

# 科技类基金申报热 监管出手防诱导认购

3月首个交易日,A股三大股指迎来开门红,涨幅均超过3%,短期下行的科技板块再度迎来上涨。在今年以来多数科技类基金明显上涨的行情催化下,基金公司申报主题产品同样提速,年内已超30只,科技ETF更遭资金疯狂“扫货”,也引发了市场对科技类基金营销发行方式的关注。3月2日,北京商报记者了解到,近日监管向部分基金公司下发窗口指导,要求补充论证材料,并针对申报内容进行规范。在业内人士看来,科技板块长期趋势不改,但投资者也需注意短期风险。



## 规范申报材料 要求补充论证提示风险

3月2日,有市场消息称,监管层于近日下发窗口指导,表示要暂缓科技类基金审批,并对申报材料要求补充论证。对此,北京商报记者采访多家公募基金内部人士了解到,暂缓审批为假,对申报材料补充论证为真。

“我们接到的通知是,要对申报的产品补充材料进行论证,主要就是如何保护投资者以及怎样做营销之类的,暂缓受理或审批的通知的确没有收到。”某大型基金公司内部人士如是说。

沪一中型基金公司产品部人士也表示,在上周收到了窗口指导,主要涉及科技类基金的申报材料规范,还有要对风险提示

进行备注。对于具体的细则,该人士猜测:“应该是给了一个大的导向,各家沟通细节可能不太一样”。

对于监管规范科技主题基金申报的原因,长量基金资深研究员王骅认为,主要是当前科技板块受市场热捧,主题基金扎堆发行,且通常以过去一段时间的业绩表现为营销材料,可能会给投资者一定的误导。

北京一位市场人士也表示,自2019年下半年以来科技板块持续火热,多数基金公司也在抓紧布局相关主题产品,部分机构甚至申报了多只科技主题权益基金、ETF(交易型开放式指数基金)产品,在市场行情向上和多数产品火爆销售的背景下,资管机构若未能明确提示风险,甚至反而通过短期业绩诱导认购,也容易致投资者忽视自身需求盲目跟投,产生亏损。

## 2月科技主题基金申报情况一览

基金简称	申请材料接收日
南方中证科技50ETF	2月28日
富国中证芯片产业ETF	2月27日
兴业科技精选混合	2月26日
工银瑞信中证科技龙头ETF	2月26日
华夏中证云计算与大数据主题ETF联接基金	2月20日
宝盈科技先锋股票	2月20日
华夏核心科技混合	2月20日
汇安科技龙头混合	2月20日
招商科技动力股票	2月20日
华安中证电子50ETF	2月17日
招商中证云计算与大数据主题ETF	2月17日
华夏中证云计算与大数据主题ETF	2月14日
易方达中证云计算与大数据主题ETF	2月11日
广发国证半导体芯片ETF联接基金	2月7日
南方科技先锋混合	2月3日

数据来源:证监会、东方财富Choice

## 科技“热”持续 主题ETF年内份额增超百亿

正如上述分析人士所说,自2019年下半年以来,科技就成为热门板块,相关主题基金的亮眼业绩,也使得科技类产品成为年初至今投资者追捧的对象。

据东方财富Choice数据显示,2019年主动权益类基金业绩排行榜中,共有5只收益率翻倍的基金。从持仓情况看,截至2019年底,5只产品均重仓了多只科技板块龙头个股。而从2020年前两个月的表现来看,科技主题基金依旧占据年内收益排行榜的前列。

公开数据显示,截至2月底,银河创新成长混合以41.46%的净值增长率暂列主动权益类基金首位,万家经济新动能混合A/C和

润元大信息传媒科技混合也同时实现了40%以上的收益率。虽然上述产品的最新持仓比例暂无法得知,但从2019年末的情况看,重仓个股仍以科技股为主。

与科技行情同样火热的还有科技主题ETF,年内多只产品实现份额净流入。东方财富Choice数据显示,今年以来,截至2月底,华夏中证5G通信主题ETF份额净流入98.4亿份。同时,国泰CES半导体行业ETF、华宝中证科技龙头ETF和国联安中证全指半导体产品与设备ETF也分别实现36.1亿份、30.26亿份和25.22亿份的份额净流入。另外,于今年1月成立的华夏国证半导体芯片ETF和广发国证半导体芯片ETF也在近一周迎来了39.62亿份和14.24亿份的净流入。

另外,基金公司申报科技主题基金的数量也在持续增多。据北京商报记者不完全统计,仅今年以来,就有超30只科技主题基金相继申报,若加上过往申报及获批准的主题产品,则排队等待发行的科技主题基金便逾百只。

一位基金从业人员指出,从2019年下半年以来,5G技术落地,信息化和智能化的需求激增,以及科创板的开板等,都对科技板块的盈利预期有所强化,促使投资者通过工具属性较强的ETF产品来获取收益,另一方面,也推动基金公司加速布局相关主题的主动和被动产品。

值得一提的是,据同花顺数据显示,截至3月2日收盘,上证综指、深证成指和创业板指涨幅均超3%,分别达到3.15%、3.65%和3.08%。同日,通信设备、计算机应用、电子制造等科技板块涨幅超过4%,生益科技、斯达半导、深南电路齐涨停。不难看出,科技板块在上周下调后再度抬升。

## 长期趋势不变 短期风险仍需关注

对于科技板块未来的长期走势,业内人士普遍表示看好。在王骅看来,科技板块是由供给和需求共同推动的,国家层面有软件、硬件层面自主可控的需求,产业层面上有将创造的新兴技术落地、继而转化成新需求的逻辑,所以在5G等国内拥有话语权的行业还有更多的供给和需求,未来三到五年,看好国产替代、制造升级、5G技术带动。

华夏基金数量投资部高级副总裁赵宗庭也指出,对于A股的科技股来说,绝对不是一个轮动的热点,而是长期趋势。短期可能会出现忽高忽低的现象,但是长期的走势毋庸置疑是向上的。赵宗庭认为,从目前的发展趋势、全球的景气度以及国家政策来看,信息技术类产业,包括半导体、芯片、5G、AI(人工智能)等都有较高的市场关注度。目前全球半导体产业正在加速向中国转移,中国半导体呈现更快的发展趋势。

不过,投资者也应关注科技板块存在的短期风险。某私募基金研究部人士认为,当前市场结构性分化特征明显,资金往往会在一段时间内聚集到某几个板块,虽然科技行业未来发展前景较好,但是由于前期累计涨幅较大,短期存在比较明显的调整压力,因此短期或不太适合参与。

而对于科技类ETF的布局,赵宗庭建议,投资者应结合自身的风险承受能力谨慎考虑。他表示,指数回调时,可以适当加仓,但是不要盲目追涨。同时,作为一名理性投资者,应做好风险管理,达到预期收益后,可以适当减仓了结。后续出现回调之时,再以更低的价格买入,来降低整体的平均建仓成本。

北京商报记者 孟凡霞 刘宇阳

## 8家上市券商计提减值 质押债权投资拖后腿

北京商报讯(记者 孟凡霞 马楠)在2019年喜提高额利润之下,多家券商也借着丰收的年景进行大手笔计提。3月2日,据北京商报记者不完全统计,2020年以来,已有西部证券、第一创业、山西证券等8家上市券商披露了2019年年终计提资产减值准备情况,而大额计提也对券商净利润形成拖累因素。从“踩雷”情况来看,股票质押式回购业务风险在持续出清,仍是计提“重灾区”,此外,债券质押回购业务、债权投资等业务也风险多发,需要引起警惕。

2019年时逢券商业大丰收,但巨额计提仍旧对券商业绩造成侵蚀。西部证券和第一创业日前发布了2019年度业绩快报,净利润同比增长均超过200%,利润暴涨的同时,两家券商还发布了计提资产减值准备的公告,合计对全年计提资产减值准备达9.68亿元。

具体来看,2019年度,西部证券净利润6.22亿元,同比增长210.14%;第一创业净利润5.13亿元,同比上升312.58%。业绩暴涨之际,两家券商同时进行了大手笔计提。公告显示,2019年度西部证券计提资产减值准备金额共计约6.54亿元,将减少2019年净利润4.86亿元。第一创业2019年下半年计提资产减值准备金额共计1.06亿元,减少公司当期净利润7978.75万元。此前,2019年上半年第一创业已计提2.08亿元,这也意味着其2019年全年累计计提资产减值准备达3.14亿元。

据北京商报记者不完全统计,除了上述两家券商,2020年以来,还有山西证券、光大证券、国元证券、兴业证券、西南证券、南京证券6家券商发布了2019年年终计提资产减值相关公告,计提减值也对各家券商净利润形成拖累因素。

作为性价比较高、利润可观的一项收入来源,股票质押业务一度成为券商的“心头好”。但近年来,券商股票质押回购风险持续暴露,在风险出清期间,多家券商在今年初对股票质押回购业务进行了计提减值。

比如西部证券,在2019年单项金额重大的金融资产计提减值准备中,西部证券对质押股票“乐视网”年度计提减值准备约2.51亿元,对质押股票“中南文化”年度计提减值准备1405.47万元,对质押股票“信威集团”年度计提减值准备2.83亿元。

而兴业证券2019年对股票质押回购业务计提超过了2亿元,涉及股票包括中弘股份、金洲慈航、永安林业、恺英网络、长生生物、东方网络。第一创业证券则在2019年下半年对股票质押式回购业务计提减值准备9908.15万元,涉及股票包括欧浦智网、天广中茂、飞马国际、金贵银业、盛运环保。

北方一家券商内部人士坦言,股票质押回购最大的风

险是标的股票市值大幅缩水,导致其质押市值无法覆盖质押融资额,使得从事股票质押的券商处于风险之中。同时,若股票质押规模过大,由于资本市场股价波动频繁,一旦被质押公司股票价格出现反向波动,对券商资金将形成较大的风险,从而影响其年度利润及资本市场估值。

事实上,2019年以来,监管对股票质押风险进行了重点监管,不少券商压缩了股票质押规模,消化存量风险。2月15日,证监会相关负责人表示,当前股票质押业务规模稳中有降,场内股票质押融资余额0.88万亿元,较峰值时下降45%以上。

从化解风险的角度看,首创证券研发部总经理王剑辉认为,可以通过制度设计、产品结构优化,使得股票质押风险得到一定的缓释。同时券商在未来拓展业务过程中需要在合规管理、风控管理上投入更多资源。

“2020年,券商股票质押回购业务预计将保持平稳发展,不会出现明显的业务规模的增长,核心目标是消化存量业务的风险,适度控制新增业务的规模。相比去年,今年预计股票质押回购业务增量风险可控,此外,金融市场2020年走势逐步平稳,出现较大波动的可能性在降低,质押回购标的物的价值波动风险也会降低。”券商投行从业人员何南野表示。

近年来,随着债券违约时有发生,券商也频频中招,开始对债券质押式回购业务以及债权投资业务进行大举计提。

比如,山西证券2019年计提其他债权投资减值准备3964.9万元,主要是对二级市场买入持有的债券根据其可收回金额低于账面价值的差额,计提减值准备。涉及债券包括“16永泰02”“16金立债”“17东集01”等。

另外,光大证券在上交所开展一笔债券质押式协议回购业务,回购金额为1.84亿元,因正回购方到期未能履行回购义务,构成实质性违约。光大证券于2019年下半年对其新增计提减值准备1.08亿元。

债券违约开始“常态化”,对券商业绩形成考验。回溯历史可以发现,2017—2019年,债券市场违约不断增多。Wind数据显示,2017年、2018年、2019年,债券违约数量分别为34只、125只、179只;违约金额分别为312.49亿元、1209.61亿元、1444.08亿元。进入2020年,截至3月2日,年内有29只债券发生违约,涉及金额404.4亿元。

近年来,金融市场波动越发频繁,使得质押标的的价值管理难度加大。同时券商对资金融入方的尽调不够充分,对资金去向管理不够严格等也构成了风险隐患。王剑辉表示,当一些系统性因素无法避免时,券商还应该在该行业研究、宏观形势把握以及对企业经营活动的调查上做得更为细致。

# 复工贷

高  
额度

高  
效率

低  
利率

**中国银行北京市分行“复工贷”**  
用于支持疫情防控和民生保障相关行业,  
支持个体工商户、小微企业主  
恢复生产经营所需的租金水电支付、原料采购等

高额度 最高1000万

高效率 三天内放款

低利率 优惠期内3.55%



银行 BANKING | 证券 SECURITIES | 保险 INSURANCE  
金融科技网站: www.bocai.com 客户热线: 96088 官方微博: weibo.com/bocaiweibo

