

# 市场回暖带动私募备案热 行业“扶优限劣”进度加快

■本报记者 昌校宇  
见习记者 方凌晨

4月21日晚,中国证券投资基金业协会(以下简称“中基协”)发布的最新数据显示,3月份,新备案私募基金数量和规模均大幅增加。同时,行业“扶优限劣”不断加码,风险机构和不良机构持续出清。

## 3月份新备案私募数量和规模大幅增加

中基协数据显示,2023年3月份,新备案私募基金数量3534只,较2月份增加1193只,环比增长50.96%;新备案规模895.74亿元,较2月份增加404.75亿元,环比增长82.44%。具体来看,私募证券投资基金2766只,占新备案基金数量的78.27%;私募股权投资基金243只,新备案规模224.32亿元,环比增长90.87%;创业投资基金525只,新备案规模182.91亿元,环比增长96.99%。

黑翼资产相关人士对《证券日报》记者表示,“3月份新备案私募基金数量和规模均大幅增加,显示在经济复苏的大背景下,市场信心逐步回暖,增量资金也在持续入场。”

“这说明一些‘先知先觉’的资金已经开始入场布局。”海南无量私募基金管理有限公司总经理孙炎在接受《证券日报》记者采访时分析称,今年以来,以ChaiGPT、“中特估”为代表的概念股表现活跃,带动投资者入市情绪显著回暖。”

多家受访的私募机构均在3月份新备案了部分产品,并表示,力争为市场提供更加多元化的选择。北京信弘天不资产管理中心

(有限合伙)在3月份新备案了10只私募基金,今年以来共备案20余只产品。该公司总经理章毅对《证券日报》记者表示,“整体来说,主要得益于量化选股和中性策略在过去两年的优异表现,得到了合作机构的认可,在策略容量允许的前提下,产品发行会维持较快速度。”

黑翼资产在3月初增加了指增产品的备案。该公司相关人士介绍,“接下来,政策层面仍将助力经济复苏,市场环境和流动性会得到进一步改善。为此,黑翼资产比较看好股票多头策略,尤其是全市场量化选股产品线的配置价值,核心在于这类产品放宽了指数约束,能够最大程度发挥量化管理人的超额能力。”

孙炎表示,“3月份公司虽只备案了一只产品,但在投资品种上进一步丰富,由原来以股票量化为主的格局拓展到了CTA领域,且该产品为专业机构定制的产品。2023年,除了继续巩固量化选股这一主要产品线外,公司还将在差异化CTA,以及融券对冲类产品方面进行布局,力争为市场提供更加多元化的选择。”

另一家50亿元至100亿元规模的私募机构于3月份新备案了8只产品。该公司相关负责人介绍,“主要缘于公司对于今年的证券市场相对乐观,随着全面注册制的落地及AI技术的进步,预计量化基金将迎来较好的发展时机。”

嘉鑫扬私募基金管理有限公司总经理刘宇波认为,私募基金“备案热”释放了三个积极信号:“第一,说明私募基金的运作模式在强监管的背景下越来越被关注和认可;第二,私募基金数量的增多可为各种风险偏好投资者提供多元化的配置需求;第三,规模的增加也会倒逼私



崔建斌/制图

募基金管理人进一步完善投资策略,为投资者提供更专业化的服务。”

## 已注销私募数量接近去年全年八成

私募基金数量不断扩容的同时,行业“扶优限劣”政策持续升级。中基协4月21日晚发布公告称,注销5家不能持续符合管理人登记要求的机构。同时,中基协官网数据显示,截至记者发稿前,今年已注销私募基金管理人达1713家,接近去年全年的八成。

上海锦天城(广州)律师事务所高级合伙人许瀚律师对《证券日报》记者表示,这显示中基协进一步落实“扶优限劣”的总体思路,加强对“伪、劣、乱”私募的有效治理,遏制了私募行业乱象。黑翼资产相关人士认为,“严监管

背景下,私募行业风险机构和不良机构持续出清,已逐步呈现出规模化、专业化、头部化、规范化的特点。

在孙炎看来,监管层面不遗余力加大私募监管力度,对行业来说是“去伪存真”的过程,也是行业实现高质量发展的重要基础。

接下来私募机构应如何实现高质量发展?许瀚建议,机构应在恪守投资者利益第一的原则下,严格遵守监管和行业自律组织的最新要求和规则,合法合规展业。同时,还要加强自身投研能力并有效展业。

“私募机构的高质量发展,不再是行业发展初期以个人投资能力为核心竞争力的‘个人英雄’阶段,而应强调公司化运营,综合前瞻性的战略规划、科学化的经营管理、投研体系的构建管理、IT技术平台的打造、人才梯队建设、合规内控的健

全、企业文化的形成和引领等。”章毅表示,私募机构作为资本市场中的重要角色,优秀的投资能力和突出的业绩表现是其标签,而良好的业绩是私募机构科学合理经营的一个自然结果。

孙炎也认为,长期业绩是私募机构能够强势屹立于资本市场的基础,机构需考虑如何为投资者带来更优的长期收益体验,而现有非头部机构,除业绩外,也要挖掘自身特色优势,发挥长处。

除了提高投研能力,刘宇波认为,私募机构还要重视投资者教育。他解释称,“随着全面注册制的实施,投资市场生态系统已发生改变,作为受托管理人一定要与时俱进,在努力提高投研深度的同时,做好投资者教育工作,与真正认同投资理念的投资者一起从容面对市场波动。”

## 40余城首套房贷款利率下限进入“3时代”

专家称未来仍维持较低水平

■本报记者 彭妍

尽管LPR已连续8个月保持不变,但在首套房贷款利率政策动态调整机制下,越来越多城市调降了首套房贷款利率。据中指研究院统计数据显示,目前已经有40余城市房贷利率进入“3时代”。

与此同时,多个城市房地产价格持续回暖,引发市场关于房贷利率调整的担忧。近期,部分研究机构明确提示,受首套房贷款利率政策动态调整机制的影响,当前房价持续环比回暖的二、三线城市接下来或将面临房贷利率重新上调。

对此,中指研究院市场研究总监陈文静对《证券日报》记者表示,3月底,各地已进入新的评估期,下一个评估期将在6月底启动,届时各地将根据2023年3月份至5月份的新房价格变化决定是否调整房贷利率下限,个别房价连续上涨的城市或出现房贷利率重新上调的情况。但短期来看,市场销售回暖持续性不足,多个城市二手房价格仍处下跌通道,或进一步影响新房价格预期,短期内,各城市房贷利率上调的预期并不强烈。

## 多地加入首套房房贷利率下调队伍

今年以来,加入首套房贷款利率下调队伍的城市持续增加。据中指研究院最新监测数据,今年以来,已有太原、金华、郑州、珠海、石家庄、沈阳、衢州等40多个城市调整首套房贷款利率下限至4%以下。

4月份以来,南平、马鞍山、衢州、驻马店、沈阳等多个城市首套房贷款利率降低。其中,部分城市的首套房贷款利率年内已经多次下调。例如,今年沈阳首套房贷款利率下调两次,先从4.1%降至3.9%,近期调整后进一步降至3.8%。

贝壳研究院发布的数据显示,2023年4月份,重点监测的百城首套房主流房贷利率平均为4.01%,较上月微降1个基点;二套房主流房贷利率平均为4.91%,与上月持平。4月份首套房和二套房主流房贷利率较去年同期分别回落116个基点和54个基点。

南平市某国有大行工作人员对《证券日报》记者表示,自今年4月份起,南平市下调首套房商业性个人住房贷款利率下限至3.8%。衢州某银行支行工作人员也对记者表示,二手房的首套房贷款利率下限已经由4.1%降至3.8%。

但与此同时,在北京、上海、广州等一线城市,多家银行二手房首套房贷款利率仍保持在4%以上。

对于未来房贷利率走势,业内几乎达成共识。诸葛数据研究中心高级分析师关荣雪表示,考虑到当前贷款利率已经处于较低水平,加之一季度信贷投放较快,短期内房贷利率将维持“按兵不动”的态势。由于首套房贷款利率政策动态调整机制仍然继续执行,预计仍将有符合规定的城市跟进下调。

陈文静表示,4月以来,随着前期积压需求释放后,购房需求释放动能减弱,基本面较弱的城市市场调整压力增加,房价上涨动力亦走弱,短期价格仍有下跌预期。短期内符合条件的城市有望下调首套房贷款利率下限,此前已经下调房贷利率下限的城市,也存在进一步下调的空间。

## 二季度房地产市场将保持平稳态势

今年一季度房地产市场出现复苏迹象。4月15日,国家统计局发布数据显示,3月份,70个大中城市中,商品住宅销售价格环比上涨的城市个数增加,各线城市商品住宅销售价格环比上涨,一线城市商品住宅销售价格同比上涨,二、三线城市同比降幅收窄。

东方金诚首席宏观分析师王青表示,一季度,房地产市场持续回暖主要有三个原因:首先,年初以来,回升向上的经济大环境带动市场对楼市信心增强。其次,包括房贷利率下调政策在内,去年以来各项支持政策逐步发力显效,也在带动市场需求升温。第三,一季度商品房销量环比增加明显,不排除是一些前期积压需求集中释放所致。

不过,进入4月份后,部分城市成交量开始有所回落。中指研究院数据显示,4月份,百城商品住宅周均成交规模相比3月份下降约两成,但各周同比仍保持增长。2023年第16周,百城商品住宅成交490.25万平方米,环比上涨4.72%,同比增长近三成。

二季度房地产市场的走势如何?关荣雪表示,在一季度需求大规模集中释放后,4月份,市场热度开始减退,这一轮回暖的持续性略显不足。接下来房地产市场逐渐从“强复苏”迈入“稳恢复”阶段,预计4月份成交规模将会低于3月份。

王青表示,进入4月份以来,高频数据显示30个大中城市每日商品房销量环比有所转弱,不排除季节性原因,同时也表明,好转势头能否延续还需谨慎判断。综合来看,二季度房地产市场回升势头可能弱于一季度。

# 保险产品定价利率下调对行业是利空吗?

■苏向果

近日,保险产品定价利率有望下调引发保险业和资本市场广泛关注。

定价利率也称预定利率,是指保险公司在产品定价时,根据公司对未来资金运用收益率的预测而为保单假设的每年收益率,通俗理解,即保险公司承诺以年复利的方式赋予客户的回报率,该利率主要参照国债收益率和实际投资收益率等指标而设置。定价利率下调之所以被广泛关

注,是因为其对寿险业影响巨大。一方面,保险公司担忧定价利率下调后,产品吸引力削弱,新开发的寿险、年金等产品会卖不动;另一方面,资本市场担忧定价利率下调后,险企业绩或大幅下滑而影响股价。

笔者以为,定价利率下调,对保险业并非利空,而是长期利好,保险业和资本市场不必过度担忧。

从短期视角看,定价利率下调对保险业是利好。

首先,定价利率下调是个循序渐进的过程,在新定价利率产品面世之

前,老产品仍可继续销售一段时间。在利率下行预期下,老产品的吸引力反而会被提升,短期内往往会贡献大量新单保费。此前新老重疾险切换时,就出现过老重疾险保费大增的现象。当然,险企在窗口期要避免“炒停售”,谨防误导引发大量退保。

其次,当下的外部理财环境较为“友好”,定价利率下调后,部分储蓄类保险潜在客户将迁移至竞品理财的概率较小。在银行理财净值化及近期银行存款利率下调的大背景下,保险产品定价利率下调后,其

相对较高的保底收益率仍有吸引力。从中期视角看,定价利率下调对行业影响较为中性。

我国保险业自复业以来,已经历多轮定价利率调整,过去几次定价利率下调,行业通过加大低利率敏感性保险的销售等方式,有效化解了定价利率下行的负面影响。此次下调势必也会在在一定程度上削弱终身寿险等产品的吸引力,尤其是以高定价利率为卖点的中小险企可能会丢失部分市场份额。但保险公司完全可以通过提升产品保障水平,强化分红险销售,提升投资能

力等方式,抵消定价利率下调的冲击。从长期视角看,定价利率下调利好保险业。

我国寿险业曾因未及时调降定价利率而积累了大量利差损。此次在监管引导下,保险业适时调降定价利率,既利于防范行业性利差损风险引发的系统性风险,也利于推动行业回归保险本源,实现长期稳健发展。

记者观察

# 七大驱动力赋能高质量发展 工商银行致力为股东创造长期价值

■本报记者 吴晓璐 杨洁

“工商银行制定了自己的‘十四五’规划,全面对标国家‘十四五’规划,安排服务实体经济发展的相关战略目标和措施,助力中国式现代化进程。”近日,在投服中心“了解我的上市公司——走进蓝筹”之工商银行专场活动中,工商银行董秘官学清携多部门负责人对《证券日报》记者提出的国企价值重估、中小股东回报、服务实体经济、助力扩消费、个人养老金业务发展等10个问题逐一进行答复。

近年来,工商银行总资产、存贷款等规模指标再上新台阶,盈利水平不断提升,风险抵御能力持续增强,高质量发展态势进一步彰显。据官学清介绍,支撑工商银行价值增长和高质量发展的七大主要驱动力包括:不断完善现代金融企业制度,显著提升公司治理有效性;聚焦主责主业,充分发挥金融服务实体经济和人民群众的支柱作用;不断完善战略布局,提升战略价值;推进战略转型,增强可持续发展能力;不断改革创新,释放经营活力;全面完善风险管理体系,显著提升风控能力;坚持人才兴业,筑牢人才资源根基。

## 保持充足信贷供应与实体经济风雨同舟

在服务国家“十四五”规划中,官学清表示,工商银行将聚焦服务实体经济的本质要求,与实体经济风雨同舟。

“工行将推动集团资产业务发展与实体经济发展相适应,保持对实体经济的充足信贷供应,推动贷款总量稳健增长。”工商银行资产负债管理部资深专家赵传新对《证券日报》记者表示。具体来看,包含四方面:一是围绕国家重大项目加大储备力度;二是围绕重点领域和薄弱环节深挖细查;三是围绕居民消费领域抢先布局;四是围绕区域协调发展拓展市场。

“稳”的秘诀是工行逐步形成了一套独具特色的全面风险管理体系,即:健全“稳”的机制、提升“稳”的能力、彰显“稳”的成效。据工商银行风险管理部副总经理刘国通介绍,该行统筹发展和安全,树立境内境外机构、表内表外业务、商行投行业务和其他业务、线上线下、总行和下属机构“五个一本账”的全面风险管理理念,坚持管住人、管住钱、管好防线、管好底线“四管齐下”的风险管理措施,持续完善“主动防、智能控、全面管”风险管理路径,夯实风险管理三道防线,压实“六方”风险管理责任,形成了覆盖总行、境内分行、境外机构、综合化子公司“四大板块”,覆盖债券、外汇、商品、货币、股票“五大市场”的全面风险管理体系,工行“稳”的机制、“稳”的能力得到了有效提升。

“面对近年来复杂严峻的风险形势,工行以全面风险管控为保障,全力服务经济社会发展,平稳度过了金融市场动荡和冲击,业务发展和风险防控都取得了明显成效。”刘国通表示,工行制造业、战略性新兴产业、绿色、普惠等重点领域贷款高速增长。

享受优惠服务。

## 坚持风控强基着力行稳致远

工商银行主动融入和服务国家发展大局,稳步走过了专业银行、商业银行、上市银行到系统重要性银行的40年发展历程。

“稳”的秘诀是工行逐步形成了一套独具特色的全面风险管理体系,即:健全“稳”的机制、提升“稳”的能力、彰显“稳”的成效。

据工商银行风险管理部副总经理刘国通介绍,该行统筹发展和安全,树立境内境外机构、表内表外业务、商行投行业务和其他业务、线上线下、总行和下属机构“五个一本账”的全面风险管理理念,坚持管住人、管住钱、管好防线、管好底线“四管齐下”的风险管理措施,持续完善“主动防、智能控、全面管”风险管理路径,夯实风险管理三道防线,压实“六方”风险管理责任,形成了覆盖总行、境内分行、境外机构、综合化子公司“四大板块”,覆盖债券、外汇、商品、货币、股票“五大市场”的全面风险管理体系,工行“稳”的机制、“稳”的能力得到了有效提升。

“面对近年来复杂严峻的风险形势,工行以全面风险管控为保障,全力服务经济社会发展,平稳度过了金融市场动荡和冲击,业务发展和风险防控都取得了明显成效。”刘国通表示,工行制造业、战略性新兴产业、绿色、普惠等重点领域贷款高速增长。

不良贷款率稳中有降,拨备覆盖率、资本充足率保持在较高水平,进一步夯实了稳健发展的基础。

截至2022年12月末,工商银行不良率为1.38%,较上年下降了4BP;逾期贷款比例为1.22%,较上年下降1BP,逾期贷款和不良贷款的剪刀差已经保持连续11个季度的持续下降,资产质量基础较好。

工商银行信贷与投资管理部副总经理郑冲表示,“尽管挑战比较多,但是有利条件也不少,我们有信心有能力保持信贷资产质量稳中向好。”

## 估值长期稳健向好 加强中小股东回报

今年以来,央企、国企估值迎来修复,国有大行股价纷纷上涨。据Wind资讯数据统计,截至4月21日,年内国有六大行股价平均上涨13.06%。

“中国特色估值体系的构建有助于国企价值重估,也有助于工商银行等价值型优质股票的市场价值得到充分展现与修复、提升。”工商银行战略管理与投资者关系部总经理王连成表示,从资本市场来看,随着市场体制机制进一步完善,投资者结构、风险偏好发生积极变化,资本市场有望长期向好。在资本市场高质量发展

和构建中国特色估值体系过程中,预计大型国有商业银行估值将长期稳健向好,工行的估值修复要靠市场力量。

官学清表示,中国特色估值体系是中国现代资本市场建设的重要一环。希望投资者能够按照中国特色估值体系来完善自己的估值逻辑和估值方法,进行价值投资,在中国特色估值体系建设过程中贡献智慧和力量。

长期以来,工商银行保持稳定的较高的现金分红比例,从2007年至今,一直是A股分红额最高的上市公司。工商银行2022年年报显示,拟现金分红1081.69亿元,现金分红比例达31.3%。“以今年3月底股价计算,A股股息收益率达到6.93%,H股股息收益率达到8.37%,已远高于银行理财收益率,对于长期价值投资者而言,具有较强吸引力。”官学清说。

谈及下一步如何加强中小股东回报,官学清表示,公司非常重视投资者关系管理,持续为股东创造长期价值。未来将从多方面加强对中小股东长期价值和战略价值,做好风险防控;加强信息披露,做好定期报告、ESG报告、绿色金融报告等,加强公司透明度建设,不断提高信息披露质量和有效性;做好投资者关系管理;以及进一步优化现金分红比例等。

“了解我的上市公司——走进蓝筹”系列报道之④