

# 央行降准稳增长

# 基金判断明年机会更好

李锐

对于央行此次降准，基金判断明年市场可期。日前，央行发布公告，为支持实体经济发展，促进综合融资成本稳中有降，中国人民银行决定于2021年12月15日下调金融机构存款准备金率0.5个百分点。对此，基金在大多数维持中性判断的基础上，认为明年的市场更加值得期待，机会比今年会更好。

## 稳增长预期强烈

对于此次降准，基金大多认为，央行稳增长预期更加强烈。博时基金指出，此次降准意味着前期的结构性货币政策开始转向总量的进一步宽松，这有利于降低银行体系的负债成本，进而打开收益率的下行空间。短期来看，长端利率依然有一定的交易性机会。

而从中期来看，长端利率的走势取决于政策调整的节奏，如果经济增长的目标依然定在5%以上，意味着政策上会有较为显著的调整，长端利率也可能触底反弹，需密切关注政策调整的节奏和成效。

同样，国海富兰克林基金认为，本次降准对于股票市场流动性的影响仍需结合MLF综合观察，展望明年，我国货币政策的基调是稳，需继续观察此次降准是否为货币宽松的信号，如果是，则宽信用+宽货币的格局有望展开，为股票市场带来充裕的流动性。

降准落地对债市形成实质利好，十年期国债由前期的阶段性回调向上突破，形成收益率下行趋势，且下行幅度较大。此次降准的落地速度较前次更快，这体现了由于地产行业景气度下降以及疫情影响，对总需求的遏制，政府愈发担心经济下行带来的风险。此次降准释放长期资金约1.2万亿，为金融机构每年节约资金成本约150亿元，对金融市场预期有积极影响。展望未来，我们看好债市中后期走势，市场利率中枢仍将维持在历史较低的位置，虽然由于绝对收益水平偏低引起的波动会加大，但不改利率下行趋势。

此外，大成基金认为，央行稳健货币政策取向并没有改变，此次降准是为了表达稳增长意图，



/视觉中国

信号意义更强。此次降准目的是帮助银行归还12月15日到期的9500亿MLF，同时也是为一季度宽信用释放流动资金，给市场稳定信心。

大成基金分析，市场对经济下行压力有较强预期，降准释放稳增长信号，有望边际缓解市场对经济压力、银行风险的担忧。同时，降准可以释放长期资金，降低金融机构负债成本，进而降低社会综合融资成本，实现对小微企业的融资支持。

而汇丰晋信基金宏观及策略分析师沈超认为，降准已经在市场预期之内。实际上降准已经成为提高货币乘数的常态化数量型货币工具，近年来央行对基础货币的扩张较为克制，广义货币的扩张主要依靠货币乘数扩张。但降准可能不代表货币政策改变，整体仍将维持稳健的货币政策，流动性保持合理充裕。预计本次降准的影响相对中性。

## 明年机会更好

对于未来市场，上投摩根基金副总经理、投资总监杜猛表示，

现阶段市场持续震荡，但站在当前时点往后看，市场整体上估值的修正大体上已经完成。展望未来，明年的投资机会好于今年，尤其是明年年初，可能是较好的建仓时机。

杜猛进一步指出，中国下一轮的周期是能源周期，即以新能源为主体，包含新能源车等行业值得关注。原因在于，中国下一轮的经济增长可能主要依托双碳目标下的能源结构的调整，是可见的比较大的产业机会。但在积极布局相关资产的同时，也应基于资产性价比的角度去考虑估值因素，评估其估值和增长是否相匹配。

除新能源行业以外，杜猛还看好明年消费和医药行业的投资机会，但可能更多的是个股的机会。他认为，今年年初消费、医药行业估值过高，因此只要回落到合理一个范围之内，明年是一个很好的布局机会。但需要注意的是，这不是整体性的机会，而是需要通过自下而上挖掘个股。

招商基金预计，短期来看，市场对于系统性风险的担忧下降，

同时稳增长预期略有明确，不排除短期市场炒作稳增长相关的品种。但中长期来看，考虑到本轮政策不会“走老路”，政策宽松更可能是结构性、有针对性的，在当前阶段，我们依然看好在PPI的下行的背景下，相关制造业企业的盈利恢复，依然看好先进制造业等政策长期支持的方向。同时，在疫情得到逐步控制的背景下，看好受疫情压制程度较大的行业的未来表现，看好这些行业盈利端的恢复。

中欧基金则指出，在布局明年行情的过程中，应加大对以下板块的关注：1)消费伴随经济的企稳而有望复苏，且往年春节前消费股具备终端销售放量的预期，建议关注食品饮料和家电等行业；2)经济稳增长的发力点预计将落在符合双碳政策规划的新能源基建，建议关注其中电力建设、输配电设备、新能源电站运营领域；3)货币政策转宽松直接利好金融行业的盈利改善，尤其关注非银领域，保险行业在近两年低迷后明年线下保费收入增速存在较强的改善预期。

## 上银基金 10% 股权挂牌转让

晨报讯 尽管整体发展迅猛，但基金行业分化越来越明显。日前，来自上海联合产权交易所的官网消息显示，上银基金管理有限公司的10%股权拟挂牌转让，而转让方是其第二大股东中国机械工业集团有限公司。与此同时，基金行业分化日趋明显。

转让公告显示，上银基金10%股权的评估值约为1.66亿元。也就是说，此次10%股权的挂牌价格也是1.66亿元。资产评估报告显示，以2020年12月31日为评估基准日，上银基金资产总计10.28亿元，负债总计1.85亿元，净资产8.43亿元，评估价值高达17.13亿元，增值超过8.7亿元。

资料显示，上银基金成立于2013年8月30日，注册资本为3亿元。上海银行持有上银基金90%股权，为其第一大股东；中国机械工业集团有限公司持有剩下的10%股权，此次转让股权的正是二股东中国机械工业集团有限公司。截至今年三季度末，上银基金管理总规模为894.35亿元，位列行业第51名。

而在新基金发行市场，爆款基金频频出现。其中，睿远基金旗下第三只基金睿远稳进配置基金12月2日正式开卖，仅15分钟卖到了100亿元募集上限，全天认购金额超过1000亿元，按照“末日比例确认”的方式进行部分确认。而在12月3日，交银启诚混合基金启动发行，全天认购规模也超过百亿元。

不过，延期募集并不罕见。数据显示，11月以来共有32只基金新产品宣布延长募集期。进入12月，仅在2日当天就有3只基金齐齐发布延长募集期公告。11月份一共成立了224只新基金，首募总规模2074.25亿元，相比10月份的1203亿元已经有了很大提升，但比起7月至9月的平均2400亿元还是有较大差距。

数据显示，去年年初至今，市场上共成立了57只百亿规模的基金，其中多数为权益类产品。在成立超过半年的次新爆款基金中，前海开源优质企业6个月持有混合A表现不佳，成立至今下跌了15.14%，在近6000只同类基金中排名5903位；南方兴润价值一年持有混合A成立以来下跌了14.69%，排5896名；易方达高质量严选三年持有混合、嘉实核心成长混合A、华安聚优精选混合等15只产品目前仍未实现正收益。而部分基金的同期收益，都在40%以上。

**电视节目预告**  
十二月八日 星期三  
东方卫视

07:00 看东方  
09:51 连续剧:突围  
12:00 午间30分  
12:31 连续剧:惊蛰  
15:23 连续剧:也平凡  
17:07 东方大看点  
17:28 名医话养生  
17:54 纪录片:《指尖博物馆》  
18:00 东方新闻  
19:00 新闻联播  
19:34 连续剧:也平凡  
21:20 今晚

**新闻综合**  
07:00 上海早晨  
09:02 连续剧:阳光之下

11:05 民生一网通  
12:00 媒体大搜索  
13:02 连续剧:生活家  
16:00 我不是财神  
16:35 媒体大搜索  
17:29 新闻坊  
18:30 新闻报道 新闻透视  
19:15 东方110  
19:45 连续剧:阳光之下  
21:30 新闻夜线

**体育频道**  
08:40 亲爱的,起床了  
08:55 2021ATP年终总决赛半组赛  
10:00 弈棋耍大牌-上海三打一  
12:05 运动不倒"问"  
12:55 弈棋耍大牌  
14:10 2021-22赛季 NBA 常规赛:爵士-国王  
15:18 2021-22赛季 NFL 常规赛:新英

格兰爱国者-布法罗比尔  
16:05 2018 平昌冬奥会花滑女单自由滑  
19:00 体育新闻  
19:30 2021-22 西甲联赛第 16 轮:巴塞罗那-皇家贝蒂斯  
20:25 2018 平昌冬奥会女子 3 千米接力决赛  
20:40 2018 平昌冬奥会男子短道速滑 500 米半决赛及决赛  
21:30 体育夜线

**财经频道**  
07:00 直播:财经早班车  
09:00 直播:市场零距离  
12:00 直播:财经中间站  
16:10 《中国经营者》  
17:10 《首席评论》  
17:39 《第一地产-超级装》  
18:00 直播:今日股市  
19:00 直播:谈股论金

20:00 直播:公司与行业  
21:00 直播:财经夜行线  
都市频道

08:44 嘎讪胡  
10:14 人气美食  
11:22 新老娘舅·我要问律师  
13:02 人气美食  
13:39 X 诊所  
14:42 开心全接触  
14:52 嘎讪胡  
15:56 老好的生活  
17:02 开心全接触  
18:00 新老娘舅·我要问律师  
19:00 嘎讪胡  
20:02 人气美食  
21:00 X 诊所  
22:03 今日印象

(节目如有变化,以电视台播出为准)

**刊登信息广告**  
**投入小 收益大**

新闻报社广告部  
地址:威海路 755 号 1310 室  
电话:22895230 63515724  
邮箱:xwbsgg@163.com