



华宝基金管理有限公司
Hwabao WP Fund Management Co., Ltd.

- ➔ 基金经理札记
- ➔ 中国经济观察
- ➔ 基金同业动态
- ➔ 海外基金视窗
- ➔ 华宝旗下基金

每周
Weekly

华宝基金 Hwabao WP Fund

视点

第798期

2020/11/16-2020/11/20

客户热线: 400 - 700 - 5588

400 - 820 - 5050

公司网站: www.fsfund.com

上海世纪大道 100 号上海环球金融中心 58 楼.200120

信用投资回归本源

本轮信用风波始于两周前，永城煤电控股集团有限公司“20 永煤 SCP003”因未能于 11 月 10 日足额兑付本息，发生实质性违约。在此前不久，10 月 20 日刚刚发行“20 永煤 MTN006”，此后发行人却迅速出现违约。永煤作为 AAA 国企，在违约前将中原银行股权划转，账面资金超百亿元却无法偿付 10 亿元短融本息，引发了市场对其“逃废债”的质疑。该事件发生后，其影响不断发酵，“20 永煤 SCP003”违约触发了公司及控股股东河南能源化工集团部分存续债交叉保护条款，相关债券大跌。中诚信国际也将永煤和河南能源的主体评级由 AAA 调降至 BB，并列入可能降级的观察名单。据中金公司统计，永煤及其股东豫能化存续债券体量接近 500 亿元，母子公司全部公募债券合计 265 亿元均设置了交叉保护条款。其中，永煤共 15 支 150 亿元，豫能化共 10 支债券 115 亿元。永煤的违约引发了一系列的连锁反应，一些高风险区域的弱资质国企、煤炭企业债券纷纷遭到抛售。在此过程中，重仓该类债券的产品净值大幅下跌并遭遇赎回，赎回压力之下，高流动性资产遭抛售，波及利率债跟随走熊。

永煤违约事件对债券市场产生了深远的影响，监管开始出手整顿债券发行乱象，主要针对发行人和中介机构的各种违法违规行为，意在保护投资人合法权益，重塑市场秩序和信心。目前证监会、交易商协会已对永城煤电控股集团、华晨集团、兴业银行、海通证券、中诚信评级、西格玛会计事务所等多家发行人、相关中介机构展开调查。国务院金稳会也为此召开会议，从更高层级体现对债券市场信用风险事件的高度关注，监管对无序违约的严肃整顿有利于市场信心的恢复。作为机构投资者，我们有必要重新审视和梳理信用债的投研框架，削弱“信仰研究”的成分，回归“信用研究”的本质。不再过分放大国企借新换旧的能力和意愿，以及地方政府救助的能力和必要性，更重视信用基本面的研究本身。本轮信用风波目前

仍在演化中，涉事区域、弱资质国企等主体的信用利差已出现显著抬升，预计后续不会出现大面积恐慌性蔓延，但短期内市场风险偏好仍将延续收缩，预计机构持仓将向短久期高评级信用债和利率债集中。

金融委：加强风险隐患摸底排查 保持流动性合理充裕

11月21日，刘鹤主持召开金融委第四十三次会议，研究规范债券市场发展、维护债券市场稳定工作。会议要求，加强部门协调合作。健全风险预防、发现、预警、处置机制，加强风险隐患摸底排查，保持流动性合理充裕，牢牢守住不发生系统性风险的底线。继续深化改革。要深化债券市场改革，建立健全市场制度，完善市场结构，丰富产品服务。要深化国有企业改革，提升运行的质量和效率。

以下为会议全文：

刘鹤主持召开金融委会议 研究规范债市发展、维护债市稳定工作

11月21日，中共中央政治局委员、国务院副总理、国务院金融稳定发展委员会（以下简称金融委）主任刘鹤主持召开金融委第四十三次会议，研究规范债券市场发展、维护债券市场稳定工作。金融委成员单位有关负责同志参加会议。

会议指出，党中央、国务院高度重视资本市场健康可持续发展。我国债券市场改革开放不断深化，服务实体经济功能持续增强，市场整体稳健运行。近期违约个案有所增加，是周期性、体制性、行为性因素相互叠加的结果。要坚持稳中求进工作总基调，按照市场化、法治化、国际化原则，处理好促发展与防风险的关系，推动债券市场持续健康发展。

会议要求，一是提高政治站位，切实履行责任。金融监管部门和地方政府要从大局出发，按照全面依法治国要求，坚决维护法制权威，落实监管责任和属地责任，督促各类市场主体严格履行主体责任，建立良好的地方金融生态和信用环境。二是秉持“零容忍”态度，维护市场公平和秩序。要依法严肃查处欺诈发行、虚假信息披露、恶意转移资产、挪用发行资金等各类违法违规行为，严厉处罚各种“逃废债”行为，保护投资人合法权益。三是加强行业自律和监督，强化市场约束机制。发债企业及其股东、金融机构、中介机构等各类市场主体必须严守法律法规和市场规则，坚持职业操守，勤勉尽责，诚实守信，切实防范道德风险。四是加强部门协调合作。健全风险预防、发现、预警、处置机制，加强风险隐患摸底排查，保持流动性合理充裕，牢牢守住不发生系统性风险的底线。五是继续深化改革。要深化债券

市场改革，建立健全市场制度，完善市场结构，丰富产品服务。要深化国有企业改革，提升运行的质量和效率。(来源：中国政府网)

摘自：东方财富网

中基协副会长郑富仕：四大着力点把握指数化投资机遇

中国证券投资基金业协会副会长郑富仕昨日在第十四届指数与指数化投资论坛上表示，近年来我国指数化投资规模迅速增长，产品种类日益丰富，指数化投资理念逐渐深入人心。投资者对指数化投资的认识程度提升，预示着我国指数基金正迎来历史性的发展机遇，指数化投资新时代即将来临。

2004年底至2019年底，指数型基金规模从276亿元增至近1.3万亿元，年复合增长率达29%。规模增长的同时，指数型基金种类日益丰富，权益、债券和商品等大类资产及细分行业和主题均出现对应的指数化投资工具。

在郑富仕看来，虽然我国指数化投资取得长足进展，但与成熟市场相比，还有很大发展空间。随着市场有效性不断提高，获取主动投资收益的难度将越来越大，未来对低成本的被动投资产品需求预计将进一步增大。此外，当前政策上多措并举推进长期资金持续入市，探索改革销售模式，实行公募基金头部试点，为指数化投资创造难得的发展机遇。

郑富仕认为，指数基金在服务居民理财、助力实体经济、引入长期资金、促进资本市场开放等方面，发挥了积极作用：一是指数基金费用低廉、规则透明、风格稳定、投资分散，为各类投资者参与特定市场、行业、板块或策略提供了公平的投资机会；二是指数基金是公募基金服务实体经济发展的的重要助力，在我国经济转型升级的大背景下，国企改革、民企发展、区域协调、科技创新、ESG投资等主题指数产品相继发行；三是指数基金是长期资金入市的重要载体，社保、年金、保险资金等长期投资者均是各类ETF的重要持有人；四是指数

化投资已成我国资本市场双向开放的重要桥梁，跨境指数产品是国内外投资者跨市场投资的便利工具。

郑富仕建议，行业机构要抓住指数化投资大发展的机遇，进一步夯实基础，提升专业，练好内功：第一，做好指数化产品的设计规划，深入研究市场及投资者需求，根据自身战略定位和投资优势，开展指数型产品研发，不以追求市场热点为目的，盲目发行指数产品；第二，坚决守好风险底线，维护投资运营系统的安全运作，避免风险事件发生，切实保护投资者利益；第三，完善人才梯队架构，加强从业人员道德文化建设，打造敬业、踏实、专注的投研队伍，提升指数化投资的专业性；第四，积极开展投资者教育，帮助其建立指数产品的正确认知，进一步培养长期投资、价值投资理念。

摘自：金融界

世贸组织成立 25 周年对话议改革

新华社日内瓦 11 月 19 日电（记者凌馨）世界贸易组织 19 日举行高级别线上对话会，纪念该组织成立 25 周年。来自多个国际组织、政府和企业的代表在会上强调，以规则为基础的国际贸易体系在今天仍有现实意义，但世贸组织也需更新规则以适应贸易环境变化。

瑞士联邦副主席帕姆兰强调，国际贸易是解决问题的方案而非问题本身。新冠疫情凸显出世贸组织和多边贸易体系持续的重要性。在世贸组织框架下建立的规则确保了开放的市场，而开放的市场对经济迅速复苏至关重要。“当前的危机再次证明我们相互依存，也证明合作寻找现实问题的解决方案很重要。”

中国商务部副部长王受文表示，世贸组织为提高民众生活水平和让数亿人摆脱贫困做出了历史性贡献。即使在新冠疫情

阴影之下，各成员也基本遵守了世贸组织原则，更多地采取促进贸易而非阻碍贸易的措施。尽管尚未解决涉及上诉机构、新总干事任命、农业补贴等问题中的分歧，但成员们参与投资便利化、电子商务等领域的国际规则问题讨论，体现出世贸组织仍能有所作为。

卢旺达贸易和工业部长索拉娅·哈库齐亚雷米耶鼓励世贸组织成员积极承诺，完成正在进行的谈判。她还表示，期待世贸组织支持非洲大陆自由贸易区建设，确保通过更开放的贸易为非洲带来更多繁荣和更光明的未来。

世贸组织总理事会主席戴维·沃克说，世贸组织成立以来，在支持全球经济增长和保持经济稳定方面发挥了核心作用。但现在的世界与 25 年前相比有很大差异，世贸组织需更新和调整规则，以适应不断变化的贸易环境。

《和讯网》11 月 16 日，泰国国家经济和社会发展委员会 16 日公布的数据显示，今年第三季度泰国国内生产总值同比萎缩 6.4%，降幅较前三季度明显回落。

《和讯网》11 月 17 日，RCEP 将取消日本约 91.5% 的出口商品以及 98.6% 的进口商品关税。

《和讯网》11 月 18 日，标普评级公司发出警告，称全球银行业可能面临 2008 年金融危机以来最艰难的一年。该评级机构目前对全球约三分之一的银行给予“负面”展望。

《和讯网》11 月 19 日，环球银行金融电信协会（SWIFT）的数据显示，欧元上个月在全球支付中被使用最多，紧随其后的是美元，其次是英镑、日元和加元。人民币排在第六位。

《和讯网》11 月 20 日，美国财政部长姆努钦拒绝延长与美联储联合制定的几项紧急贷款计划，这些计划将于 12 月 31 日到期。

世贸组织副总干事艾伦·沃尔夫也表示，世贸组织须落实“制度性和实质性”改革以提升韧性，“需要所有世贸组织成员投入大量时间和精力，重新树立共同目标”。

世贸组织成立于 1995 年，现有 164 个成员，目前涵盖全球 98% 的贸易额。其前身是关税与贸易总协定。

摘自：东方财富网

华宝旗下基金

股票型				
	高端制造	绿色领先	品质生活	
混合型				
宝康灵活配置	宝康消费	成长策略	创新优选	大健康
大盘精选	第三产业	动力组合	多策略增长	服务优选
国策导向	核心优势	红利精选	价值发现	科技先锋
量化对冲 A	量化对冲 C	绿色主题	生态中国	事件驱动
收益增长	万物互联	未来主导产业	稳健回报	先进成长
消费升级	新飞跃	新活力	新机遇 A	新机遇 C
新价值	新起点	新兴产业	新兴成长	新优选
行业精选	研究精选	医药生物	智慧产业	转型升级
资源优选	竞争优势			
债券型				
宝丰债 A	宝丰债 C	宝惠债	宝康债 A	宝康债 C
宝利债	宝润债	宝盛债	宝怡债	宝裕债 A
可转债 A	可转债 C	增强债 A	增强债 B	政金债
中短债 A	中短债 C			

华宝旗下基金

指数型				
1-3 年国开债指数	ESG 基金	电子 ETF	红利基金	红利基金 C
沪深 300 增强 A	沪深 300 增强 C	价值 ETF	价值 ETF 联接	价值基金 A
价值基金 C	军工行业 ETF	科技 ETF	科技 ETF 联接 A	科技 ETF 联接 C
券商 ETF	券商 ETF 联接 A	券商 ETF 联接 C	消费龙头 A	消费龙头 C
医疗 ETF	医疗分级	医疗分级 A	医疗分级 B	银行 ETF
银行 ETF 联接 A	银行 ETF 联接 C	质量基金	中证 1000 分级	中证 1000 分级 A
中证 1000 分级 B	中证 100A	中证 100C	中证 500 增强 A	中证 500 增强 C
货币型				
现金宝 A	现金宝 B	现金宝 E	浮动净值货币	华宝添益 A
华宝添益 B				
海外基金				
海外中国成长	华宝油气	华宝油气 C	华宝油气美元	美国消费
美国消费 C	美国消费美元	香港本地	香港大盘 A	香港大盘 C
香港精选	香港中小 A	香港中小 C	致远混合 A	致远混合 C
富时 100A	富时 100C			
FOF 基金				
		稳健养老 FOF		

声明：本报告由华宝基金管理有限公司内部研究人员合法获得的相关资料编制完成。本公司不保证报告所载信息之精确性和完整性。本报告中涉及本公司旗下基金的相关信息并不能视为本公司根据相关法律法规对该基金相关信息的正式公开披露，该等信息以本公司正式公开披露的为准；本报告所引用的本公司内部人员的任何见解，均不构成对投资者的任何建议与暗示。本报告所涉上市公司，不代表本公司旗下基金的投资方向。本报告仅供投资者参考，投资者参照本报告的观点进行投资，责任自负。基金投资有风险，投资者进行基金投资前请仔细阅读基金合同及招募说明书等相关文件。基金过往业绩不代表未来表现。