



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947期

2024/3/25-2023/3/29

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

近期，由月之暗面开发的人工智能助手 Kimi 在技术上再次取得突破，可以支持 200 万字超长无损上下文，引燃了人工智能领域新一轮投资热情。其实，从 2022 年末 OpenAI 推出 ChatGPT 开始，国内外多家科技公司纷纷推出自己的大模型，人工智能领域的发展如火如荼，其迅速崛起不仅引起了资本市场的关注，更在全球范围内引发了科技革新的浪潮。

其实从人工智能的发展历程来看，已经经历了较长的时间，其最早可以追溯到 20 世纪 50 年代，当时图灵提出了“图灵测试”，这是人工智能领域的第一个里程碑。随后，人工智能经历了几次发展的高潮和低谷，每一次的起伏都伴随着技术的突破和应用的拓展。在 20 世纪 80 年代，随着计算机技术的发展和数据量的增加，人工智能开始进入一个新的发展阶段。这一时期，专家系统和神经网络等技术开始出现，并在特定领域得到应用。进入 21 世纪，尤其是最近十年，人工智能的发展进入了快车道。深度学习、大数据、云计算等技术的成熟，使得人工智能在图像识别、自然语言处理、自动驾驶等领域取得了重大进展。同时，人工智能的应用也从科研领域扩展到了日常生活的方方面面。

从政策上看，为了推动人工智能的发展，各国政府纷纷出台了一系列政策措施。这些政策不仅为人工智能技术的研发和应用提供了资金支持和税收优惠，还加强了人才培养和国际合作，为人工智能产业的蓬勃发展创造了有利条件。例如我国在 2017 年发布的《新一代人工智能发展规划》，明确提出了到 2030 年建设世界主要人工智能创新中心的目标。该规划强调了加强基础研究、推动产业化应用、完善政策环境和法律法规等方面的任务。同时，各地政府也纷纷出台了相应的政策，如北京、上海、深圳等城市都建立了人工智能产业园，提供资金、场地、人才等多方面的支持，以促进人工智能企业和项目的快速发展。

当然，人工智能的发展也面临着一些挑战和问题。例如，随着人工智能技术的广泛应用，数据安全和隐私保护问题日益突出；同时，人工智能技术的滥用也可能引发一些伦理和社会问题。因此，在推动人工智能发展的同时，我们也需要加强对其潜在风险的防范和治理，确保人工智能技术的发展能够真正造福人类社会。

展望未来，人工智能的发展前景将更加广阔。随着技术的不断进步和应用场景的不断拓展，人工智能将在更多领域发挥出其巨大的潜力与价值，相关领域也有望涌现出知名的龙头

公司。

证券日报：外资机构积极布局中国资本市场透露两大信号

外资机构正用实际行动，加快布局中国资本市场。

近日，伦敦大学退休金计划递交了合格境外投资者（QFII/RQFII）资格的申请，并于3月25日正式获中国证监会受理。

中国证监会网站显示，截至2024年3月27日，获批合格境外投资者资格的机构已达810家，主要为境外养老金、主权基金、商业银行、资产管理公司等。今年以来，已陆续有英国养老保障基金委员会、澳大利亚国家共同基金管理有限公司、新加坡一翎资本私人有限公司、新加坡凯德商用产业有限公司等4家外资机构获得QFII/RQFII资格。这些外资机构已成为我国资本市场的重要机构投资者。

笔者认为，越来越多的外资机构通过QFII/RQFII加大对中国资本市场的投资透露以下两大信号：

一是，稳中向好的经济基本面，坚定了外资机构加大投资中国的信心。

3月26日，博鳌亚洲论坛2024年年会发布的《亚洲经济前景及一体化进程2024年度报告》提出，亚洲是世界经济增长的中流砥柱，中国将继续成为全球经济增长的主要贡献者，超大市场规模将给世界带来巨大红利。

国际货币基金组织预测，2024年—2028年，中国经济增速将持续高于全球增速，显著高于发达经济体增速，在新兴经济体和发展中国家中持续位居前列。世贸组织、联合国贸发会议、经合组织、瑞银、高盛集团等机构及相关学者认为，中国经济韧性潜力大，有望持续回升向好，并保持强劲的中长期向好动能。

当前，中国经济运行延续回升向好态势，起步平稳，在高质量发展的道路上坚定信心向前进。这进一步增强了外资机构对中国中长期发展前景的认可，并对中国经济未来稳定发展持乐观态度。

二是，中国资本市场坚定不移扩大高水平制度型开放，为外资机构提供了更加便利友好

的投资环境。

去年 10 月底召开的中央金融工作会议明确提出，坚持“引进来”和“走出去”并重，稳步扩大金融领域制度型开放，提升跨境投融资便利化，吸引更多外资金融机构和长期资本来华展业兴业。

近年来，证监会也在不断深化资本市场的制度型开放，取消证券、基金、期货公司外资股比限制，积极拓宽跨境投融资渠道，持续提升外资机构展业便利度。例如，3 月 21 日，中国证监会主席吴清会见了英国伦敦金融城市长梅睿孟（Michael Mainelli），双方就加强中英资本市场合作相关议题进行了交流，包括深化市场互联互通、促进养老金投资及绿色金融合作等。

可以预见，随着中国经济的稳步增长、资本市场对外开放步伐的加大、国际化程度的进一步加深以及美元加息从预期到现实的到来，中国资本市场将吸引越来越多的外资机构不断涌入，超配中国资产将成为全球机构投资者的必选项。

摘自：东方财富网

新发基金提前结募，近 30 只权益类基金抢抓市场机遇

随着 A 股市场近期转暖，公募产品新发节奏开始加快。截至 3 月 26 日，今年以来新成立的公募基金数量已超过了去年同期水平。令人瞩目的是，3 月以来，近 30 只权益类基金陆续发布了提前结束募集公告，这一现象引发市场广泛关注。在当前市场环境下，基金公司加速发行新产品，抢抓市场机遇，充分体现了其对后市的信心和对资本市场未来发展的看好。

基金加速发行，把握市场热点

今年以来，随着 A 股市场的回暖，公募基金发行节奏明显加快。Wind 数据显示，截至 3 月 26 日，今年以来公募市场已经成立了 264 只基金，合计募集规模达 2416.46 亿元，新发数量超过了去年同期的 259 只。其中，权益类基金今年以来新成立了 156 只，合计发行规模达 488.52 亿元，占年内总发行规模五分之一左右。

在权益类基金发行中，红利主题基金和科技主题基金备受资金青睐。多只指数产品获得了资金的热捧，并提前结束募集。这充分反映出在当前市场环境下，基金公司积极把握市场热点，推出符合投资者需求的产品。

“债牛”行情下，固收类产品大放异彩

在权益类基金快速发行的同时，固收类基金的表现同样亮眼。今年以来，固收类基金共计成立了 92 只，合计新发规模高达 1779.75 亿元，占年内新发总规模七成以上。截至 3 月 25 日，债基 3 月以来发行规模已突破 900 亿元，多只产品的募集金额达到或接近 80 亿元规模上限。在“债牛”行情下，固收类新发产品在发挥规模“压舱石”作用的同时，也体现出紧跟市场热点的特质。政金债基、利率债基等热门产品都是大资金青睐的对象，“日光”“爆款”等情况更是频频出现。

近期债券收益率快速下行至较低水平，这得益于央行的宽松货币政策、银行信贷投放节奏温和以及债券供应相对有限等多重因素。在此背景下，固收类产品凭借其稳健的风险

收益特征，成为投资者配置的重要选择。天风证券分析指出，在波动的市场中，债基提供了一种相对稳定的收益选择。经济形势的不确定性让许多人更倾向于寻求稳健的投资，而债基恰好满足了这一需求。

基金公司加速布局，看好后市发展

基金公司加速新产品发行，提前结束募集的现象，反映出其对后市行情的乐观预期。有业内人士表示，当市场环境发生变化，或投资者对某类产品的需求增加时，基金公司可能会选择提前结募，以便及时建仓并参与市场；另一方面，如果募集资金已经达到或超过预期规模，基金公司也可能会选择提前结募，以避免规模过大影响基金运行效率。业内人士认为，对于投资者来说，无论是追求高股息的，还是关注成长潜力的，在风险偏好匹配的前提下，当下股市的性价比可能正在提高，未来有望吸引更多资金进场。

摘自：金融界

马利空突发！标普：下调！五家银行评级被下调

美国地区性银行又遭利空！

美国银行业又传来新消息，因商业地产风险敞口，国际知名评级机构标普将美国五家地区性银行的评级展望，从“稳定”下调至“负面”。

据了解，2024年，美国有近万亿美元商业地产债务到期。标普表示，商业地产市场的压力，如房地产价格下跌和空置率上升，尤其是投资者拥有的写字楼，给那些对商业地产有大量贷款敞口的银行带来了越来越大的挑战。

今年1月份，纽约社区银行意外公布的季度亏损和信贷损失拨备，引发了市场对其商业地产（CRE）敞口的担忧。据圣路易斯联邦储备银行数据，美国的社区和地区性银行持有三分之二的CRE贷款，这意味着任何市场恶化，都可能给该行业带来巨大冲击。

五家银行评级被下调

当地时间周二，标普全球评级公司（简称“标普”）将美国五家地区性银行的评级展望从“稳定”下调至“负面”，理由是这些银行的商业地产（CRE）敞口风险较大。

此次被下调评级的银行分别为第一联邦金融（FCF.N）、制造商和贸易商银行（M&T银行）、西诺乌斯金融（SNV.N）、Trustmark银行（TRMK.O）、硅谷国家银行（Valley National Bancorp），上述银行在资本市场的最新市值分别为14亿美元、235亿美元、56亿美元、17亿美元、39亿美元。

标普表示：“负面展望反映出，商业地产市场的压力可能会损害这五家银行的资产质

《和讯网》3月27日，欧洲央行管委卡扎克斯表示，不反对市场对于6月开始降息的观点。

《和讯网》3月27日，韩国财政部长称，韩国将努力稳定通胀率在2%水平。

《和讯网》3月28日，美联储理事沃勒表示，经济状况让我们没有理由实施大规模降息。

《和讯网》3月28日，日本拟最快下月放宽外国创业者在留资格条件，寻求吸引高端人才。

《和讯网》3月29日，日本财务大臣铃木俊一称，过度的外汇波动是不可取的。不排除对过度外汇波动采取任何措施的可能性。

量和业绩。在我们进行评级的银行中，这五家银行的商业地产贷款敞口是最高的。”

截至目前，标普共对美国 9 家银行的评级展望为负面，占受其评级的银行总数的 18%。标普称，这些评级中的大多数“至少在一定程度上与规模可观的商业地产敞口有关”。

标普表示，如果美联储开始降息，这可能“缓解商业房地产行业的一些累积压力”，标普补充称，其对银行业的展望修订解决了“如果利率保持更高的时间更长，可能出现的潜在风险。”

标普周二的评级下调举动，恰好正值美国硅谷银行和签名银行倒闭一周年。去年 3 月，美国硅谷银行和签名银行接连在遭到挤兑后宣布关闭，这是自 2008 年金融危机后美国第二大的银行倒闭案，同时也是美国史上第三大银行倒闭案。

在一年后的今天，美国又一家区域性银行纽约社区银行处于风暴之中，反映出的高利率压力和商业地产困境仍未消除。截至去年底，纽约社区银行的资产规模为 1141 亿美元，贷款和存款规模分别为 836 亿美元和 815 亿美元。其资产规模远超一般的社区银行，已跨过 1000 亿美元门槛成为监管机构所划分的第四类银行。

今年 1 月底以来，因对商业地产的风险敞口较大，纽约社区银行（NYCB）已经爆雷过两次，从而引发美国地区性银行股的抛售，投资者对地区性银行商业地产风险敞口的担忧加剧。数据显示，1 月底至今，纽约社区银行的股价跌幅接近 70%，硅谷国家银行股价跌幅超过 26%，第一联邦金融跌幅也超过 10%。

纽约社区银行的多次爆雷，均因美国商业地产在其资产中占比较大。今年 1 月底，纽约社区银行公布了远低于市场预期的季报。季报显示，2023 年四季度该行亏损 2.52 亿美元，而分析师此前预期盈利 2.06 亿美元。同时，该行还披露了 5.52 亿美元的贷款损失拨备。季报公布当天，纽约社区银行暴跌 37.67%。

随后在 3 月 1 日，纽约社区银行再度爆雷。由于发现贷款审查流程存在问题，纽约社

区银行减记 24 亿美元（约合人民币 190 亿元）商誉，导致 2023 年第四季度亏损修正至 27.1 亿美元（约合人民币 212 亿元），较原先披露的亏损金额增加了逾十倍。紧接着，惠誉将其信用评级下调至垃圾级，穆迪也进一步下调了其评级。此后，在美国前财政部长史蒂文·姆努钦的主导下，多家私募基金 3 月 6 日宣布向纽约社区银行联合进行 10.5 亿美元的股权投资。

美国地区性银行的危机

商业地产敞口，是当前美国地区性银行面临的压力之一。高利率、低迷的写字楼价格以及流动性压力，导致投资者重新审视商业房地产行业，而具有商业地产敞口的商业银行，特别是地区性银行的股票，正被投资者抛售。

投资者和分析师一直担心，新冠疫情后，借贷成本上升和办公空间入住率持续低迷，可能会导致更多贷款人因借款人违约而蒙受损失。标普周二对五家地区性银行的评级下调发生在硅谷银行和签名银行倒闭一年后，这提高了投资者对美国地区银行健康状况的敏感性。

近日，国际货币基金组织（IMF）警告称，银行业界对美国商业地产的敞口过大，可能会导致去年硅谷银行倒闭引发的混乱重演。IMF 警告称，硅谷银行危机表明，即使是规模较小的银行也可能对金融稳定构成严重风险，“在经济不确定性和利率上升、房地产价值可能下跌以及资产质量恶化的背景下，商业地产敞口的高度集中对小银行构成了严重风险。”

据报道，美国今年有近万亿美元商业地产债务到期。美国抵押贷款银行家协会（MBA）的数据显示，在贷款人和投资者持有的合计 4.7 万亿美元商业抵押贷款中，今年有 9290 亿美元到期，占总额的 20%。这一规模比 2023 年增长了 28%，到期金额因为前几年的合约修订和延期而增加。现在借款人现在不得不硬着头皮还款，否则就违约。

虽然银行正在竭力摆脱债务，以极大的折扣将这类债务出售给 Fortress Investment Group 和 Marathon Asset Management 等机会主义买家，但投资管理公司 Marathon Asset

Management 的 CEO 兼董事长 Bruce Richards 预计，如果违约的速度加快，数以百计的小型地区银行可能都会倒闭。

与投资组合更加多样化的大型同行相比，地区性银行在 CRE 贷款方面的敞口相对较大。有分析人士认为，即便美联储开始降息，也只会一定程度上缓解房地产行业的压力，但无法解决商业地产领域的结构性和趋势性利空。

另外，根据 Evercore 的研究，如果商业地产继续陷入困境，四家银行将面临风险：库伦佛寺银行、制造商和贸易商银行（M&T 银行）、西诺乌斯金融、Citizens Financial (CFG.US)。Evercore 的分析师表示，尽管贷款违约(或冲销)尚未达到金融危机期间的水平，但商业部门的持续亏损可能会迫使处于风险中的银行增加现金储备。

10 多天前，美国商业地产贷款市场的动态显示，该国六大银行的商业地产信贷拖欠规模在 2023 年激增，达到 93 亿美元，这是之前的两倍。这一现象背后是不断上升的空置率和借贷成本。随着银行稳定性风险的增加，监管机构对银行业的审查也在加强。在这个背景下，商业地产贷款的问题引起了广泛关注。

摩根士丹利近期发布报告称，随着办公楼价格的进一步下跌，商业地产市场正处于 2008 年—2009 年金融危机以来最大的低迷期。“总的来说，我们认为 CRE 相关问题不会转化为系统性事件，而是一种可控的影响，局限于小部分银行。”

摘自：东方财富

华宝旗下基金

股票型				
高端制造	绿色领先	品质生活	高端装备 A	高端装备 C
混合型				
安享混合	转型升级	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	动力组合 C	多策略增长	多策略增长 C
服务优选	国策导向	核心优势	核心优势 C	红利精选
红利精选 C	新飞跃	新起点	新优选	竞争优势
价值发现	价值发现 C	科技先锋	科技先锋 C	量化对冲 A
量化对冲 C	生态中国	生态中国 C	绿色主题 A	绿色主题 C
事件驱动	收益增长	收益增长 C	事件驱动	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 A	新兴成长 C	新兴消费 A	新兴消费 C	行业精选
研究精选	医药生物	资源优选	资源优选 C	可持续发展 A
可持续发展 C	安悦混合 A	安悦混合 C	专精特新 A	专精特新 C
ESG 责任投资 A	ESG 责任投资 C	远见回报 A	远见回报 C	远恒混合 A
远恒混合 C				

华宝旗下基金

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	安宜债 A	安宜债 C	宝隆债 A	宝隆债 C
安融债 A	安融债 C	宝通短债 A	宝通短债 C	宝元债 A
宝元债 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				

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	电子 ETF 联接 C	红利基金	大数据产业 ETF
电子 ETF	电子 ETF 联接 A	沪深 300 增强 C	化工 ETF	红利基金 C
沪港深 500ETF	沪深 300 增强 A	价值 ETF 联接	价值基金 A	化工 ETF 联接 A
化工 ETF 联接 C	价值 ETF	科技 ETF	科技 ETF 联接 A	价值基金 C
金科 ETF	军工行业 ETF	券商 ETF 联接 C	深创 100ETF	科技 ETF 联接 C
券商 ETF	券商 ETF 联接 A	食品 ETF 联接 A	食品 ETF 联接 C	深创 100 联接 A
深创 100 联接 C	食品 ETF	消费龙头 A	消费龙头 C	双创龙头 ETF
双创 50ETF 联接 A	双创 50ETF 联接 C	医疗 ETF	医疗基金	新材料 ETF
新材料 ETF 联接 A	新材料 ETF 联接 C	银行 ETF 联接 C	有色 ETF	医疗 ETF 联接 C
银行 ETF	银行 ETF 联接 A	智能制造 ETF 联接 A	智能制造 ETF 联接 C	质量基金
智能电动车 ETF	智能制造 ETF	中证 500 增强 A	中证 500 增强 C	中证 1000
中证 100ETF 联接 A	中证 100ETF 联接 C	智能电动车 ETF 联接 A	智能电动车 ETF 联接 C	养老 ETF
消费龙头 ETF	地产 ETF	农牧渔指数 C	稀有金属增强 A	金融科技 ETF 联接 A
金融科技 ETF 联接 C	农牧渔指数 A	港股互联网 ETF	同业存单	稀有金属增强 C
国证治理指数 A	国证治理指数 C	绿色能源 ETF	有色 ETF 联接 A	中证 100ETF
港股互联网 ETF 联接 A	港股互联网 ETF 联接 C	信创 ETF	标普红利 ETF	有色 ETF 联接 C

华宝旗下基金

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
香港中小 A	香港中小 C	致远混合 A	致远混合 C	富时 100A
富时 100C	海外科技 LOF	海外科技 LOF C	海外新能源汽车 (QDII) A	海外新能源汽车 (QDII) C
纳斯达克 A	纳斯达克 C			
FOF 基金				
	稳健养老 FOF A	稳健养老 FOF Y	稳健目标 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。