

2022年公募基金发行市场画像：募集规模合计1.48万亿元 债券型基金“挑大梁”

■本报记者 王思文

今年以来，市场经历几轮大幅震荡波动，基金净值曾遭遇重挫，公募基金发行市场随之迎来巨大考验。在“大考”面前，公募基金行业迎难而上，资产管理总规模迈上26万亿元新台阶。

据《证券日报》记者梳理发现，2022年公募基金市场新成立1520只基金产品（数据统计截至12月28日，下同），较去年全年减少493只；合计募集规模1.48万亿元，较去年募集总规模相差1.49万亿元。

百亿元量级基金发行数量处于低谷

今年以来，虽然投资者对新基金的认购热情起伏，但总体来看仍有部分类型基金产品延续火爆态势。

年内发行规模超过10亿元且提前结束募集并启动比例配售的新基金产品多达188只。这些爆款产品大多是由头部基金公司主推的债券型基金，既有渠道和口碑优势，也受今年资金青睐。此外，此类产品首募规模也较大。其中就包括招商添安1年定开债、广发中证同业存单指数7天持有期等同业存单基金、泉果旭源三年持有期混合等新基金。

去年不少头部基金公司出现百亿元量级爆款新基金，而今年有所不同，受到市场资金认购热情遇冷影响，今年全年仅有8只百亿元新基金出现，其中7只新基金为同业存单指数基金，该类创新产品因收益相对较高、波动较低同时流动性好的自身产品优势，今年以来快速在低风险资金需求中“走红”，另有1只中长期纯债型基金的首募规模也超过100亿元。

回顾过去十年公募市场百亿元新发基金数量：2021年为22只，

2020年为40只、2019年为26只、2018年为14只、2017年为8只、2016年为12只、2015年为20只、2014年为5只、2013年为3只。由此可见，2022年算是百亿元新基金发行的“低谷之年”。

中信建投基金在接受《证券日报》记者采访时表示，现阶段，国内公募基金在产品类型及运作中均存在同质化现象，短期追求热点板块、热点行业的产品不断发行，长期稳健的价值型收益产品较为缺乏。

今年新成立1520只基金募集规模达1.48万亿元

单从提前结束募集并启动比例配售来评定今年公募基金发行态势还不够全面，新基金的成立规模也是重要的参考标准之一。

今年以来，公募发行市场布局难度加大，在市场几次大幅震荡波动的背景下，新基金发行持续遇冷。据东方财富Choice数据显示，年内公募基金市场共成立1520只基金产品，比去年全年减少493只；合计募集规模为1.48万亿元，与去年全年募集规模相差1.49万亿元。单只新基金的首募规模较去年明显下滑。《证券日报》记者梳理发现，今年全年平均单只新成立基金的募集规模约为10.37亿元，较2021年全年的15.64亿元下滑明显，是近五年来最低水平。

回溯基金发行历史可以发现，2020年是基金发行规模快速增长的重要之年，全年募集规模达到3.16万亿元。而在此之前年度平均募集规模均保持在1万亿元至2万亿元的区间水平。

方正富邦基金在接受《证券日报》记者采访时表示：“基金发行数量激增的主要原因一是近年来基金整体业绩比较优异，得到了多数投资者的认可，更多资金涌入市场；二是普通居民的配置需求转移



王琳/制图

至权益基金市场，由此也推升了基金产品数量的猛增；三是近两年互联网销售平台加速崛起，扩大了基金产品的宣传力度，也令普通投资者购买基金更加便捷。”

“主力军”由权益型基金转为债券型基金

与去年权益基金的募集规模挑起新基金发行市场的大梁有所不同，据东方财富Choice数据显示，2022年共有508只债券型基金成立，占新成立基金总数的33.42%；募集规模达到9898亿元，占新基金募集总规模的66.68%。

北京地区一位公募基金经理在接受《证券日报》记者采访时表示：“债券作为一种低波动资产在

资产配置中可以起到稳定器的作用。当权益市场出现波动风险时，投资者配置以债券投资为主的固收产品，可以平滑账户波动，这也是今年债券型基金更受市场资金欢迎的主要原因。”

值得关注的是，今年公募基金在新基金产品上持续守正创新，为新基金发行市场助力良多。首先上述提到的同业存单指数基金，今年全市场共有40只同业存单指数基金产品密集面世，产品迎来快速扩容，更有不少同业存单指数基金频频宣布暂停申购，发布“限购令”，截至12月28日，全市场共有46只同业存单指数基金，最新管理规模合计2363.59亿元。

更有多只宽基和债基创新指数基金面世。例如为投资者提供

参与中小企业投资机遇的国内重磅宽基指数ETF产品中证1000指数ETF、为投资者分享中小企业创新发展红利提供选择的北证50ETF、引导市场资金流向低碳可持续发展领域的中证环交所碳中和ETF、以“硬科技”为主题的各类行业主题ETF、首只可直接投资韩国市场的跨境ETF等新基金产品。

2023年大幕将启，公募基金行业进入高质量发展期。业界有声音认为，新基金发行市场在近几年快速发展的态势下，下一步应聚焦投资主业，持续提升投资管理能力。而如何真正做到新产品的守正创新，摒弃伪创新，正视同质化发展困境，是公募基金行业亟待解决的重要课题。

国际金价围绕1800美元关口窄幅震荡 短期或存上攻可能

■本报记者 杜雨萌

在美联储暗示计划到明年春季仍会加息的背景下，12月份以来，国际金价围绕“千八”关口呈现出明显的窄幅震荡走势。

截至12月28日下午记者发稿，纽约商业交易所（COMEX）黄金期货主连合约报收于1817.1美元/盎司，小幅收跌0.33%。从12月份以来的情况看，国际金价分别于12月5日、12月27日触及最低点1778.1美元/盎司、最高点1841.9美元/盎司。从走势上看，国际金价已在1800美元/盎司关口附近震荡了19个交易日。

一德期货贵金属分析师张晨

在接受《证券日报》记者采访时表示，近期国际金价上涨势头明显放慢，主要在于持有成本两端开始出现一定分化。实际利率层面，随着地缘局势再起波澜，围绕能源价格博弈持续深化，造成市场通胀预期有所反复，叠加美联储紧缩预期一度强化，实际利率小幅反弹对国际金价形成压力。美元指数层面，欧洲央行维持鹰派紧缩基调，对美元形成一定压制，近半个月以来美元持续弱势震荡对国际金价形成支撑。多空因素交织下，金价暂时维持高位均衡态势。

金砖汇通首席策略分析师赵相宾也表示，12月份国际金价围绕“千八”关口窄幅震荡，一方面是市

场消化了12月份美联储放慢加息的举措，美元指数自9月末以来已高位下跌约9%，并且在12月份持续展开弱势调整。目前，市场主要关注美联储下一步强硬加息的力度如何调整，而美国经济数据的好时坏显然影响了市场对美联储进一步调整货币政策的判断。其次，由于缺乏明确的支持因素，当前仅仅依靠美元指数的回落支持国际金价走高至1800美元/盎司后，市场落袋观望的情绪加大。

虽然12月份国际金价表现出较为“纠结”的走势，但自11月3日国际金价创下年内新低1618.3美元/盎司后，不足两个月时间，截至12月28日，国际金价的反弹幅度已

高达12.28%。然而，从全球最大黄金ETF——SPDR Gold Trust的持仓变动情况看，却与之呈现出明显的分化。截至12月27日，其持仓总库存为918.51吨，仅较11月3日的911.59吨增加6.92吨。

“这种情况说明市场对于国际金价中长线的上涨逻辑依旧有分歧。”领秀财经首席分析师刘思源在接受《证券日报》记者采访时表示，美联储的加息节奏仍是市场关注的焦点，这也是影响国际金价走势重要的因素之一。总的来说，随着美联储紧缩货币政策周期渐近尾声，预计中长期国际金价有望上攻1900美元/盎司。

张晨也表示，尽管11月初至

今，国际金价反弹幅度可观，但是衡量黄金投资需求的重要参考指标，世界上最大的黄金ETF持仓量增长幅度有限，或暗示中长期配置资金对国际金价尚不认可。即近期的国际金价上涨更多是源于中短期投机资金的推动。由于中长期配置资金与中短期投机资金尚未形成明显共振，因而，预计国际金价的反弹持续性可能相对有限。

不过，相比较来说，赵相宾却给出了更为乐观的预期。在他看来，短期国际金价有上行冲击1900美元/盎司的可能；而中长期看，2023年国际金价甚至有可能突破2075美元/盎司。

2022年上市银行股价稳定方案频现 估值快速回暖近两月再无银行跟进

■本报记者 吕东

即将过去的2022年，面对长期低迷的估值，各家上市银行屡屡开展股价稳定行动，全年共有11家银行推出了稳定股价方案。

12月28日晚间，厦门银行宣布完成稳定股价计划，至此，在2022年推出稳定股价方案的银行中，已有9家银行于年内顺利“收官”。与此同时，随着银行估值在11月、12月份的持续强劲回升，在2022年的最后两个月，就没有一家银行再宣布采取稳定股价行动。

11家银行推出稳定股价方案

周三晚间，厦门银行对外宣布该行稳定股价方案已实施完成，这也使得2022年完成股价稳定方案的银行数量得以再度增加。

厦门银行表示，截至目前，有

关增持主体以自有资金通过上交所交易系统以集中竞价或通过沪港通方式累计增持公司股份659.44万股，累计增持金额3735.24万元，稳定股价方案已实施完毕。据了解，今年3月30日，厦门银行曾发布稳定股价方案公告，宣布采取由厦门市财政局、富邦金融控股股份有限公司、北京盛达兴业房地产开发有限公司、福建七匹狼集团有限公司等4家持股5%以上的股东增持股份。同时，该行12位董事、监事及高管也主动增持公司股份。两方合计增持金额拟不低于3685.74万元。

自2018年A股上市银行稳定股价方案首次落地以来，每年都会上市银行推出稳定股价方案，而由于2022年银行估值持续处于历史低位，股价大面积破净，导致今年宣布实施稳定股价方案的银行数量持续增加。据《证券日报》记者不完全统

计，2022年全年，共有包括邮储银行、浙商银行、苏州银行、齐鲁银行、紫金银行、重庆银行、重庆农商行、上海农商行、瑞丰银行、厦门银行以及兰州银行共计11家上市银行的主要股东及董监高出手“驰援”。推出稳定股价方案的银行涵盖了国有大行、股份行、城商行、农商行等各类上市银行。

上述银行在实施稳定方案时，全部采用了主要股东或董监高增持的方式进行，在增持主体上各家银行则不尽相同，有些银行采取主要股东与董监高联合增持的方式，也有些银行由上述两个主体分别增持。

增持主体的不同，也使得各家银行实施股价稳定方案中的增持金额差距较大。其中，获增持最多的为上海农商行，该行主要股东合计增持金额不低于1.74亿元。

截至目前，11家宣布实施稳定

股价方案的银行中，已有9家银行顺利完成。

上海中和应泰财务顾问有限公司首席研究员吕长顺在接受《证券日报》记者采访时表示，2022年，多家上市银行实施了稳定股价方案，主要因银行自身板块估值长时间下行，导致大面积破净所致。而上述银行主要股东或董事、高管的果断出手，尽管增持金额有所差别，但也均充分体现了对银行未来发展前景的信心及对银行投资价值的认可。

近两个月银行估值快速修复

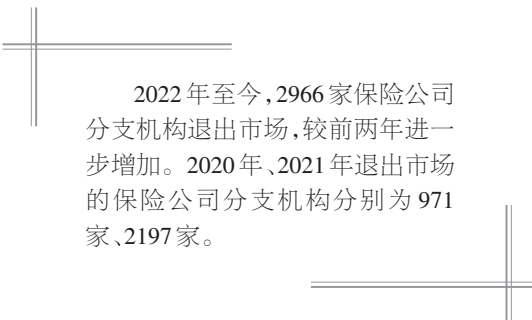
年内十余家银行齐发股价稳定公告，与2022年上市银行股价的低迷不无关系。同时记者注意到，2022年所有推出股价稳定方案的银行均是于今年前十个月内陆续宣布的。但今年最后两个月，随着

银行估值快速回暖，已再无新的银行股价稳定公告出现。年内最新一家宣布触发稳定股价措施启动条件的沪农商行，其公告日期为10月23日。

今年以来，银行估值承压严重，在10月最后一个交易日，申银万国银行板块指数收盘时仅为2738.01点，创下了7年来新低。但自11月以来，银行估值回暖明显。同花顺iFinD统计数据显示，自11月初至12月28日收盘，银行板块指数累计涨幅高达15.29%，这一增速在同期申万全部31个行业指数中高居第九位。

吕长顺表示，近两个月以来，再未有新的银行启动稳定股价方案，是银行估值快速修复、上市解行股价回暖起到了作用。预计2023年我国经济复苏强烈，流动性好，银行的盈利水平会进一步提升，银行估值修复仍可期待。

年内险企分支机构净退出超2200家人身险机构占比约七成



■本报记者 冷翠华

2022年，保险公司分支机构加速退出市场。《证券日报》记者对银保监会官网数据进行的统计结果显示，截至12月28日截稿，年内退出市场的险企分支机构达2966家，同期新设立的保险机构为760家，因此，年内险企分支机构净退出数量达2206家。险企分支机构退出市场的趋势较2020年和2021年进一步加剧。从退出的机构类型来看，人身险机构占比约为七成，体现出今年人身险行业的发展面临较大压力。

净退出加速

据记者统计，2022年至今，2966家保险公司分支机构退出市场，较前两年进一步增加。2020年、2021年退出市场的保险公司分支机构分别为971家、2197家。

同时，2021年和2022年新设保险机构数量分别为1749家和760家。以此计算，2021年和2022年净退出的险企分支机构数量分别为448家和2206家，2022年的加速退出之势十分明显。

“险企分支机构的变化正是行业发展变化的体现之一。”一位不愿具名的金融系统业内人士对《证券日报》记者分析道。从行业保费收入来看，2020年、2021年分别取得原保险保费收入45257亿元、44900亿元（从2021年6月起，不包含部分在风险处置阶段险企的数据），分别同比增长6.12%、4.05%（可比口径）。今年前10个月，按可比口径，全行业原保险保费收入同比增长5.02%。而2019年，行业原保费收入同比增长12.17%。可以看出，2021年和2022年，保险行业发展整体增速明显下降，险企在谋发展、压成本方面面临着较大压力。“险企需考量分支机构运营成本与收益的平衡，在发展压力下，险企必须优化调整网点布局，裁撤经营能力不佳的分支机构，提升留存机构的服务质量与效益。”该人士表示。同时，在行业发展变化之外，数字化转型也是部分分支机构退出的原因之一，险企将部分线下业务向线上转移，降低了对物理网点的依赖。

另外，从退出的险企分支机构层级来看，绝大部分是层级较低的营销服务部。记者统计数据显示，2022年退出市场的险企分公司、中心支公司、营业部、营销服务部分别为4家、76家、442家、104家以及2332家。“一般情况下，低层级的分支机构对险企的整体贡献度较低，而办公场所、人力等开支却是刚性的，因此，部分不能满足险企整体发展要求的分支机构退出市场。”一家险企相关负责人对记者表示。

人身险公司分支机构净退出1539家

从退出市场的险企分支机构类型来看，财险公司和人身险公司分化十分明显。在退出机构中，人身险公司分支机构为1701家，财险公司分支机构为1263家；同时，在760家新设机构中，162家属于人身险公司，598家属于财险公司。综合计算，2022年至今，人身险公司和财险公司分支机构分别净退出1539家、665家，人身险公司分支机构净退出占比为69.8%。

不难看出，2022年人身险公司分支机构净退出数量明显高于财险公司，且数量较大。对此，对外经济贸易大学保险学院院长谢远涛对《证券日报》记者分析道，2022年，疫情影响合并市场需求的下降，人身险行业整体上面临较大的业绩压力，同时，线上消费全面提速，共同导致人身险公司分支机构净退出数量较大。北京排排网保险代理有限公司总经理杨帆认为，2022年人身险行业发展低迷，部分分支机构业绩不佳，同时，人身险行业转型发展、销售人力快速下降，因此，部分险企通过裁撤分支机构来降本增效。

相对而言，财险公司分支机构净退出数量相对较小。杨帆认为，与人身险公司相比，近几年财险公司遭受的挑战和业绩下滑的程度较小，且近年不少财险公司正在大力拓展非车险业务，这一业务对线下分支机构的需求更大。但整体来看，财险公司分支机构仍然呈现“退多进少”的状态，谢远涛认为，财险公司在业务发展之外，还要综合考虑费率市场化以及费用控制的影响，使得净流出风险加大。

从保费收入来看，银保监会统计数据显示，2022年前10个月，按可比口径，人身险公司和财险公司原保险保费收入分别同比增长3%、9.94%。由此可见，今年财险公司业务发展速度明显高于人身险公司。

2023年，保险公司分支机构将呈现怎样的变化趋势？谢远涛认为，随着疫情防控措施的优化，2023年经济整体发展预期更好，宏观经济环境对保险业的发展将更加有利，保险业的增长速度有望进一步提升。因此，预计险企分支机构减少的趋势会扭转，但考虑到分支机构设立的滞后性，短期内不太可能快速增长，这种影响可能要滞后1至2年，预计在此之后险企分支机构数量将恢复到疫情前水平，甚至会有更好的发展。

而在杨帆看来，随着保险服务线上化的逐渐普及以及数字化程度的不断提升，许多业务已经可以通过线上进行办理，对线下网点的依赖越来越小，预计2023年保险公司分支机构数量还会继续减少。