

中证协发布证券公司债券承销业务专项统计

# 上半年券商科技创新债券承销额超2400亿元

■本报记者 周尚仟  
见习记者 于宏

7月25日晚间,中国证券业协会(以下简称“中证协”)发布2024年上半年度证券公司债券(含企业债券)承销业务专项统计,披露了券商承销各类专项债券的数额和排名等情况,反映出券商债券承销业务在服务科技创新、绿色低碳等领域的竞争格局与发展趋势。

## 45家券商承销208只科技创新债券

本次专项统计的范围包括券商在交易所、深交所和北交所承销绿色债券(含资产证券化产品)、低碳转型债券、科技创新债券、乡村振兴债券(含资产证券化产品)、“一带一路”债券、民营企业债券(含资产证券化产品)和地方政府债券的有关情况。

具体来看,上半年,券商承销科技创新债券的总金额最高,共有45家券商承销了208只债券,合计金额2437.31亿元;中信证券、中信建投、中金公司、国泰君安的主承销金额均超200亿元。其次为民营企业债券,47家券商共承销165只债券,合计金额1837.03亿元;中信证券、平安证券、华泰资管、国泰君安资管的主承销金额均超100亿元。

同时,券商在低碳环保领域也积极发力,助力写好“绿色金融”大文章。上半年,作为绿色债券主承销商或资产证券化产品管理人的券商共37家,承销59只债券,合计金额670.06亿元。其中,资产证券

化产品22只,合计金额235.55亿元。作为低碳转型债券主承销商的券商共9家,承销11只债券,合计金额174亿元。

7月19日,中国证监会党委书记、主席吴清主持召开党委(扩大)会议,传达学习党的二十届三中全会精神,研究贯彻落实措施。会议强调,进一步增强资本市场对科技创新的包容性、适配性,培育壮大耐心资本,做好金融“五篇大文章”,引导更多资源要素向新质生产力集聚。6月19日,证监会发布《关于深化科创板改革 服务科技创新和新质生产力发展的八条措施》,进一步突出科创板“硬科技”特色,更好服务科技创新和新质生产力发展。

对此,萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊对《证券日报》记者表示:“持续提高在承销科技创新债券、民营企业债券等方面的服务能力,体现了券商对国家战略的积极响应。例如,通过承销科技创新债券,为企业的持续研发投入提供融资支持,推动产业升级;通过承销民营企业债券,缓解民营企业融资难、融资贵的问题;总体而言,这都有助于实体经济高质量、可持续发展。”

同时,在服务乡村振兴、“一带一路”等方面,券商同样发挥了积极作用。上半年,作为乡村振兴债券主承销商或资产证券化产品管理人的券商共18家,承销14只债券,合计金额113.62亿元;作为“一带一路”债券主承销商的券商共13家,承销13只债券,合计金额188.05亿元;参与发行地方政府债券的券商共79家,合计中标金额



1490.47亿元,合计中标地区21个。

## 持续提升债券业务执业质量

综合来看,上半年,中信证券、国泰君安、中金公司等头部券商在债券承销业务中多项指标保持领先,国开证券、开源证券等中小券商在部分指标中表现优秀。其中,行业龙头中信证券在七项指标的排行榜中位列第一;主承销“一带一路”债券金额最多的券商为国泰君安;主承销乡村振兴债券金额最多的则是国信证券;地方政府债券实际中标金额居首

的为国开证券。

随着债券承销业务的重要性日益凸显,券商纷纷致力于提升执业质量与服务能力。记者获悉,为进一步完善券商债券业务执业质量评价工作,中证协拟对《证券公司债券业务执业质量评价办法》中服务国家战略等指标的具体计分方法进行修改。修改内容主要包括四方面:一是增加风控实效指标的扣分层次和扣分力度,二是删除债券展期作为风险处置的加分标,三是增加债券重大诉讼取得突出成果并对厘清中介机构责任边界有示范效应的情形作为风险处置指标的加分标,四是调整服务

国家战略指标各分项的分值与计分方法。

“券商应持续提升债券服务执业质量,响应监管部门倡导,重点在科技创新、绿色低碳方面提高服务实体经济的能力。”中国金融智库特邀研究员余丰慧在接受《证券日报》记者采访时表示,在债券承销业务方面,券商应提高风险识别、评估和控制水平,确保债券项目的稳健运行;更好地把握科技金融、绿色金融等领域的市场机会,增强与债券发行人的沟通合作,提供更加专业化的承销服务以及全方位的金融服务解决方案。

# 中基协:6月末存续私募基金规模达19.89万亿元

■本报记者 昌校宇 方凌晨

7月26日晚,中国证券投资基金业协会(以下简称“中基协”)发布的2024年6月份《私募基金管理人登记及产品备案月报》显示,2024年6月份,在中基协资产管理业务综合报送平台办理通过的机构有10家,其中,私募证券投

资基金管理人5家,私募股权、创业投资基金管理人5家。2024年6月份,中基协注销私募基金管理人102家。

2024年6月份,新备案私募基金数量811只,新备案规模273.20亿元。其中,私募证券投资基金556只,新备案规模133.48亿元;私募股权投资基金92只,新备案规模76.75

亿元;创业投资基金163只,新备案规模62.97亿元。

截至2024年6月末,存续私募基金管理人20768家,管理基金数量151257只,管理基金规模19.89万亿元。具体来看,管理人方面,私募证券投资基金管理人8200家;私募股权、创业投资基金管理人12335家;私募资产配置类基金管

理人8家;其他私募投资基金管理人225家。基金方面,存续私募证券投资基金95088只,存续规模5.20万亿元;存续私募股权投资基金30796只,存续规模10.98万亿元;存续创业投资基金24344只,存续规模3.26万亿元。

截至2024年6月末,已登记私募基金管理人注册地集中在上海

市、北京市、深圳市、浙江省(除宁波)、广东省(除深圳)和江苏省,数量占比达72.16%,高于5月份的72.13%。从管理基金规模来看,前6大辖区分别为上海市、北京市、深圳市、广东省(除深圳)、江苏省和浙江省(除宁波),总计占比达74.62%,低于5月份的74.64%。

# 私募证券投资基金“行动指南”施行倒计时5天 机构加强整改规范运作进行中

■本报记者 昌校宇

7月27日,距离被业界称为私募证券投资基金“行动指南”的《私募证券投资基金运作指引》(以下简称《运作指引》)正式施行(8月1日)还有5天。

《证券日报》记者采访摸底了解到,多数私募证券投资基金管理人已认真落实《运作指引》相关要求,从整改存量产品、修订基金合同、调整内控机制、规范基金业绩展示等方面进行整改。

同时,受访私募机构普遍认为,《运作指引》的推出,完善了私募证券投资基金行业制度供给,旨在规范机构投资行为,引导提升专业能力,增强投资者保护。未来,私募机构将按照《运作指引》要求多维度发力,以构建与行业高质量发展相匹配的实力。

## 完善监管制度供给 强化合规经营理念

据中基协披露,截至2024年3月末,在中基协登记的私募证券投资基金管理人共有8300余家,管理私募证券投资基金9.2万只,规模近5万亿元,已成为资本市场重要的机构投资者。

为规范私募证券投资基金业务,保护投资者合法权益,促进行业规范健康发展,4月30日,中国证券投资基金业协会(以下简称“中基协”)正式发布《运作指引》,明确自8月1日起施行。

《运作指引》进一步明确了私募证券投资基金的募集、投资、运作等

规则,并科学设置了差异化的规范要求。

黑翼资产相关负责人对《证券日报》记者表示:“《运作指引》的推出有三方面积极意义:第一,进一步完善行业监管制度供给,可有效遏制各类违法违规行。第二,通过提升市场透明度,使投资者能更清楚地了解私募基金实际运作情况,增强投资者信心和市场公正性。第三,有助于优化市场生态,进而推动行业迈向高质量发展的新台阶。”

在因诺资产相关负责人看来,《运作指引》为私募机构确立了高标准运营准则,强化合规经营与投资者权益保护理念,助推行业回归本源,风险与不良机构将加速出清。

## 加强产品改造 规范投资行为

为逐步改善小乱散差的行业现状,《运作指引》明确了私募证券投资基金的初始募集及存续规模分别为不低于1000万元和不低于500万元。

海南无量私募基金管理有限公司(以下简称“无量资本”)总经理孙炎对《证券日报》记者表示:“《运作指引》提高了私募证券投资基金的准入门槛,有助于保护投资者的资金安全,而那些主要依赖小微产品且缺乏持续投资能力的小规模私募机构或面临更高的运营成本,小微规模、缺乏竞争力的基金产品数量也将逐渐减少。”

截至2024年3月末,私募证券基金小于500万元的产品规模占比极

小,其中包含大量实质上已经没有运作的“壳”产品。明法投资表示:“由于《运作指引》对基金存续规模的具体要求逐条设置,并给于不具备持续经营能力的小规模私募机构充裕的过渡期,预计后续出清规模,对行业影响较小。”

《运作指引》规范投资运作行为,明确投资策略一致性要求,强调组合投资,禁止多层嵌套,规范债券投资、场外衍生品交易和程序化交易,建立健全内控制度,加强流动性管理,明确信息披露要求等。

星石投资表示:“《运作指引》从投资、交易、风控和信息披露等方面提出明确要求,有助于私募机构制定更加合理、合规、科学的内部管理机制,并对投资运作行为进行规范化调整。”

孙炎介绍:“无量资本已根据《运作指引》相关要求完善基金合同条款,后续将不断加强对募集、投资、运作等各个链条的自我完善和提升。”

具体到场外衍生品交易方面,《运作指引》从降杠杆、防风险的角度规范单只私募证券投资基金参与场外衍生品交易的整体风险敞口。同时,明确私募证券投资基金参与雪球结构衍生品的合约名义本金不得超过基金净资产的25%,与证券期货经营机构私募资产管理计划参与雪球结构衍生品的执行口径拉齐,减少套利空间。

因诺资产相关负责人表示:“公司正抓紧修改基金合同中关于场外衍生品、投资比例的相关

内容。”

华东地区和华南地区的两家百亿元级私募机构也在稳步推进存量产品的整改,包括按场外衍生品交易的要求修订多只基金合同。

在建立健全内控制度等方面,多家百亿元级私募机构向《证券日报》记者透露,他们本就建立了较严格的内部合规管理制度,通过严密有效的多级风险防范体系,对内部控制进行监督、检查,进而确保公司运营的合规化和稳定性。目前,他们正进一步完善相关体系建设。

因诺资产相关负责人介绍:“公司从风控层面,进一步完善公平交易及防范利益冲突的投资交易制度,建立流动性风险应急预案并定期测试,建立程序化交易专门的业务管理合规风控制度、业务流程、技术系统管理等。”

华南地区某百亿元级私募机构基金经理向《证券日报》记者透露:“一方面,公司正在完善系统建设,如加强交易管理,尤其是日内反向交易监控。另一方面,公司正在加强自有资金和投资规范管理。如制定自有资金的管理制度和机制,防范利益冲突。”

## 规范基金过往业绩展示 补签代销合同

“过去,基金代销机构和数据披露平台常进行基金周度、月度等短期业绩排名,这容易引发私募机构通过小规模或短期爆发的产品争取高排名,进而误导投资者。同时,此

类做法不仅偏离了价值投资、长期投资、理性投资理念,还可能导致机构和投资者出现短视行为。”黑翼资产相关负责人如是说。

《运作指引》对基金过往业绩展示进行了规范。要求披露的基金业绩信息包括但不限于存续期间完整的历史净值、历史规模、投资策略、投资经理等;对于规模小、时间短的基金过往业绩不能用作宣传。

黑翼资产相关负责人表示:“《运作指引》的相关要求或能提升私募业绩数据披露的透明度和准确性,也能引导投资者将注意力集中在长期业绩表现上,从而树立正确的投资理念,有效减少各方因过分关注短期业绩而引发的市场波动。”

因诺资产相关负责人介绍:“公司正在进行产品业绩披露的规范检查。同时,对于规模不足1000万元或成立时间未滿6个月的基金,不再展示过往业绩。”

前述某百亿元级私募机构基金经理透露:“公司正重新梳理并规范对外宣传制度。比如,规范在各个平台的业绩展示信息,取消不具有代销资格平台的产品展示,落实产品规模和业绩展示的披露要求等。”无量资本和前述华东地区某百亿元级私募机构除了进一步规范私募基金净值披露外,还与第三方独立代销机构补签代销协议。

星石投资表示:“后续,业绩透明度越高的私募机构将获得更多的关注和资金,这会倒逼机构进行更加合理、合规的业绩展示,进一步优化对合格投资者的信息披露服务。”

## 年内ETF累计分红超57亿元 同比增长逾80%

■本报记者 彭衍菴

ETF(交易型开放式指数基金)分红呈现出更加活跃的姿态。

Wind统计数据显示,截至7月26日,今年以来ETF累计分红37次,较去年同期的15次实现倍增,累计分红金额达57.31亿元,同比增长逾80%。

华林证券资管部董事总经理贾志在接受《证券日报》记者采访时表示,随着市场竞争的加剧与投资者需求的多元化,基金管理人愈发重视通过分红等直接方式回馈投资者,这不仅体现了对持有人利益的尊重与保护,也显著增强了ETF产品的市场吸引力,促进了资金的持续流入。

“基金分红可以增强投资者的获得感和持有体验。”排排网财富管理师夏盛尹对《证券日报》记者表示。

据了解,当产品部分指标符合一定条件时将触发分红。例如,招商中证红利ETF(515080)的近期分红公告显示:“基金管理人每季度可对基金相对标的指数的超额收益率进行评估,基金收益评价日核定的基金份额净值增长率超过标的指数同期增长率达到1%以上时,可进行收益分配。”

值得一提的是,多只ETF计划将年度分红次数增至12次。例如,万家中证红利ETF(159581)、嘉实沪深300红利低波动ETF(515300)等多只基金的分红公告显示:“在符合有关基金收益分配条件的前提下,本基金收益每年最多分配12次,每次基金收益分配数额由基金管理人根据实际情况确定。”

截至7月26日,万家中证红利ETF(159581)、国泰上证国有企业红利ETF(510720)、富国恒生港股通高股息低波动ETF(QDII)(513950)、海富通上证10年期地方政府债ETF(511270)、海富通上证5年期地方政府债ETF(511060)、中证A50ETF基金(561230)、招商中证红利ETF(515080)等7只基金今年以来已分红不少于两次。

此外,通过分红,基金管理人能够有效地控制基金规模,避免资产规模过大而影响投资策略的灵活性和有效性。

与去年同期相比,目前,ETF整体资产净值增长38.87%至26141.39亿元,平均资产净值增长12.92%至26.84亿元。

夏盛尹表示,随着ETF净值的持续攀升,适时分红有助于降低投资风险,为基金未来的规模增长和净值提升预留空间。

贾志表示,ETF分红增长是基金管理人回报意识提升与监管政策积极引导共同作用的结果。这不仅反映了资本市场发展的成熟与规范,也为投资者带来了更为丰富的收益来源与更加稳健的投资选择。

## 险资年内举牌增至7次 低估值高股息上市公司受青睐

■本报记者 苏向泉 见习记者 杨寒寒

险资年内第七次举牌上市公司。

近日,龙源电力(00916.HK)披露的信息显示,瑞众人寿保险有限责任公司(以下简称“瑞众人寿”)增持龙源电力526万股,增持后持股比例由此前的4.84%上升至5.00%,达到举牌线。

受访专家表示,今年险资举牌有望逐步增多,并加大对具有稳定收益和良好成长性的企业和板块的投资力度,如水电、新能源等。

根据龙源电力披露的信息,7月22日,瑞众人寿增持龙源电力526万股,总计金额约3918.7万港元。增持后,瑞众人寿持有龙源电力股份约1.66亿股,持股比例由4.84%上升至5.00%,达到举牌线。

瑞众人寿注册资本565亿元,2023年实现总保费收入2691亿元。截至2024年5月底,该公司实现总保费收入1235.5亿元,位居市场前五名。

2009年,龙源电力在香港主板成功上市,并于2022年正式在A股上市。龙源电力已成为一家以开发运营新能源为主的大型综合性发电集团。

龙源电力一季报显示,该公司实现营业收入98.77亿元,同比增长0.10%。归属公司权益持有人净利润24.82亿元,同比增长2.59%。华源证券分析师查浩团队认为,龙源电力股份被增持说明该公司价值获得险企深度认可。

对比而言,险资在2015年举牌高峰时,更倾向于举牌地产、商贸等行业标的,而近年来,在利率中枢下行、权益市场波动背景下,险资更加倾向于举牌低估值高股息、确定性高的上市公司。

具体来看,今年以来,包括瑞众人寿举牌龙源电力在内,险资合计7次举牌上市公司,其他6次分别是紫光财险举牌华光环能,长城人寿分别举牌无锡银行、城发环境、江南水务、秦港股份、赣粤高速,所举牌上市公司经营领域集中在银行、基础设施建设、新能源等行业。

查浩团队认为,险资对水电、新能源等资产有所偏好,一方面符合国家“双碳”战略方向,另一方面这类资产现金流远大于净利润。相信在新“国九条”政策背景下,险资等长线资金或成为股票市场重要增量资金。

生命资产相关负责人对《证券日报》记者表示,下半年将重点关注低估值高股息板块,如银行、石化、电力公用等;此外,还将关注受产业政策支持的新质生产力方向,如人工智能、低空经济等。

南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示,随着市场形势的好转,未来险资举牌有望逐步增多。在监管部引导下,险资可能会更加注重长期投资,加大对具有稳定收益和良好成长性的优质企业的投资力度。