

量化产品超额收益回升

头部量化私募乐观看待后市



(图片来源于网络)

本报综合消息 去年9月以来，量化私募出现了持续近半年的业绩回撤，不少头部量化私募的产品回撤超过20%。近日多家头部量化私募透露，经过控制规模、策略迭代、扩充研发团队，近期量化股票产品的超额收益有所回升，模型表现趋势性向好。同时，头部量化私募纷纷通过自购表达对于市场的信心。业内人士认为，经过调整，市场风险已充分释放，投资安全边际更高。

►► 超额收益逐渐改善

3月20日，灵均投资发布《致投资者的一封信》表示，去年四季度以来权益市场和量化行业发生较大变化，公司的模型阶段性遭遇考验。在此期间，公司针对市场最新变化调整收益预测模型，优化冲击成本模型。在去年10月份封闭了指数增强策略产品，在11月份进行了全渠道全产品线封闭操作。公司在投研队伍建设上也未停歇，近期仍在持续扩充策略及IT团队。

灵均投资称，经过持续调整近期模型表现已趋势性向好，主要表现为两个方面：第一，今年以来，得益于收益预测、组合风控和交易成本控制模型的迭代升级，超额收益有正向贡献，表现符合预期；第二，用新模型组合回测去年第四季度，组合可以做出相对稳健的超额收益。

无独有偶，此前有业内人士

表示，去年11月份以来，幻方非常严格地限制了规模，暂停所有产品的募集，到现在为止都只能赎回不能申购。在模型和策略优化方面，幻方通过降低整体持仓集中度，减少市场波动对业绩的影响。业内人士介绍，优化之后虽然还没有回到最理想的状态，但超额收益表现相比去年四季度是有改善的。

第三方平台数据显示，2月以来，不少头部量化私募的指数增强产品出现一定程度的业绩反弹，超额收益也在持续回升。

►► 风险进一步释放

模型表现趋势性向好，是否意味着量化股票产品将有优异的业绩表现？现在是布局量化股票产品的好时机吗？

展望未来，业内人士认为，目前市场的政策底基本确定，从市盈率和市场净利率角度看，市场处在历史底部区域，后续会有均值回归

的预期。对权益类资产无需过分悲观。另外，量化策略不断升级迭代以更好地适应市场环境，捕捉超额收益。后市投资者可重点关注策略比较分散、注重均衡配置、严格控制风险的头部量化机构。

业内人士表示，近期地缘冲突、美联储加息预期、疫情等不确定因素，使得市场出现回调，也预示着今年的行情不会一帆风顺。不过，中证500指数的估值已处于很低的历史分位，未来市场反弹的概率还是比较大的。虽然指数短期有波动，但是长期来看，对中国股市依然有信心。

灵均投资称，在长期配置的前提下，建议投资者无需因为策略的短期表现而过度惊讶。从当前时点来看，就上证指数而言，3000点相较于3600点，风险肯定是进一步释放，整体安全边际更高。

►► 自购表达信心

头部量化私募也在用“真金

白银”表达信心。明泓投资表示，坚定看好中国资本市场长期发展，公司自有资金在常态化跟投。旗下对冲系列产品根据风险敞口系数有不同比例的加仓，仓位基本处于历史峰值，而量化多头系列产品本身就采用满仓策略。

灵均投资也表示，春节后已跟投各渠道各产品线共1.5亿元，仍坚信量化投资的长期配置价值。首先，量化投资通过数量化方式决策，避免人为情绪化判断，量化的“克制”能够相对客观地面对市场波动；其次，量化与传统主观投资在投资逻辑上存在差异，相关性较低，量化的互补性能够帮助投资者更好地完善家庭资产配置；最后，现阶段国内的量化行业体量占比仍然较低，量化行业的“发展性价比”一定程度上降低了投资者的选择难度，提升资金的长期配置效率。

(王宇露)

3月LPR保持不变 二季度仍存下调空间

本报综合消息 中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2022年3月21日贷款市场报价利率(LPR)为：1年期LPR为3.7%，5年期以上LPR为4.6%。业内人士表示，MLF(中期借贷便利)利率保持不变，因此本次LPR报价不动符合市场预期，但展望未来，二季度LPR存在下行空间。

LPR由两部分组成，即公开市场操作利率与加点。中国民生银行首席研究员温彬表示，3月15日，央行等额操作100亿元逆回购和超额续做2000亿元MLF，中标利率分别为2.1%和2.85%，

与此前持平。政策利率未下调，预示着本月LPR报价大概率保持不变。招联金融首席研究员董希淼也表示，3月份央行未进行降准等操作，银行资金成本未有显著变化，压缩加点的空间和动力不足。

2021年下半年以来，央行通过全面降准及调降政策利率，积极引导市场利率下行，2021年12月1年期LPR下降5个基点，2022年1月1年期和5年期以上LPR分别下降10个、5个基点，创下连续两个月下降的纪录。展望未来，多位业内人士认为，本轮LPR

下行过程尚未结束。

东方金诚首席宏观分析师王青表示，在国内通胀形势整体可控、人民币汇率处于强势的背景下，美联储启动加息不会对国内货币政策边际宽松形成实质性掣肘。今年的政府工作报告明确要求，“推动金融机构降低实际贷款利率、减少收费，让市场主体切身感受到融资便利度提升、综合融资成本实实在在下降。”在当前局面下，下调MLF利率、进而带动LPR报价下调，是降低银行实际贷款利率的最直接手段。他认为，二季度LPR存在10至15个

基点的下调空间。

董希淼也认为，本月MLF、LPR保持不变，表明当务之急是为稳定信贷投放创造适宜的环境，推动新增贷款适度增长。但这并不意味着实体经济企业的融资成本不变。下一阶段，金融管理部门应抓紧落实国务院金融委专题会议精神和，通过多种方式引导金融机构加大信贷投放力度，逐步降低对实体经济融资成本，稳定市场信心和预期，为稳定宏观经济、稳定资本市场提供更有力的支持和服务。

(张莫)

建行茂名市分行 “四风”整治 驰而不息

建行茂名市分行抓实从严治党、从严治党，“四风”整治专项教育驰而不息，有效强化纪律规矩意识。

一是突出“关键少数”。组织召开党风廉政建设工作会议，学习政策规定，严明纪律规矩，确保中央八项规定精神得到坚决贯彻执行。各级机构以“上讲堂”为抓手，以各级机构负责人为重点，着

力把“四风”问题危害讲深讲透，坚决破除“银行特殊论”“业务营销论”等错误认识，充分发挥教育治本功能。

二是明晰行为标准。围绕公车、用房等方面列明行为标准，明晰了“负面清单”，从严规范个人言行，切实将中央八项规定及实施细则精神落实到位。

三是落实“全覆盖”要求。建行茂名市分行及时整理中央纪委、上级行党委关于“四风”整治的政策要求，编发学习专刊，并充分发挥基层党组织纪检委员作用，督促各级党组织切实履行好主体责任，通过党委会、党委理论中心组、“三会一课”、专题授课等方式开展专题教育，努力从根本

上纠正“四风小节论”认识偏差，为“四风”整治工作的高效开展打下坚实思想基础。

(邱霞)



支付为民 开户不难

中国银行茂名分行为小微企业提供优质账户服务

为深入贯彻国务院“放管服”改革要求，严格落实“两个不减、两个加强”的指导意见，中国银行茂名分行深入践行“支付为民”理念，提升账户服务办理效率，提高客户满意度。

科技引领 智慧服务

开通多种预约开户渠道，实现足不出户在线轻松预约，并致力构建“一体化”中银对公智慧开户服务体系，通过在线上、线下渠道业务场景引入商事数据、OCR、人脸识别身份认证等金融科技，为小微企业提供线上化、数字化、智能化的账户服务。

公开透明 贴心服务

在网点开通小微企业开户咨询专柜、工商注册导办专窗，提供开户流程业务咨询；通过公示负面清单、服务监督电话、账户服务监督留言板二维码、发放客户满意度调查问卷等多种方式致力提升账户服务质效，全面提高金融服务水平。

简便快捷 特色服务

全面推行小微企业简易开户

服务，采取精简的客户身份核实程序，快速开立功能相对简单且具有基本支付结算功能的简易账户，做到账户开立既便利又安全，有效解决自主创业或依托互联网办公等新业态小微企业的开户需求。

减费让利 惠民服务

全面贯彻落实人民银行减费让利政策，多渠道广泛宣传小微企业降费政策，推出系列减费让利、利民惠企的举措，让银行账户服务和银行结算服务“费用减免，服务不减”。

中国银行茂名分行将以更好地服务实体经济为目标，以客户需求为导向，努力为企业提供更安全、更便捷、更优质的账户服务！

(邓素萍)



广发银行茂名分行多措并举 加强消费者权益保护教育宣传

保护消费者权益，提升消费者意识和风险意识，构建和谐金融消费环境，是金融机构义不容辞的社会责任。广发银行茂名分行以消费者权益日为契机，多措并举开展宣传活动。

分行领导带头宣传——切实履行“第一责任人”责任。分行领导靠前指挥，深入一线践行金融服务初心，在宣传现场倾听群众心声，为群众答疑解惑，面对面把金融知识送到群众手中。

网点阵地宣传——以点带面促宣传。一是设置专区布置宣传资料、利用电子载体播放宣传视频及标语；二是配备宣教专员，开展“厅堂讲堂”等对到网点的客户进行宣传；三是在网点门口设置宣讲展台，通过现场接受咨询、派发折页等方式向路过的群众提供金融知识宣传服务。

社区宣传——金融知识进万家。通过派发宣传单张、讲解案例的方式，针对社区老人开展防范电信诈骗与非法集资等宣传，提升老年人防骗意识。

校园宣传——关注重点人群普及知识。为加强“一老一少”重点人群教育宣传，针对中、小学生群体，在茂名新世纪学校设置了人民币反假、反诈宣传专栏；针对老年人群体，在茂名市茂南区老年大学设置了防范非法集资提示、反诈宣传专栏。

线上宣传——扩大宣教覆盖面。一是积极通过多渠道展播原创宣教视频；二是通过官方微信公号推送宣传链接、员工通过转发宣传链接等方式扩大宣传活动的受众面。

广发银行茂名分行将继续履行消费者权益保护工作责任，努力营造特色的消费者权益长效机制，共同培育良好和谐的金融消费环境。(郑辉娟)



工行暖春好礼惠客户

春风拂柳，春光如煦，工行为您送上暖春好礼。

活动一：工享支付三重礼！即日起至3月31日，微信、支付宝首次绑定工行借记卡，即有机会获得5元红包，首绑信用卡即有机会获得10元红包。即日起至3月31日每周六、日，工行银行卡持卡人在饿了么下单，选择工行银行卡快捷支付时，即有机会享受单笔订单满30元立减5元优惠。即日起至3月31日，工行借记卡持卡用户在美团用户首次绑定并选择工行借记卡快捷支付时，即有机会享受单笔订单满5.01元立减5元优惠！

活动二：探星寻宝，惊喜翻倍！即日起至3月31日，工行客户报名参与当月日均资产“提升晋级”，次月即可领取丰厚的“爱存币”奖励，可用于兑换微信立减金、话费、加油卡等好礼。活动期间，报名客户在工行金融

资产单月日均余额提升至相应层级，即可领取最高价值5000元的“爱存币”。

活动三：工享拼多多！即日起至3月31日每天9:00起，工银借记卡和信用卡持卡人首次在拼多多APP多多钱包绑定工行卡，即有机会领取借记卡6元、信用卡10元立减权益。同时在拼多多消费支付金额满100元即有机会享受单笔立减10元优惠。每日优惠名额有限，抢完即止。

这么多优惠活动，您心动了吗？赶紧拿起您的手机参与进来吧！具体活动规则和操作流程请关注“工商银行茂名分行”微信公众号或咨询工行各网点。

(伍昶戎)



关爱未成年人 |

奉献爱心 关爱孩子



我爱茂名 I LOVE MM