

首批14只公募基金披露去年四季报合计实现利润1.64亿元

■本报记者 王思文

近期,中银基金旗下14只产品的2022年四季报告陆续出炉。由此,公募基金2022年四季报披露正式拉开帷幕。

整体来看,首批14只基金产品在去年四季度的基金规模变动较为稳定,其中9只基金规模增长,超七成产品在去年四季度期间的收益率跑赢业绩比较基准增长率,为投资者实现了超额收益。14只产品在四季度期间合计实现基金利润1.64亿元。

记者梳理首批四季报数据发现,除中银活期宝货币A、中银中高等级A、中

银中高等级C、中银丰实定期开放债券、中银机构现金管理货币A在去年四季度期间出现基金资产净值下滑外,其余9只基金产品的规模均实现一定幅度的提升。

具体来看,债券型基金规模普遍提升,其中,中银荣享债券的期末基金资产净值已经从去年三季度末的27.1亿元提升至41.23亿元,增幅达52.12%。中银上清所0-5年农发行债券指数、中银中债1-5年期国开行债券指数这两只债基的规模环比增幅也在10%以上,分别为24.1%和16.19%。

相对而言,货币型基金规模明显缩水,中银活期宝货币的期末基金资产净

值为362.51亿元,较去年三季度末的403.15亿元缩水10.08%,中银机构现金管理货币A的期末基金资产净值为7亿元,较去年三季度末的7.29亿元缩水3.97%。

回顾去年市场情况,首批四季报中业绩靠前的中银中债1-3年期农发行债券指数证券投资基金基金经理田原坦言,去年四季度权益市场小幅上涨,随着优化政策出台以及市场对未来经济增长的预期,债券市场整体在11月份出现快速调整。在此过程中,基金亦出现了明显的短期回撤。受益于整体组合对久期和杠杆的控制,以及所投资利率债的较快估值修复,基金在四季度

仍实现了0.20%的收益率。

事实上,对于广大基民来说,关注债券基金和货币基金的季报和年报很重要,尤其是四季报指标中的基金份额净值增长率、四季度利润情况、报告期内基金投资策略和运作分析、投资组合报告、行业分类股票投资组合、前十名重仓股名单、重大事件等。

中信建投基金对《证券日报》记者表示:“面对波动的市场,很多投资者倾向于采取短期择时的操作以追求更好收益,然而精准择时非常难,或许会失去更多,短期投资充满了不理性,会加大获取收益的难度,而长期投资能更好的享受收益。”

新年开局机构配债态度转向短期积极 年初或迎新一轮“抢跑”行情

■本报记者 昌校宇

2022年我国债市跌宕起伏,展望2023年,债市将如何演绎?

多家券商、基金公司对《证券日报》记者表示,预计2023年利率债全年利率仍难摆脱震荡格局,波动将较2022年有所放大。债市年初或能迎来新一轮“抢跑”行情,中期需做好防守并关注交易性机会。

多家券商 对债市态度转向短期积极

综合来看,多家券商对债市态度转向短期积极,认为2023年初或能迎来新一轮“抢跑”行情。

中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,2023年一季度宏观经济将进入快速修复阶段,其中消费加速复苏和基建投资持续发力将支撑经济迎来“开门红”。

考虑到政策支持发力、基本面加快改善,一季度信贷的整体表现有望超预期。因而一季度利率债整体面临疫情冲击减弱、经济复苏预期提升,政策靠前发力引导宽信用的利空冲击,利率中枢或将趋于上行。

明明认为,在2022年年末资金面边际宽松的背景下,信用债市场本轮调整有所趋缓,当前性价比较高,已具备博弈收益空间。预计理财赎回潮企稳,投资者情绪回归理性,资金重新涌入信用债市场,2023年初或能迎来新一轮“抢跑”行情。

“近期短债和信用债收益率企稳下行,春节前债市仍有短期机会。”开源证券固收首席分析师陈曦认为,主要原因包括三个方面:首先,央行维护节前资金面合理充裕的态度明确,春节前受益于资金宽松预期,将对债市收益率形成支撑;其次,受疫情影响,当下到春节只剩两周时间,春节前基本面前或许难见明显起色;最后,2022年首次降息发生在1月份,因此市场对本月降准降息存在想象空间,市场存在博弈货币政策宽松预期,助推债

预计2023年利率债全年利率仍难摆脱震荡格局

波动将较2022年有所放大

债市年初或能迎来新一轮“抢跑”行情

中期需做好防守并关注交易性机会

市收益率下行。

券商资管也对一季度债市持积极预期。

东方红资产管理认为,利率债方面,一季度是利率交易风险相对较低的窗口期。从历史经验来看,大多数年份的四季度债券收益率波动最高,一季度波动最低。

信用债方面,东方红资产管理认为,高等级的配置价值已在2022年底下跌中显现。2022年底信用债市场波动显著大于利率债,跌幅远超过基本面范畴,“高流动性+低信用风险”品种是本轮赎回潮下的波动放大品种,配置价值已有体现。2023年高等级信用品种资产荒逻辑没有根本性改变,考虑到一季度仍处于货币宽松期,负债端波动大概率进入右侧修复区间,利差修复概率及空间可期,票息和杠杆策略仍是增厚收益的较优

策略。

今年利率债利率波动或放大 债市中期需做好防守

展望2023年债市,明明认为,在经济整体波折修复和稳信用的环境下,预计利率债2023年全年利率仍难摆脱震荡格局,波动将较2022年有所放大。从节奏上看,利率或经历先上后下走势,上半年宽信用环境下预计利率将趋于震荡上行,中枢或在2.9%,情绪集中宣泄阶段利率高点或挑战3.0%关键点;下半年,政策目标或再次转为宽货币,利率趋于回落,低点或回到2.5%左右。

永赢基金预计,“2023年全年利率或持续震荡,春节前后可能出现低点,后期或更多体现为交易性机会。”

摩根士丹利华鑫基金表示,从中期趋势看,债市需做好防守并适当关

注交易性机会。

信用债方面,永赢基金认为,尽管诸多主要发债行业基本面短期仍然承压,但需求端在宽信用背景下继续下行的情况大概率扭转,叠加融资环境相对友好,整体而言行业层面或呈结构性复苏。就信用债来看,在经历2022年底快速调整后,兼具较好流动性的中短端高等级信用债价值凸显,同时考虑到理财端风险偏好收紧且对流动性的要求提高,2023年主要提防低等级信用债的估值压力。

转债方面,摩根士丹利华鑫基金表示,预期相较2022年更加乐观,基本面预期跟随政策面筑底,当前股债性价比偏向权益类资产,利好市场风险偏好提升。需理性看待转债估值,风险偏好提高对估值的提振可对冲无风险利率上行,可通过多元化估值体系考虑问题。

银行2023年“开门红”新变化： 同业存单基金、保险成投资热门选项

■本报记者 彭 妍

受市场和政策环境变化,今年银行“开门红”营销活动与往年的不同之处在于,存款和银行理财失宠,银行代销的一些基金产品和保险产品开始走俏。总体来看,低风险稳收益产品是今年“开门红”的最大卖点。

银行“开门红” 主打基金、保险

从今年各银行“开门红”主打产品的特点来看,同业存单基金更受欢迎,主要是同业存单基金的风险和收益水平介于货币基金和短债基金之间,兼具流动性和稳定性优势,可满足低风险偏好、灵活配置需求的投资者。

中国银行研究院博士后杜阳表示,银行主推同业存单基金主要有两方面原因,第一,同业存单基金属于低风险产品,更符合当前投资者的风险偏好;

第二,2023年是现金理财新规正式实施的第一年,现金管理类理财产品收益率降低,银行通过推出同业存单基金等低风险高流动性产品,可以有效承接这部分理财需求。

“展望后市,预计同业存单基金热度仍将延续,同业存单基金规模或将继续保持稳健增长势头。”杜阳称。

除了同业存单基金,保险产品也是银行“开门红”期间力推的产品之一。其中年金险和增额终身寿险最火,购买的人比较多。银行理财经理推介时均会着重强调产品“锁定利率”“保本保息”的特点,在提及收益时,会重点介绍产品的利息是复利计算的。目前这类产品的复利最高可达3.5%。

一位银行理财经理向记者坦言,“经历了市场调整,风险低、收益稳定的产品成了追求稳健收益的投资者的首选,近期购买保险等低风险产品的客户亦逐渐增多。”

杜阳对记者表示,银行主推低风险

稳收益产品,主要受居民相对稳健的金融需求影响。一方面,居民投资理财的避险情绪仍处于相对高位,低风险稳收益产品仍然是当前阶段大部分投资者的首要选择;另一方面,资产管理全面进入“净值化”新阶段,居民风险与收益相匹配的投资理念仍在转变过程中,通过大量发行低风险稳收益的资管产品,更利于这一阶段的平稳过渡,可以有效降低非理性赎回情况发生的可能性。

需提供更丰富产品体系和差异化服务

刚刚过去的2022年,伴随着净值化率提升,资本市场波动加剧,银行理财产品和权益类基金出现大面积净值回撤,同时市场的震荡也带动投资者风险偏好降低。

对此,光大证券金融业首席分析师王一峰对《证券日报》记者表示,“从中长期看,银行理财可能正酝酿以下改

生猪期货上市两周年 “保险+期货”成支农支小重要抓手

■本报记者 王 宁

自2021年1月8日上市以来截至目前,生猪期货已平稳运行两周年。近日,《证券日报》记者了解到,作为我国首个活体交割的期货品种,生猪期货上市以来整体运行平稳,成交持仓规模稳步扩大,期货价格合理反映生猪产能对未来价格影响。

多位业内人士认为,目前,生猪产业企业参与期货交易表现积极,风险管理功能逐步得到有效发挥;同时,各方力量对中小养殖户的生产经营助力作用明显,已经形成了以“保险+期货”为主要抓手的支农支小模式。

上市公司和龙头企业 运用期货锁定养殖收益

2022年,生猪期货远月合约价格被宏观管理部门多次引用。在业内人士看来,作为引导行业预期和制定相关宏观调控政策的参考,这说明了生猪期货价格信号作用得到肯定。同时,养殖企业及养殖户也通过及时关注市场变化和期货价格信号,适时调整出栏节奏,科学合理安排生产经营。

记者从大商所了解到,2022年全年,生猪期货总成交量达827.93万手,日均持仓量9.64万手,交割667手。截至目前,生猪交割库数量为41家,覆盖11个省(自治区)。

长江期货饲料养殖产业服务中心总经理韦蕾向《证券日报》记者表示,生猪期货上市两年以来,期现价格趋势基本一致,期现回归良好,价格发现和套期保值功能逐步发挥,近月合约期现价相关性高达0.98,各合约最后交易日基差均值为252元/吨,到期期现价差率均值为3.87%,这些数据充分反映了期现市场的联动性。

事实上,有越来越多产业企业开始关注并参与生猪期货。截至目前,已有3000余家产业客户参与生猪期货交易。其中,中粮家佳康、牧原股份、唐人神、大北农、德康农牧等产业链上市企业、龙头企业积极利用期货市场锁定养殖收益。

大商所相关人士也向《证券日报》记者表示,为了更好地促进生猪期货功能发挥,更好服务生猪保供稳价,自上市以来面向市场需求多措并举确保生猪交割平稳顺畅,具体来看:一是持续增设生猪期货交割库,扩大生猪期货交割服务范围,扩充可供交割资源。二是结合现货市场变化,适时发布和调整地区升贴水,促进期现价回归。三是推出生猪协议交收业务,提升产

新年首例银行二级资本债到期不赎回事件反转 九江银行一天后“改口”

■本报记者 吕 东

就在市场各方热议2023年首例二级资本债不赎回事件之际,仅过一天时间,当事方九江银行的态度发生大反转。该行在1月6日的最新表态中,迅速更改了一天前对于2018年第一期二级资本债券不行使赎回选择权的决定,改为进行赎回。

此前的1月5日,九江银行公告称,对此前2018年发行的二级资本债券不行使赎回选择权。

据了解,此笔2018年第一期二级资本债券存量规模15亿元,占该行债券总规模的4.2%。根据大公国际发布的九江银行二级资本债最新信用评级结果显示,其所发行的“18九江银行二级01”和“18九江银行二级02”的信用等级维持AA+。

由于去年以来不行使赎回权的全部为非上市中小银行,而九江银行作为在港上市银行,又是2023年首家宣布不赎回二级资本债的银行,因此此举一度引发市场关注。

但仅一天后,九江银行便对此前做出的二级资本债处置方式“改口”。1月6日晚间,九江银行通过官网表示,决定对“九江银行股份有限公司2018年第一期二级资本债券”行使赎回选择权。记者注意到,作为一家港股上市公司,九江银行的最新表态并非以上公司公告形式披露,而是在官网挂出。该行表示,对于行使赎回权的具体安排以公告为准。

根据《商业银行资本管理办法(试行)》规定,银行赎回二级资本工具的条件包括行使赎回权后的资本水平仍明显高于银保监会规定的监管要求。

业企业参与期货交割的灵活性。

期货公司 联合多方力量积极赋能

据了解,在越来越多实体经济通过套期保值进行风险管理的同时,大商所也为中小养殖户利用期货市场规避价格风险打开了渠道,加之期货公司联合银行、保险等多方力量积极推动,当前已形成了以“保险+期货”为主要抓手的服务特征。

中粮期货机构服务部副总监韩迎南告诉《证券日报》记者,这两年来生猪产业企业对期货从陌生到熟悉,期货公司在其中发挥了重要作用。“公司自上市以来便构建了全方位、全流程和全覆盖的‘三全体系’,从提供规则制度培训、行情咨询、帮助企业建立套保体系等全方位的套保交易服务,到辅导交割库设立申请、交割关键节点提示、现场辅助交割等全流程的交割支持服务,再到提供‘场内+场外’、‘期货+保险’等全覆盖的风险管理服务,满足产业客户个性化、多样化、定制化的需求。”

方正中期期货饲料养殖研究中心畜产品研究员宋从志也表示,2022年生猪现货价格波动明显,公司以实效性和可操作性向产业企业提供服务,尤其是对中小型生猪养殖企业,努力提高期货交易参与体验。“去年公司共开展19个生猪‘保险+期货’项目,其中4个是交易所主导项目,为2.33万吨生猪提供4.75亿元价格风险保障,服务457个涉农主体。”

记者获悉,自2015年大商所在国内首倡“保险+期货”模式以来,项目得到了广大养殖户的好评。其中,在生猪期货方面,2021年共开展“保险+期货”项目125个,涉及现货量25.3万吨(222.87万头),累计实现赔付1.74亿元,惠及农户8874户;2022年,又投入1.23亿元,开展19个生猪专项项目,涉及现货量37万吨(369万头),预计赔付1.76亿元,进一步助力稳定生猪生产经营。

中粮期货“保险+期货”项目负责人告诉记者,近年来“保险+期货”已成为服务“三农”的重要抓手,例如生猪期货的上市,期货公司联合多方力量,为普通农户、合作社和小型企业运用“保险+期货”模式规避生产经营风险有效助力。

国元期货高级分析师姜振飞向记者表示,生猪期货上市以来,公司便积极联合多家保险公司为生猪养殖户保“价”护航。“去年公司在多地共开展22个生猪‘保险+期货’项目,累计承保保额4.92亿元,预计支付赔付金额至少达1600万元。此外,公司还与多家生猪养殖户开展了多笔场外期权项目,总体赔付率约108%,为生猪产业主体规避经营风险,实现稳健发展发挥积极作用。”

九江银行若行使赎回权,其资本充足水平也将存在进一步下降的可能。

九江银行2022年三季度信息披露报告显示,截至2022年9月末,该行资本充足率、一级资本充足率、核心一级资本充足率分别为12.99%、11.02%和8.42%。

对于九江银行态度的转变,中南财经政法大学兼职教授谭浩俊对《证券日报》记者表示,九江银行选择收回此前表态,重新赎回二级资本债的做法,有助于减少市场可能出现的对其后续偿付能力等方面的担忧,并维护自身在资本市场的形象。

二级资本债作为商业银行一款重要的资本补充工具,为避免其资本补充效果下降,此前,绝大多数银行均会在距债券到期日前最后五年,开展赎回操作。

然而自去年以来,放弃赎回权的银行逐渐增多。仅2022年全年,就有11家银行宣布放弃赎回。

值得注意的是,上述不行使赎回权的银行,全部为各地中小银行,且大多资产规模较小,资本充足率水平较低。因此上述银行若选择赎回,保持资本充足率也将面临不小压力。

此外,对经济贸易有限公司金融学院教授贺炎林对《证券日报》记者表示,银行不赎回二级资本债的情况屡屡发生,主要是银行自身资本充足率较为紧张,不行使二级资本债赎回权,可能是为了维持其资本充足率水平。若通过采取措施,资本充足率能够得到保证,相信大部分银行还是会赎回的,因为不赎回二级资本债,不但会增加对银行未来发展、资本充足水平的担忧,也会对未来资本补充带来难度。