流动性资本的重要渠道,也是进一步夯实银行机构资本实力的重要手段,对于银行机构提升服务实体经济、防范和化解金融风险的能力具有重要意义。

今年以来,商业银行第一季度金融债券的发行数量同比大幅增长。《证券日报》记者对东方财富Choice数据统计后发现,截至4月10日,年内已有60家银行成功发行金融债,合计发行规模达6990.5亿元。其

中,一季度共有58家银行合计发行金融债6275.5亿元,同比增长81.2%。

从金融债发行主体来看,城商行占比最多,今年一季度共有30家城商行发行了金融债,占比超5成以上。紧随其后的是农商行,今年一季度共有15家农商行发行了金融债。在金融债发行规模方面,一季度排名前三的银行分别是兴业银行(发行650亿元)、浦发银行(发行600亿元)、中国银行(发行600亿元)。

中小银行成为发行金融债的主力军,与其资金不足有着密切关系。在邮政储蓄银行研究员姜飞鹏看来,

中小银行普遍存在资本金不足的问题,需要拓宽渠道加大资本金补充力度。尤其是非上市中小银行,资本金补充压力较大,主要通过优化业务结构、降低资本占用、丰富资本金补充渠道来解决。在银行盈利能力下降的情况下,通过利润留存补充资本金的空间不断减少,更多需要通过外援渠道来补充,发行金融债券就成为重要的补充手段之一。

从金融债类型来看,今年一季度以来,银行机构发行的二级资本债规模最大,合计1987.5亿元。此外,银行机构还合计发行普通金融

债1705亿元、小微企业专项债券合计1160亿元、永续债合计880亿元、绿色专项债合计494亿元、三农专项债合计44亿元、创新创业金融债券5亿元。

银行机构热衷于发行二级资本债的原因何在?邮储银行战略发展部研究员韩军伟认为,由于二级资本债的发行门槛相对较低,利率相对高于普通金融债券,因此比较受银行尤其是中小银行的青睐,但是二级资本债只能补充二级资本。然而,更重要的是银行还要尽量增强资本的内源性补充。一方面,可加

快轻资本业务发展,增强盈利能力;另一方面,可加强分红策略研判和调整,主动与投资者沟通,合理确定分红比例,努力增加利润留存。

展望未来,东方金诚评级相关人士对《证券日报》记者表示,从金融债发行规模来看,市场对货币政策宽松的预期仍较为强烈,二季度存在降息、降准的可能,有望进一步释放长期资金,以降低社会融资成本。未来商业银行信贷资源,有望进一步向小微企业以及绿色、三农领域倾斜,金融机构补充资本的需求也较大,金融债发行规模或将提速。

商业银行网点 去年关停2805个 五大国有行合计减少566个

■本报记者 彭 妍

商业银行网点收缩仍在继续。《证券日报》记者对银保监会金融许可证信息平台发布的数据统计后发现,在2021年商业银行机构退出列表中,合计有2805个银行网点终止营业,比上一年减少889个。各家银行在近期发布的2021年年报中也披露银行网点关停的相关情况,截至2021年末,五大国有行的营业网点数和员工总数比上年出现大幅缩减。

伴随金融科技的不断发展,商业银行物理网点在推进数字化转型方面成效显著,但仍面临多方面挑战。零壹研究院院长于百程对《证券日报》记者表示,在移动互联网普及之后,线上业务成为很多银行开展标准化业务的主要方式,到银行网点办理业务的客户数量逐渐减少。数字化、智能化成为银行网点转型的主要方向。银行网点要想重新积聚人气,需要根据当地客群的需求重新定位,包括对网点的选址、运营方式等方面的转变,需要将移动银行与物理网点相结合,统筹考虑。目前银行形成的共识是,智慧网点要发挥出自身的差异性,着重场景的打造及客户体验等。

五大行缩编 科技人员占比增加

《证券日报》记者对部分银行发布的年报梳理后发现,近年来,银行网点数量呈现持续缩减态势。截至2021年末,六大国有银行中,除了交行尚未披露网点数据之外,其余五家国有银行披露的网点数量比2020年末合计减少566个。其中,建行网点减少数量最多,减少231个。

网点瘦身带来最显而易见的结果是员工数量的变化。2021年年报显示,六家国有银行中,截至2021年末,只有建行员工数量较上年末增加,其余五家国有银行的员工数量均明显减少,合计减少1.33万人。其中,工行员工人数由2020年末的439787人减少至434089人,农行由459000人减少至455174人,中行由309084人减少至306322人,邮储银行由194527人减少至193946人,交行由90716人减少至90238人。

银行从业人员数量虽然在不断减少,但信息科技人员的占比却在增加。截至2021年末,交行的金融科技人员为4539人,占集团员工总数的5.03%,较上年末提升0.65个百分点;建行金融科技人员数量为1.51万人,占集团人数的4.03%,较上年末提升0.52个百分点;邮储银行的科技人员占比从2020年末的2.31%提升至2021年末的2.76%。

数字化转型 银行需“软硬兼施”

近年来,银行对金融科技方面的投入日益重视,商业银行网点在推进数字化转型方面成效显著,这从上市银行2021年年报披露的数据中可以得到一定程度的印证。

工行在2021年年报中披露,加快推进网点数字化转型,在网点布局选址、系统平台、自助设备、业务运营等领域广泛应用大数据、人工智能、智能语音、RPA等新技术手段,在网点持续推进线上便捷受理、集约高效处理、服务快捷交付等运营服务模式,已完成实物、信息、现金、账户、外汇等五大场景的推广应用。中行也表示,加快网点数字化转型,把握数字政务改革机遇,构建了“政务+金融”双向互通服务体系,从金融场景切入数字政府、智慧城市建设,推动网点智慧运营工作,持续创新网点经营业态。

各家银行在线下网点全渠道销售转型过程中,不仅做到物理技术上的“硬实力转型”,还做到了营销服务上的“软实力转型”,非常注重对客户服务质量的提升,不断满足普惠金融业务拓展的需求。

中行在2021年年报中介绍称,持续优化产品和服务,推出智能柜台“数字借记卡”发卡和全面无卡化服务,不断改善客户体验。聚焦老年人等重点客群,推出智能柜台“长者版”服务模式,助力老年人跨越数字鸿沟,提升智能金融服务的普惠性。工行在年报中披露,持续提升网点服务水平,丰富无障碍设施配置,完成4691家适老化网点改造,推广自助设备老年版服务功能,结合老年客群需求投放存折自助柜员机。

虽然目前银行物理网点的数字化转型已初具成效,但仍面临多方面挑战。“一是在人才上,需要既懂银行传统业务,又懂数字化转型的相应人才;二是在组织架构与协调性上,推动数字化转型需要各业务部门自上而下的配合;三是在成本收益上,在数字化转型前期,势必要投入大于产出,如何衡量不同方案下的现行成本及未来预期收益之间的矛盾也是巨大挑战。”易观分析金融行业高级分析师苏筱芮对记者表示。

在苏筱芮看来,银行需要对症下药、有的放矢,在人才引进方面,加大对外部人才的招聘与吸引力度;在组织架构的搭建上,采取更灵活、更具激励性的考核方式,可专门成立与数字化转型相关的部门来推动数字化转型;在投入产出方面,需要明确战略发展重点,以长远目光对待业务模式的迭代调整。