

# 可转债弹性足,基金经理认为—— 警惕拥挤交易 避免大幅波动

本报综合报道 随着权益市场回暖,可转债市场显示出十足的弹性。今年以来中证转债指数累计下跌8.06%,好于主要股指同期表现。特别是在近期的市场反弹中,可转债展现了快速修复的能力。

对于可转债近期的表现,基金经理认为,在抓住反弹机会的同时,需要注意反弹阶段的拥挤交易。特别是对于“固收+”产品的基金经理,在配置上,需更加注重债性的保护,避免产品净值遭遇大幅波动。



(图片来源于网络)

## 可转债热度持续

近年来,可转债一直保持较高的市场关注度。自2019年以来的结构性行情中,可转债以其股票属性,为投资者带来了较为可观的收益。今年以来,A股震荡调整,具备防御属性的可转债市场表现较为抗跌。Wind数据显示,截至5月18日,今年以来中证转债指数下跌8.06%,同期上证综指下跌15.22%,沪深300指数下跌19.20%。

近期随着权益市场企稳回升,可转债市场出现了不少火热的景象。例如,5月17日上市的永吉转债一开盘涨幅就达50%,在临近收盘的最后3分钟显著拉升,收盘大涨276.16%,刷新了可转债上市首日涨幅的纪录。数据显示,截至目前,上市首日涨幅超过100%的可转债仅有2只,除永吉转债外,另一只是聚合转债,该转债4月19日上市首日涨幅为133.52%。

在可转债表现亮眼的同时,今年有不少企业积极发行可转债。Wind数据显示,截至5月18日,今年以来已经有49只可转债上市。其中,银行发行可转债热情较高,除了已经上市的兴业转债、成银转债、重银转债外,还有多家银行的可转债发行已提上日程。

## 挖掘结构性机会

虽然可转债保持着较高的市场热度,但是,目前转债的估值在高位震荡,其表现主要是和权益市场息息相关。受权益市场震荡调整影响,可转债基金今年以来表现平平,多只可转债基金都没能取得正收益,部分可转债基金今年以来净值跌幅超过20%,在债券型基金中跌幅居前。

即便如此,可转债仍然颇受资金青睐,投资者积极挖掘可转债市场结构性机会。公募基金一季报显示,截至一季度末,公募基金持有的可转债市值较上一季度末仅下降2%,而同期中证转债指数下跌了8.36%,这表明公募基金在一季度市场下跌时,逆势增加配置可转债。

根据德邦证券统计,银行业依旧为基金的重仓转债行业。按照Wind行业口径统计,银行业转债的基金持有市值远超其他行业,并且今年一季度基金持有市值进一步增长。截至一季度末,基金持仓前十的可转债集中在银行业。其中,公募基金持有浦发转债合计市值为156.03亿元,位列第一。这说明在经济面临不确定性的背景下,公募基金更青睐稳增长、低估值的银行转债。

## 注重投资性价比

对于可转债下一步的投资机会,基金机构普遍认为,需要避免拥挤交易,注重投资的性价比。

广发可转债债券基金经理吴敌表示,从中期来看,对权益市场保持乐观,初步判断,盈利底大概率出现在二季度。在具体的择券方面,转债在权益市场反弹阶段的拥挤交易造成交易窗口较为狭窄,因此转债性价比是重要的择券标准。另外,需警惕转债在出现信用风险担忧时估值可能大幅波动的情形。

兴全可转债混合基金经理虞淼则称,权益市场在一季度持续调整,而可转债资产也跟随调整,调整幅度小于权益资产,整体估值仍在中等偏高水平,权益资产的性价比优于可转债。

农银汇理基金基金经理周宇认为,未来的机会需要从两方面去寻找:一是整体性机会。长期而言,可转债市场和权益市场的走势高度相关,本轮可转债的深度调整也是源于A股的大幅下跌,要看到可转债市场的反转,同样需要看到A股市场企稳回升。二是在下跌过程中去挖掘一些个券,挖掘一些长期优秀的公司,市场下跌时正好提供了买人的机会,尤其是可转债,当存在债性保护时,下跌的空间相对有限。(徐金忠 万宇)

## 金融让利为小微企业纾困

本报综合报道 “对2022年被列为中高风险地区困难行业,包括餐饮、零售、文化、旅游、交通运输、制造业,银行如果办理贷款展期和调整还款安排,应坚持实质性风险判断,不单独因疫情因素下调贷款风险分类,不影响征信记录,免收罚息。”

5月18日,在“支持中小企业纾困解难健康发展”的国务院政策例行吹风会上,银保监会普惠金融部负责人毛红军作出如上表述。

对于困难行业的小微企业纾困措施,金融支持向来至关重要或缺。疫情冲击之下,薄弱环节的小微企业抗风险能力差,受大环境影响明显。短期的经营困难、收入不稳定,很容易造成还贷压力,引发资金链紧张,甚至成为长期的生存隐患。

帮助小微企业渡过难关,需要扩大国家融资担保基金、政府性融资担保机构对中小微企业和个体工商户的业务覆盖面。同时,银行合理采用续贷、贷款展期、调整还款安排等方式予以支持,避免出现抽贷、断贷。

随之而来的,银行自身面临不良贷款反弹压力也受到关注。对此,毛红军表示,要辩证地看这个问题,小微企业是实体经济重要的组成部分,金融支持小微的意义不仅在于渡过眼前的难关,还在于稳住经济基本盘,保住业务基本盘。

换而言之,让利小微,着眼未来。就业主体稳了,才能从根本上促进银行增加小微企业贷款投放,“所以,从长远看,是确保了信贷资产的质量”。

眼下,高效统筹疫情防控和经济社会发展,已经到了争分夺秒的

关键时刻。努力使经济较快回归正常轨道,稳增长稳就业成为重中之重。

此次疫情中,服务业首当其冲,餐饮、住宿、旅游成为受冲击最剧的行业。对这次疫情的“重灾区”小微企业,更应出台特殊的、大力度的救助政策。

当务之急是想方设法维持困难小微企业和中低收入居民的现金流,不断地落实阶段性减免企业社保缴费、发放稳岗补贴、提高失业保险金返还比例等措施,并进一步发挥再贷款再贴现、贷款延期还本付息等金融政策的作用。

金融让利小微,这一系列政策对于中小微企业来说,无疑是雪中送炭,将利好每一个企业员工及其家庭。助力稳增长稳就业,便是留得青山,赢得未来。(陶凤)

## 建行茂名市分行 跨界整合资源 服务乡村振兴

茂名是广东省农业大市,是全省实施乡村振兴的重要战场。建设银行茂名市分行深入贯彻总行、省分行决策部署,将乡村振兴与党史学习教育相结合,与茂名开创新的增长极目标相结合,坚持与政企合作赋能,将优质的金融服务穿透用户乡村振兴发展渐入佳境,成效明显。

今年以来,根据市委市政府提出的集聚发展“五棵树一条鱼”(荔枝、龙眼、沉香、化橘红、三华李、罗非鱼)特色农业产业工作部署,该行成立“五棵树一条鱼”乡村振兴工作专班,同时成立由乡村振兴金融部牵头,两区三县(茂南区、电白区、高州市、化州市、信宜市)支行组成的乡村振兴临时党支部,专班成员由乡村振兴金融部、公司与跨境客户部、普惠金融部的信贷骨干以及两区三县支行分管乡村振兴副行长和专职推动人员组成,重点支持“五棵树一条鱼”行业的新型农业经营主体。

截至到今年一季度,建行茂名市分行支持“五棵树一条鱼”种养殖户的信贷资金达2.5亿元,比年初新增2500万元,并创新首笔“活体抵押+知识产权”贷款2500万元顺利落地,全省首笔农业生产托管贷落地,在社会取得良好反响。同时在全市铺设了1900多个“裕农通”普惠金融服务点,智慧终端和手机APP两个使用渠道,围绕“存贷汇缴投”为县域乡村客户提供特色助农取款、专享聚财、裕农保险、生活缴费、社保医疗等30项金融服务。(邱霞)

 **中国建设银行**  
China Construction Bank  
理财热线 0668-2873003

## 工行“安居乐”分期 限时4.2折费率优惠

即日起至2022年5月31日,办理茂名工行“安居乐”专项分期,可尊享分期月费率4.2折优惠。

### 一、适合客群

在本地有商品房,信用记录良好者。

### 二、授信额度

额度30万元(最终额度以工行审批结果为准)。

### 三、优惠费率

月手续费率优惠后低至0.25%(原费率0.6%),相当于分期10万元,每月手续费仅需250元(近似折算年化利率5.6%)。

### 四、贷款期限

普通客户最长可贷5年;工行住房按揭贷款客户或者县级含以上公务员、事业单位、军队、武警、国有企业、学校、医生等优质单位员工最长可贷8年。

### 五、消费用途

消费用途广泛,可用于家装、家居消费以及其他合规用途的家庭大额消费等。(黄旭杰)

 **中国工商银行**  
理财热线:0668-3397172