

净值暴跌规模反升 原油主题基金“套牢”抄底客

受近期国际原油价格暴跌影响,原油主题基金净值骤降,最高跌幅已超过68%。4月23日,多只主题基金发布交易价格波动风险、场内溢价风险提示公告等。不过,在净值持续走低的背景下,原油主题基金规模却逆势上扬,一季度多数产品份额增长超10亿份,涌入原油主题基金的投资份额也达到了146.11亿份,不少投资者显然卡在了行情跌势的“半山腰”。在业内人士看来,原油价格进入历史相对底部区域或致投资者涌入“抄底”,但当前全球疫情不确定性仍存,在供需关系难现变化之时,油价走势或长期低迷,投资者还是应谨慎入场,并密切关注隐含的投资风险。

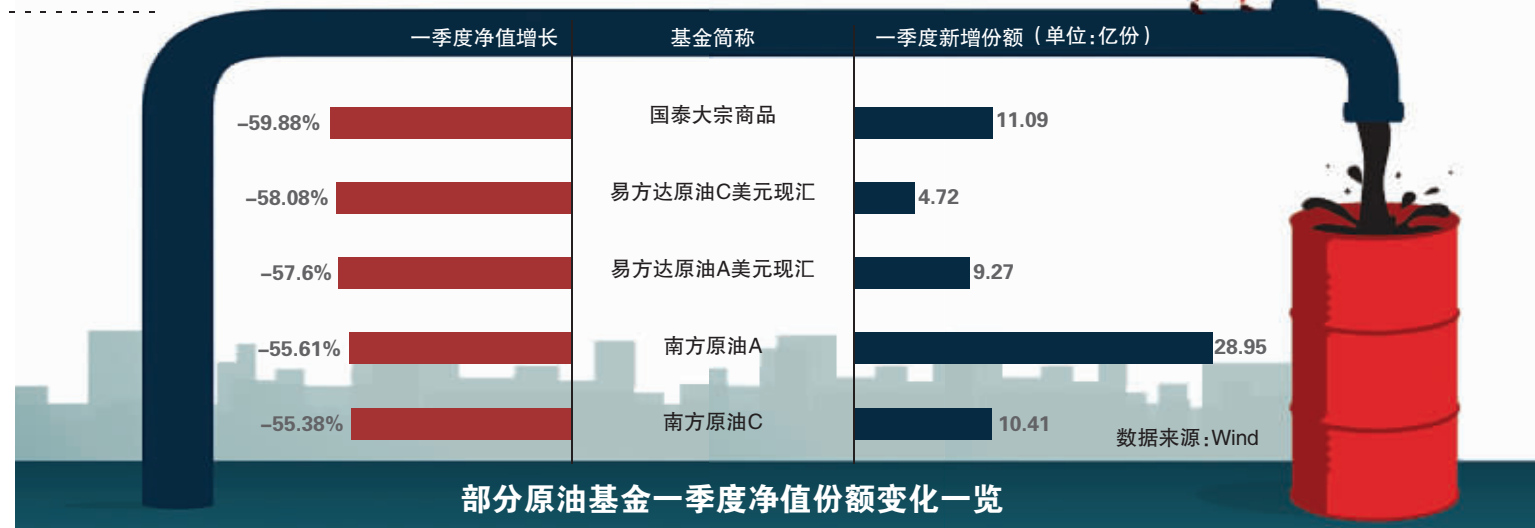
主题基金风险提示忙

油价冲击余波未平,原油主题基金纷纷发布风险提示。4月23日,华宝标普石油天然气上游股票指数基金(以下简称“华宝油气”)发布公告表示,若投资者以高溢价买入华宝油气,将承担额外的溢价成本以及未来溢价波动带来的价格风险,可能造成重大损失。同日,南方原油、易方达原油、嘉实原油等也发布了相关风险提示公告。

Wind数据显示,截至4月22日收盘,NYMEX原油价格报收14.23美元/桶,较年初的61.6美元/桶下滑76.9%。同期,ICE布油也由年初的66.41美元/桶,降至24.22美元/桶,降幅达到63.53%。4月21日,NYMEX原油和ICE布油更是一度跌至6.5美元/桶和19.99美元/桶。虽然4月23日两大原油价格有所回升,但截至当日18时,年内降幅仍分别超过70%和60%。

诺安基金国际业务部总监宋青表示,新冠疫情发生后,全球各国居民、企业活动都明显受限,全球原油需求量明显下滑,而原油产量未能及时调整,致使全球原油库存快速积压。虽然4月OPEC+减产协议达成,但力度远不能对冲原油需求的下滑幅度。所以短期原油现货市场仍处于库存累积过程,而在不断接近原油库存容量极限的情况下,油价难免呈现出现货市场基本面崩塌情形的大幅下跌。

而受国际原油价格剧烈波动影响,国内原油主题QDII基金的净值也出现暴跌。Wind数据显示,截至4月21日,在QDII基金净值跌幅



部分原油基金一季度净值份额变化一览

排行榜的前20只基金(份额分开计算)中,原油相关主题基金占到了18只,最高的国泰大宗商品年内跌幅已达到68.46%,易方达原油、南方原油和嘉实原油的净值跌幅同样超过60%。

投资客抄在“半山腰”

在全球经济不确定性和疫情影响之下,一季度原油主题基金就已出现暴跌之势。从一季度的净值变化来看,国泰大宗商品的净值增长率已达到-59.88%,易方达原油C美元现汇和华宝标普油气A美元的净值增长率也分别约为-58.08%和-57.89%。另外,一季度南方原油A/C、嘉实原油的净值跌幅同样超过50%,诺安油气能源和广发道琼斯美国石油的跌幅则达到44%以上。

但从相关产品的份额规模来看,近期披露

的基金一季报显示,截至一季度末,8只原油主题基金(份额合并计算)中,7只出现了不同幅度的规模增长。这意味着就在净值跌到“半山腰”之时,投资者已入场“抄底”。其中,嘉实原油单季度规模提升14.9倍,由2019年末的0.81亿元,增至一季度末的12.88亿元。另外,华安标普全球石油、诺安油气能源的规模增幅也达到5倍以上。规模最大的华宝油气虽然出现下降,但从季报数据不难看出,多是由基金净值下降所致,基金总份额反而增长了18.75亿份。

基金规模增长可能是受到两种情况影响,一种是基金净值提升,在总份额不变的情况下,规模提升。而另一种则是申购份额增长,在净值不变的情况下,规模提升。而一季度净值暴跌的原油主题基金规模仍旧上涨显然是受第二种情况影响。Wind数据显示,包括上述提及的华宝油气在内,一季度份额增长超

10亿份的原油主题基金多达7只,而广发道琼斯美国石油也获得了4.8亿份的净申购。经计算,在一季度涌入原油主题基金的投资份额达到了146.11亿份。

北京一位市场分析人士认为,这一现象或是投资者希望在原油价格较低时进行“抄底”的直接反映。量基金资深研究员王骅也认为,一季度多数原油基金规模提升或主要受投资者“抄底”影响。他表示,彼时原油的价格已经低于例如美国页岩油、俄罗斯等地的产油成本,长期来看低价并不能持续,因此有投资者入场“抄底”。

长期低迷下投资仍需谨慎

就今年二季度以来的国际原油价格走势而言,NYMEX原油和ICE布油价格分别创下

历史新低和近18年新低,未来是否会再度出现较大波动,此时“抄底”原油主题基金风险几何,也成为市场关注的重点。

华安基金指数与量化投资部倪斌认为,供需两方面因素对油价有中长期影响。以中国、印度为代表的新兴市场的增量以及经济的发展,对原油的需求明显提升,也会对油价产生推动作用。但与此同时,疫情对全球经济基本面的冲击,使得油价需求面出现了重大转变,也间接带动了供给面的变化。整体来看,目前供需两端仍然低迷,原油价格仍处于相对底部区域,且持续时间或较长。

从投资角度来看,王骅坦言,原油基金跟踪的原油价格是个多重属性的复杂金融产品,近期大跌包含了因疫情影响的需求回落以及近期的金融恐慌,短期在疫情结束需求复苏前,原油供需压力还是很大,但是长期来看,低油价也等于是降成本,疫情消退需求复苏后,油价可能进入趋势回升。近期来看,市场波动风险巨大,国内投资者应理性参与交易。

宋青也建议,投资者应根据实际情况选择适合自己的投资工具,原油期货需要注意杠杆率的使用和风险控制;原油ETF则需注意期货升贴水的持仓成本和流动性;与油价相关性高的能源股票是比较传统的投资品种,弹性较大。普通投资者可以关注油气能源主题的公募基金,投资门槛相对较低,但也需要关注其投资风险。

不过,就“抄底”原油市场,南方某基金从业人士直言,投资者需谨慎对待:“当前全球疫情仍存较多不确定性,换句话说,抄到的不一定是底,也可能在半山腰上。虽然原油主题公募基金主要集中在现货交易,不会受此前原油期货‘负价格’的影响,但仍有较大的投资风险存在,切忌赚认知范围之外的钱。”

北京商报记者 孟凡震 刘宇阳

蜂拥企业征信 新兵老将谁能突围

企业征信市场再迎“新兵”入局,不乏百行征信、启信宝等强劲“后生”。4月23日,北京商报记者根据央行披露信息不完全统计,仅在4月,就有至少4家机构获企业征信“入场券”。不过,多个玩家挤进征信赛道的背后,企业征信市场仍在洗牌阶段,也有部分已获备案企业主动或被注销资质。企业蜂拥入局和黯然离场背后,是一场怎样的战局?企业征信玩家又该如何突围?

自2019年4月备案重新“开闸”后,市场对企业征信业务的热情有增无减。2020年4月23日,记者注意到,央行上海总行官网公示了上海生腾数据科技有限公司(以下简称“生腾数据”)的企业征信备案信息,若公示期间未收到异议反馈,便意味着,又将新增一家公司获央行企业征信业务备案。目前,生腾数据已推出企业征信产品“启信宝”。

北京商报记者注意到,仅在4月,就有百行征信有限公司、杭州征信有限公司、焦作市智慧金融服务有限公司等多家机构相继在央行分支行完成备案。另据记者不完全统计,2020年以来,包括杭州、深圳、河南、重庆、湖南、吉林、辽宁等地,陆续有不少机构获得央行企业征信备案或备案公示。

“目前确实有多家机构蜂拥进入企业征信市场,我从一些工商平台了解到,仅2020年前两个月,就新注册了几十家和企业征信相关的新公司。”在中国并购公会信用管理专业委员会常务副主任刘新海看来,数字经济时代,企业征信作为一种特殊的数据相关产业,广受投资机构看好;此外,与个人征信门槛限制不同,企业征信领域没有企业垄断,且在中小企业融资评估、信用管理、商账管理和供应链管理等方面,仍有很大的市场空间,因此很多机构都希望能进入企业征信赛道。

阳光之下亦有阴霾。就在新玩家不断加入企业征信领域之时,也有一些已获备案的机构“抱团”告别企业征信市场。央行数据显示,截至2019年12月末,全国共有22个省(市)的128家企业征信机构在央行分支行完成备案。相较2019年11月的135家,一个月内锐减了7家。如2019年12月31日,就有亿微征信等4家机构被央行公告注销企业征信业务备案,据披露,4家公司均为主动申请退出企业征信业务备案。

“征信行业具有一定的专业复杂性,需要长期投入和积累,所以主动申请退出,在某些情况下也不失为一个好的办法。就国内而言,市场化企业征信机构发展得都不太理想。这种困局既由企业征信本身特点决定,也有中国企业征信业自身发展的问题。”刘新海直言。

苏宁金融研究院金融科技中心主任孙扬同样称,市场有进有出才有活力。一方面,在金融大数据市场整顿下,金融机构在采购和使用外部数据时,对于数据来源都有非常严格的要求,目前,一些企业征信公司或无法满足数据来源的严格验证要求。另一方面,企业征信市场已相对饱和,部分公司因缺乏特色产品、特色数据,导致无法在市场上获得进一步生存机会,不得不选择退出。

目前,国内虽然已有超百家企业征信牌照备案,但实际经营情况并不乐观。2020年以来,仍陆续有机构被注销企业征信资质。刘新海进一步预测,当前,很多企业征信公司商业模式不清晰,经营不善,难以盈利,预计疫情下还有一批弱小的企业征信公司倒闭。

可以预见的是,随着企业征信机构“新生”入局,这一市场的洗牌仍将继续。缺乏商业模式和核心竞争力,且对征信缺乏深入了解企业征信机构,都将难以以为继;而紧贴应用场景、具有行业资源、技术过硬的企业征信机构更具有竞争力。此外,机构还应进行本土化的创新,包括企业信用评估模型创新、企业信用数据源应用创新,以及信用服务模式的创新等,企业征信服务应聚焦行业、区域和商业环境,除了金融领域之外,也要为实体经济服务。

联润信用首席规划师、上海市政府采购评审专家杨曦同样认为,今后,企业征信行业的竞争将集中在产品的精益设计与数据的深度加工上,一方面,征信机构应按市场规则做事,除了资本、技术支持外,还应专注专业,了解市场需求。此外,在做企业征信服务时,机构应坚持专业性、独立性、有效性、及时性,保持产品的动态性、及时更新,这样才能有竞争力。他直言:“任何征信机构在信用收集、评估方面,都应保持独立性,保证不受到任何盈利性关联,目前就不乏机构背后有相关资本和人脉的‘影子’,导致征信独立性和价值大幅下降”。

值得关注的是,多位分析人士提示,在全球个人信息保护趋严下,企业征信业务处理个人信息要慎重,涉及金融信用信息和企业商业机密时要严格合法合规,还要加强互联网信息安全,防止大规模企业数据泄露。“不能打着企业征信的牌子做个人征信业务,不能非法获取和销售个人隐私数据,不能通过做舆情等服务诱导企业付费删帖的事情。”在孙扬看来,企业征信机构要想保持生命力,不能仅是提供数据,还要提供类似小微风控建模、风险预警等增值服务,以增强自身竞争力。

北京商报记者 孟凡震 刘四红



中信银行核心业务系统升级公告

尊敬的客户:

我行将于2020年5月3日进行核心业务系统升级,受此影响,将暂停部分业务和服务,请您提前做好资金安排。暂停营业期间给您造成的不便,敬请谅解。

具体安排如下:

业务与服务	暂停时间
各营业网点	5月3日(周日)
网上银行,手机银行,微信银行,自助设备,电话银行自助服务,官方网站功能性服务(含鉴证缴费业务),银企直联,并薪易代发服务平台。	5月3日2:00-22:00
信用卡支付交易,信用卡快捷网银,动卡空间APP,信用卡客服热线。	不停业
借记卡支付、查询、取款、转账,信用卡零钱包业务,借贷合一卡产品激活、密码设置、补换卡业务,中信银行万事达商务信用卡还款签约、还款及账单查询。	5月3日12:00-22:00
其他:	
网银预约转出日期设置在5月3日的停止执行。	

升级期间,我行继续为您提供中信银行咨询及紧急挂失业务。如有疑问,请拨打我行24小时服务热线95558。感谢您一直以来对我行的关注与支持,随着系统升级完成,我行将为广大客户提供更加丰富的产品和更为优质的服务。

特此公告

