



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826期

2021/07/12-2021/07/16

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

基金经理札记

政策

7月9日，央行公告决定于7月15日下调金融机构存款准备金0.5个百分点（不含已执行5%存款准备金率的金融机构）。本次全面降准是执行国常会决议，加强金融支持实体特别是对中小微企业的支持的体现，具体方式是通过降准置换MLF促进“长钱”在不同类型银行的再分配。根据央行披露的信息，本次全面降准释放长期资金约1万亿，释放的一部分资金将被金融机构用于归还到期的MLF（7月有4000亿MLF到期），还有一部分资金会被金融机构用于弥补7月中下旬税期高峰带来的流动性缺口，银行体系流动性总量仍将保持基本稳定。

经济

2季度GDP同比录得7.9%，两年平均增速为5.5%，较1季度回升0.5个百分点，处于潜在经济增速附近。2季度一产、二产、三产两年平均增速分别为5.4%，6.1%和5.1%，其中一产和二产均好于1季度也好于2019年同期水平，第三产业两年平均增速较1季度回升0.4个百分点，但离疫情前水平仍有一定差距。考虑到疫情的长尾影响尚未消除，对居民消费习惯和消费意愿的影响仍在，第三产业GDP增速与疫情前的缺口修复的速度可能较慢。

在供给因素（部分原材料供给仍受限）的背景下，6月工业增加值同比8.3%，两年平均增速6.5%，较上月小幅下行0.1个百分点，整体表现偏强。6月出口同比录得32.2%，指向全球产业链修复对我国的外需仍有一定支撑。往后看，考虑到PMI新出口订单分项已逐渐

回落，外需对工业生产的支撑可能将逐渐弱化。

6月住宅销售面积累计同比2年平均为9.3%，较5月小幅回落1.4个百分点，环比也出现弱于季节性迹象。地产销售降温带动销售回款对房地产开发资金来源的拉动也有所下降。地产投资增速累计同比两年平均小幅下降0.4个百分点至8.2%，但新开工和竣工面积等施工指标有所改善，可能受近几个月土地供给集中放量、部分建筑原材料价格有所回落的提振，地产销售降温向地产投资的传导仍需进一步观察。

6月基建投资环比好于季节性，重大项目加速推进+部分原材料价格回落可能是主要原因。但防风险+控非标的背景下，基建投资增速的弹性可能不高。6月制造业投资2年复合累计同比为2.6%，较5月进一步上行1.3个百分点。

6月社零消费2年复合增速为4.9%，较5月进一步上行0.4个百分点，但仍低于3月读数。从结构来看，或受6月购物节消费提振，通讯器材、家电、化妆品等可选消费品类表现较好。但汽车消费仍然偏弱，一方面汽车“缺芯”问题扰动供给，另一方面局部地区疫情反复也对汽车生产和销售产生明显影响。线下服务消费则明显受到部分地区疫情反复的影响，餐饮2年复合增速下行0.3个百分点至1%。

市场

二季度经济数据反映了经济总体有韧性，基本面短期无断崖式下行风险。近期央行降准的目标可能偏向于通过为金融体系提供低成本的“长钱”，进而引导金融机构加强对小微企业的信贷支持，而非系统性的宽松。此前市场对于基本面下行压力增大、MLF至少等量续作、降息等预期证伪后，短期内市场乐观情绪可能被消化。中长期而言，经济回落的趋势隐含着央行边际放松的期权、防范信用风险大规模爆发也可能需要偏松的货币环境来对冲，利率下

行的趋势可能尚未结束。但本次降准支持小微企业融资，可能一定程度上放缓基本面下行和信用收缩的斜率，长债收益率下行的时间可能被拉长。转债市场表现活跃的同时，整体估值已达近年高点，部分优质个券已开始透支正股未来涨幅，留给转债投资者的空间也比以前更低。股市震荡市考验投资者择券能力，成长股逻辑未破但分化和波动加大，操作空间减少。未来投资者更需要自下而上的精选个券、把握结构性行情。

LPR 连续 15 个月不变 实体融资成本有望继续下行

中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2021 年 7 月 20 日贷款市场报价利率 (LPR) 为：1 年期 LPR 为 3.85%，5 年期以上 LPR 为 4.65%。至此，LPR 已经连续 15 个月不变。

在央行日前全面降准之后，市场对于本期 LPR 关注度有所上升。民生银行首席研究员温彬表示，最新一期 LPR 报价保持不变，主要受两方面因素影响：一是 MLF 利率并未改变。LPR 报价以 MLF 利率加点的形式形成，MLF 利率对 LPR 报价起到重要的决定作用。自去年 5 月以来，货币政策逐步回归常态，MLF 利率保持不变，故 LPR 利率保持稳定。二是银行压降点差存在一定压力。LPR 构成的另一部分是银行的加点部分。目前降准已经落地，并且存款报价实施新的机制，但短期内对降低银行体系资金成本作用有限。

“7 月 15 日央行全面降准 0.5 个百分点，可为银行每年降低成本约 130 亿元，并引发本月 1 年期 LPR 报价可能小幅下调的市场预期。7 月 LPR 报价不动，很可能是由于 18 家报价行本月报价变动的算术平均值小于最小调整步长，即 5 个基点。”东方金诚首席宏观分析师王青表示。

温彬还表示，当前下调 LPR 还存在一定制衡因素。一是从经济恢复程度上看，6 月我国经济数据整体好于预期，制造业投资、消费等过去复苏较弱的项目有所加速，经济整体复苏向好，相对于普降 LPR，更加需要的是结构性降成本。二是外部环境中的不确定因素有所增多，需警惕美联储政策提前转向风险，这也是我国在调整包括 LPR 在内的利率水平时，需要考虑的现实问题。

不过，温彬也表示，虽然 LPR 利率已经连续 15 个月保持不变，但根据央行数据显示，

今年上半年，企业贷款利率、小微企业新发贷款合同利率、制造业贷款合同利率同比均有不同程度下降，这说明即使在 LPR 保持不变的情况下，金融部门仍通过结构性政策推动降低实体经济融资成本。

王青也说，考虑到今年以来监管层多次强调要继续推动银行降费，预计下半年包括贷款利率、各项收费在内的企业综合融资成本将保持下行趋势。

摘自：东方财富网

证监会推动基金投顾试点转常规工作 如何看待试点运行一年成绩

证监会公布基金投顾重磅数据 推动试点转常规工作

在 7 月 16 日召开的证监会新闻发布会上，证监会新闻发言人高莉在答记者问中，首度披露了基金投顾试点的资产规模和投资者数量：2019 年 10 月，证监会开展公募基金投资顾问业务试点工作，首批共有 18 家机构获得试点资格。试点业务运行平稳，目前合计服务资产已逾 500 亿元，服务投资者约 250 万户，试点效果初步显现。高莉表示，一是投资者参与感、获得感、认同感不断增强，服务居民财富管理功能日益增强；二是试点机构买方中介作用初步发挥，买卖双方制衡机制促进基金行业良性发展；三是为市场带来更多长期、专业、增量资金；四是基金投资顾问业务规范化发展内生机制初步形成，制度体系正加速完善。“目前，证监会正在继续扩大基金投资顾问业务试点，正陆续推出第二批试点机构，并同步开展试点评估，推动试点转常规工作。”

业内人士如何看待投顾试点运行一周年成绩？

谈及基金投顾试点的成绩，有投顾试点机构表示，作为全新的基金投顾模式，基金投顾业务正在积极改变用户的投资行为：一是投资者的投资行为更趋理性，整体盈利的比例也更高了；二是在投顾服务的陪伴下，用户在市场大涨大跌中不再“追涨杀跌”，交易行为也更趋于理性。另外，目前公募基金投顾试点落地一年半有余，从首批 18 家试点展业来看效果初见成效，为基金投顾业务的顺利推动开了一个好头。而今年以来，新一批的投顾试点机构陆续拿到备案函，预计未来我国基金投顾试点将趋于常态化，更多的机构有望获批基金投

顾试点，这将有利于进一步发挥各类机构的资源禀赋，促进多元化的业务探索，完善基金投顾业务的行业生态，最终将为投资者带来更多更好的基金投资体验和服务。

摘自：金融界

疫情之下全球数字经济考验监管智慧

从全球范围看，数字经济正在成为疫后经济恢复的强动力，也成为驱动高质量发展、实现碳中和目标的新动能。

疫情下，数字经济展现出顽强的韧性，在远程医疗、在线教育、跨境电商等服务上广泛应用，经济数字化、数字支付与数字货币、新消费趋势等议题也备受关注，以网络零售为代表的新消费也在消费增速整体低迷的大背景下实现逆势增长。发达经济体普遍加速推进数字产业发展，比如美国就加大在人工智能和量子技术等数字技术领域的投入。

疫情彰显数字经济的重要和发展空间，同时也凸显数字经济监管的重要性。随着数字经济的快速发展，主要经济体在数字产业政策制定、数字货币体系建设等方面同时发力，在防范头部平台垄断、保障数据安全、弥合数字鸿沟、打击逃税等方面不断提升监管与治理能力。

可以说，疫情下，政府与互联网平台这一数字经济中重要组织的关系正在经历一次世界范围内的“再校准”，数字经济监管博弈也正在加速。

这一趋势从不久前结束的 G20 财长会上就能看出端倪。该会议作出一系列重要决议，其中包括支持旨在阻止跨国公司将利润转移到低税避风港的新规则。

疫情暴发以来财长们首次“面对面”传递出一个清晰的愿景，即争取在未来的 G20 峰会上批准全球税改协议。会议支持跨国企业利润重新分配、设置全球最低公司税率等措施。

《和讯网》7月12日，二十国集团（G20）财政部长和央行行长第三次会议在意大利威尼斯闭幕，并发布公报称，就“更稳定、更公平的国际税收框架达成了历史性协议”。

《和讯网》7月13日，美国6月CPI数据公布，美国6月末季调CPI年率录得5.4%，续创2008年8月以来新高；当季调后CPI月率录得0.9%，创2008年6月以来新高。两个数据均高于市场预期。

《和讯网》7月14日，据外媒消息，欧洲央行将批准创建数字版欧元。作为纸币和硬币的电子等量物，数字欧元很可能成为欧元区公民可以存放在欧洲央行的数字钱包。

《和讯网》7月15日，欧佩克公布月度原油市场报告，预计2021年全球原油需求增速预期为595万桶/日，值得注意的是，欧佩克已连续三个月维持该增速预期不变。月报公布后，国际油价跌势不减，美、布两油均跌超1%。

《和讯网》7月16日，美联储表示继5月增长0.9%后，6月美国制造业产出环比下降0.1%。从表面上看，此次产出下降是被汽车制造商产值下降6.6%拖累所致，但归根究底却是全球芯片短缺引发的连锁效应。

舆论认为，这一税率措施主要针对的是谷歌、脸书、亚马逊、微软等跨国科技巨头，敲响了这些获取巨额收入的数字巨头在全球避税天堂“合法”避税的丧钟。

此外，据《华尔街日报》报道，美国政府正酝酿一项行政命令，将指示各机构对他们认为由少数公司主导的行业加强监督。媒体认为，这将是一项涉及范围广泛的尝试，旨在限制大企业在经济中的影响力。

当前，发展数字经济成为各国推动经济疫后复苏的重要举措，也成为世界经济增长的新抓手。但因为数字经济运营效率更高、创新迭代更快，对它的监管常被认为是对全球公共监管机构的独特挑战。

监管机构需要提高自己与时俱进的能力。传统监管建立在非数字化信息基础之上，数字经济的快速发展和跨区域交易的技术性质也被认为与缓慢的、受地域限制的公共监管程序不相容。难怪在一个关于银行和监管机构的寓言故事中，银行被比作迅速奔跑的灰狗，而监管者是步履缓慢的巨型警犬，虽然尽职地紧随不舍，但明显力不从心。

新美国安全中心今年发布的一份报告称，构成自由数字秩序的大部分内容“仍在定义之中”。在因疫情而蓬勃发展的数字经济面前，如何创新监管手段，将是一项需要全球共同解答的考题。

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				
安享混合	安益混合	安盈混合	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 A
第三产业 C	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	红利精选 C	新飞跃	新起点
新优选	价值发现	竞争优势	科技先锋	科技先锋 C
量化对冲 A	量化对冲 C	绿色主题 A	绿色主题 C	生态中国
事件驱动	收益增长	万物互联	未来主导产业 A	未来主导产业 C
稳健回报	先进成长	消费升级	新活力	新机遇 A
新机遇 C	新价值	新兴产业	新兴成长	新兴消费 A
新兴消费 C	行业精选	研究精选	医药生物	智慧产业
转型升级	资源优选	资源优选 C		
债券型				
宝丰债 A	宝丰债 C	宝泓债	宝惠债	宝康债 A
宝康债 C	宝利债	宝瑞一年定开债	宝润债	宝盛债
宝怡债	宝裕债 A	可转债 A	可转债 C	双债增强 A
双债增强 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	1-5 年政金债指数	ESG 基金	ESG 基金 C	大数据产业 ETF
电子 ETF	电子 ETF 联接 A	电子 ETF 联接 C	红利基金	红利基金 C
沪港深 500ETF	沪深 300 增强 A	沪深 300 增强 C	化工 ETF	化工 ETF 联接 A
化工 ETF 联接 C	价值 ETF	价值 ETF 联接	价值基金 A	价值基金 C
金科 ETF	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	深创 100	食品 ETF
食品 ETF 联接 A	食品 ETF 联接 C	双创龙头 ETF	消费龙头 A	消费龙头 C
新材料 ETF	医疗 ETF	医疗基金	医疗 ETF 联接 C	银行 ETF
银行 ETF 联接 A	银行 ETF 联接 C	有色 ETF	质量基金	智能电动车 ETF
智能制造 ETF	中证 1000	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			

华宝旗下基金

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。