

### 国际油价创阶段性新低 60美元关口可能失守?

本报记者 王宁

自今年7月份以来,国际油价始终保持震荡偏弱态势。北京时间9月6日,纽约商业交易所(NYMEX)原油主力10月合约盘中跌至67.17美元/桶,这是自去年底以来最低位,随后期价有所反弹,但仍维持在70美元/桶以下。截至9月9日记者发稿时,该合约报收于68.57美元/桶,维持窄幅震荡态势。

分析人士认为,导致国际油价失守70美元/桶关口的主因在于上周美国宏观经济数据不及预期。公开数据显示,美国2024年8月份新增非农就业人数回升至14.2万人,但不及预期,且前值大幅下修,其中,制造业就业是最大拖累。

东证衍生品研究院能源与碳中和资深分析师安紫薇向记者表示,市场对于美国宏观经济数据表示担忧,这对原油的需求端产生直接影响,从而导致油价持续回落。此外,“欧佩克+”(石油输出国组织成员国与非欧佩克产油国组成的合作联盟)自愿减产国举行临时会议决定,将全面自愿减产延长两个月至11月末,这也意味着其成员从12月份起将逐步退出自愿减产协议,预期原油供应量将进一步扩大。

中衍期货投资咨询部研究员李琦补充表示,目前原油供需端博弈明显,且处于需求淡季,投资者对于本轮美国宏观经济不及预期加重对原油需求的担忧。此外,海外市场汇率波动等风险也对油价上涨构成压力。

在多位分析人士看来,目前原油基本面利好相对偏弱,尤其是对供需端的预期,加之宏观压力短期难以化解,预计中长期偏空格局将很难发生改变。

银河期货大宗商品研究所高级研究员童川告诉记者,尽管“欧佩克+”表示退出减产延迟两个月执行,但非“欧佩克+”成员产量在持续增长,预计明年原油供需平衡将转向过剩。对于相关交易者而言,油价中长期偏空格局较难改变,需要注意与油价高度正相关的风险资产、现货库存等贬值风险,产业企业应控制仓位并做好套期保值;同时,影响原油价格波动的消息面较多,在交易过程中需要把握好操作节奏。

“原油期价已步入超卖状态,中长期来看,仍能摆脱走软局面。”李琦认为,当前市场对于海外经济的前景信心不足,并不愿意支付过高的风险溢价,加之目前产油国对于明年的原油供应过剩未有明显解决方案,后市纽约原油有可能失守60美元/桶大关。

值得一提的是,由于国际油价7月份以来进入回调模式,多只原油主题基金净值也同步下滑。Wind资讯数据显示,截至9月9日,全市场36只原油主题基金自7月份以来的净值全部浮亏,其中有20只产品净值跌幅超过10%;同时,基金份额也处于大幅下滑态势,不仅全部减少,且其中10只产品份额减少更是超过10%。

### 建信信托迎新任董事长 年内16家信托公司“换帅”

本报记者 张安

近日,国家金融监督管理总局北京监管局批复了李军建信信托董事、董事长的任职资格。9月份以来,先后已有华鑫信托、兴宝信托(前华融信托)、建信信托等多家信托公司高管变动获得监管批复。

公开信息显示,李军曾任建设银行陕西省分行副行长、行长等职务,2022年后调任建设银行总行。

今年以来,四家银行系信托公司中已有三家推进“换帅”(董事长、总经理或总裁等)。除建信信托外,年内还有兴业信托完成“换帅”工作。另外,5月初,业内传闻,上海信托董事长一职或由上海浦东发展银行职工监事张宝全接任。对于该传闻,上海信托方面回应称,张宝全是股东方推荐的拟任人选,还需要公司内部推进换届工作并经监管核准。而截至目前,张宝全的任职资格尚未获得监管批复。

在行业加速转型的大背景下,近年来,信托公司高管变动频繁。据记者梳理,以监管批复时间为口径,年内已有32家信托公司高管变动,其中涉及“换帅”的公司达到16家,其中包括建信信托、财信信托、杭州工商信托、华鑫信托、山西信托、浙金信托以及中铁信托等。

根据公开资料,年内至少还有吉林信托、中原信托、上海信托、光大信托等4家公司的“换帅”变动尚未获得监管批复。另据公开招聘信息,兴宝信托(前华融信托)曾在今年年初公开招聘1名总经理及3名副总经理。浙金信托也于近日公开面向社会招聘总经理。

据中国信托业协会此前调研,信托公司高管职务变动原因主要包括正常人事交接、股东变动影响及市场化离任竞聘等。

总体来看,信托公司高管的频繁变动是信托行业处在业务整体转型期的外在表现之一,华南地区某信托公司从业人士对《证券日报》记者表示,当前阶段,各家信托公司都在按照信托业务三分类新规的指引,努力寻找业绩增长点,在此背景下,信托公司高管频繁变动的趋势预计还会持续。

星图金融研究院研究员黄大智分析表示:“当信托公司在业务转型方面取得一定进展,找到适合发展的新路径后,其高管队伍才会稳定下来。”

### 壮大买方力量 稳定市场运行

## 壮大买方力量 公募基金多维度谋篇布局

本报记者 王宁

近日,为深入学习贯彻党的二十届三中全会精神,进一步全面深化资本市场改革,证监会党委书记、主席吴清在北京召开的专题座谈会上表示,持续壮大买方力量,帮助投资者获得合理回报,增强投资者的信心和信任,更加成为市场运行的“稳定器”和经济发展的“助推器”。

座谈会后,受访公募基金人士纷纷对《证券日报》记者表示,持续壮大买方力量,强化风控仍是行业发展首要任务,建立健全风险管理体系才能更好确保基金运作的稳定性和稳定性,增强投资者信心,共同营造健康、稳定的资本市场环境。

此外,《证券日报》记者就基金持有者获得感、业绩满意度、投资风险偏好、投资决策行为等问题,对投资者进行了访谈和问卷调查,如围绕“考虑到证券市场的整体状况,您对投资基金的回报是否满意?”等问题。从整体回复结果来看,四成受访者表示“基本满意”,近三成表示“一般”,两成表示“尽管不满意但也能接受”,仅一成受访者表示“非常不满意”。

而对于如何进一步落实监管要求,持续壮大买方力量,发挥“稳定器”和“助推器”作用等,受访机构和投资者普遍认为,站在当下,公募基金应当为持续壮大买方力量多维度启新篇、布局长,通过提供多层次立体化投资者服务,提高投资者的参与度和满意度,增强投资者对公募基金的信任和回报。

### 资金实力不断提升 持基结构显著优化

座谈会上,吴清提出,近年来资本市场机构投资者队伍不断发展壮大,交易占比明显提高,已逐步成为理性投资、价值投资、长期投资的标杆性力量,对促进资本市场健康稳定发展发挥了重要作用。希望机构投资者“持续壮大买方力量”。

作为资本市场重要机构投资者之一,公募基金持续发挥重要作用,尤其是在大力推动中长期资金入市、壮大耐心资本等方面,持续发挥推动作用。根据中国证券投资基金业协会数据,截至今年7月底,我国境内公募基金管理机构共163家,其中基金管理公司148家。同时,管理的公募基金资产净值合计31.49万亿元,相较于5年前的13.4万亿元增长了18.09万亿元,增幅达135%;相较于10年前的3.56万亿元增长了27.93万亿元,增幅近785%。

公募基金不仅在规模上持续扩张,更在增强资本市场稳定性、提升投资者信心方面扮演着越来越重要的角色。2024年基金中报显示,截至今年上半年,公募基金持有股票市场资产高达5.72万亿元,与5年前的2万亿元相比增长了3.72万亿元,增幅为186%;与10年前的1.2万亿元相比增长了4.52万亿元,涨幅近377%。这组数据背后,不仅反映了机构投资者的资金实力,而且显示其在市场策略和投资决策中的重要性。

随着居民财富的持续积累,财富管理需求也在不断增长,公募基金在满足居民养老需求,吸引长期资金等方面大有可为,并将在支持实体经济发展、促进资本市场合理配置等方面发挥更加积极的作用。

北京一位长期将基金作为理财工具的投资者向记者表示,近些年,公募基金通过为客户提供全面风险收益特征的产品,满足不同客户的需求,在权益、固收、“固收+”等各种类别上实现了多元发展。同时,通过降低基金费率,发展完善的被动投资图谱,提高投研和综合服务能力等举措,推动中长期资金入市,为资本市场的健康稳定发展持续注入动力。

据了解,近年来,公募基金持续打造专业投资研究团队,通过基本面和行业研究,挖掘具有长期投资价值的优质企业,引导多类别市场资金赋能实体,并有效促进资本市场资源优化配置。同时,大部分投研人员秉持价值投资理念,注重



企业的内在价值和长期发展潜力,致力于稳定市场预期、减少短期投机行为。

加强投研创新产品 多维度提升投资体验

经过稳健发展,公募基金行业取得了诸多成绩。不过,基金持有人盈利体验不佳等问题仍有待改善,监管部门也对公募基金的功能发挥提出了更高要求。

新“国九条”在呼吁推动中长期资金入市时,特别提到了公募基金等机构投资者,要求“大力发展权益类公募基金,大幅提升权益类基金占比”。

为持续壮大买方力量,另有受访建议,公募基金应加强投研能力建设,尤其是在科技创新领域,需配备专业且经验丰富的投资研究团队;通过创新产品类型,优化产品结构等,提高产品的市场竞争力和吸引力。此外,通过提供多层次立体化投资者服务,提高投资者的参与度和满意度,增强投资者对公募基金的信任和

## 年内多只红利高股息基金实现“月月分红”

本报记者 彭衍菘

9月9日,国泰基金发布了旗下国泰上证国有企业红利ETF的第5次分红公告,该产品自4月底成立以来,已经实现“月月分红”。

上述公告显示,参考9月3日作为收益分配基准日,基金份额净值为0.9386元,本次分红方案为每10份基金份额派现0.038元,现金红利发放日定于9月18日。这也将是该产品自4月底成立以来,连续第5个月实施分红。

整体上看,截至9月9日,今年以来分红次数超3次以上(不含3次)的基金共有76只,涉及29家基金管理人。分红次数居前的基金产品中,

有些是于今年成立的,如同泰恒利纯债D、华泰保兴安悦债券C、南方标普中国A股大盘红利低波50ETF联接I等,这些产品均实现了“月月分红”。

无论是在全部基金市场中,还是在红利类ETF中,“月月分红”的产品均较为少见。因此,这类产品因稳定分红等特点,更具市场竞争优势。近期发布的国泰上证国有企业红利ETF中报显示,该基金份额持有人较成立之初增加了10810户,至12510户,其中个人投资者占89.47%。

排排网财富公募产品经理朱润康在接受《证券日报》记者采访时表示,目前市场上“月月分红”的基金较为稀缺,它能为投资者提供较为稳定的现金流,增强投资体验,让理

财收益落袋为安,或者通过定期分红进行红利再投资实现复利效应。

这些“月月分红”的基金通常在其基金合同中会有如“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时,可进行收益分配。”等相关规定。换言之,当业绩达标,基金管理人可依据规定安排分红派现。

这些分红次数较多,或派现数额较大的产品,普遍共性是业绩良好,其中以红利类型产品居多。红利类产品具备分红比例高、估值低等特点,本身具有较强的防御属性,相对稳健。例如,国泰上证国有企业红利ETF跟踪的上证国有企业红利指数,今年以来表现较优。

在国泰上证国有企业红利ETF的基金合同中,明确规定:“基金管理人可每月进行评估及收益分配,在符合基金分红条件下,可安排收益分配。”Wind资讯数据显示,截至9月9日,今年以来国泰上证国有企业红利ETF已累计分红417万元。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,红利ETF通过投资于“一揽子”具有分红能力的国有企业股票,对于个人投资者而言,这是一种高效且低成本的分散投资策略。

基金合同中同样有类似说明的产品还包括华泰柏瑞中证红利低波ETF联接A、万家中证红利ETF等,今年以来,这些产品在分红次数上均位居前列。

国泰上证国有企业红利ETF的基金经理麻译文在该基金中报里表示,上市公司分红动力有望增强,分红比例会进一步提升,红利板块的配置性价比也会更加凸显。

对于当前红利资产的配置价值,朱润康认为,在低利率环境下,高股息率的红利资产更具吸引力,因为它们能够在市场波动时提供较为稳定的股息收入,能够带来相对可靠的回报;加上红利资产的估值水平相对较低,这又为投资者提供了较好的安全边际。此外,现在政策上对提高上市公司分红比例的支持,又进一步提升了红利资产的吸引力,所以在当前市场环境下红利资产具备中长期的配置价值。

“投研人才决定了基金公司旗下产品的业绩表现;而市场人才则是基金公司连接投资者的重要桥梁,基金公司需要市场人才来推动产品的市场接受度和销售业绩。因此,基金公司招聘岗位主要集中在投研类和市场的核心原因是这两个领域是基金公司的核心业务,对基金公司的重要性不言而喻,也是基金公司的核心竞争力,是基金公司赖以生存的根本,尤其是在行业竞争加剧的情况下,投研和市场岗位的重要性进一步凸显。”排排网财富管理师孙恩祥进一步分析称。

## 公募基金陆续开启秋季校园招聘 投研等核心岗位人才需求突出

本报记者 方凌晨

步入9月份,越来越多公募基金公司开启了2025年秋季校园招聘活动。据记者梳理,目前已有易方达基金、万家基金、鹏华基金、上银基金、中信保诚基金、华商基金、前海开源基金、泓德基金、泉果基金、北信瑞丰基金等公募基金公司发布了秋招计划。

各家基金公司招聘计划各有不同,招聘岗位分布不一。整体来看,基金公司在投研类、市场类等方面设置了更多岗位。不过,也有部分基金公司招聘岗位更为全面。

### 聚焦于核心岗位

从招聘计划来看,招揽人才方

向主要分为投研、市场、金融科技、运营等四大类。不同公司根据自身规划等,在招聘岗位设置上也有所不同。不过,整体来看,基金公司招聘主要还是聚焦于投研类、市场类等核心岗位。

部分头部基金公司招聘岗位设置更为全面。比如,易方达基金于9月3日正式启动2025校园招聘,面向毕业时间为2024年9月份至2025年8月份的应届毕业生,整个招聘流程分为网申、线下宣讲、笔试、初次面试、实习考察、留用等环节。其招聘岗位覆盖投研类、营销类、金融科技类、运营类等。具体来看,有60个岗位可供求职者选择,其中投资条线和市场条线的岗位共有36个。

鹏华基金招聘信息显示,鹏华

基金此次招聘面向国内院校2025年应届毕业生、海外院校2024年下半年或2025上半年应届毕业生。招聘的岗位包括投研类、营销类和运营类,招聘人数分别为16人、25人、27人,共计招聘68人。其中,运营类里包括金融科技部和大数据与金融工程部,这两个部门共计招聘13人。

部分基金公司则更专注于投研类与市场类的招聘。例如,前海开源基金此前正式启动的2025届校园招聘,面向2025届硕博研究生,招聘高端装备、军工、宏观与金融、策略、消费、医药、周期等方向的行业研究员。泓德基金此次拟招聘1名算法研究员、2名银行渠道营销岗以及若干行业研究员。泉果基金设置了行业研究员、机构业务岗、渠道管培岗、互联网拓展岗4个岗位,从

工作职责来看,后者均与市场方面有关。

此外,还有部分基金公司也开放了基金会计、品宣经理助理等少量岗位。不过整体来看,投研类、市场类等核心岗位的招聘仍是重头戏。

### 人才是核心竞争力

一直以来,公募基金行业被认为是人才密集型服务行业,人力资本是其核心竞争力的重要因素。

前海开源基金首席经济学家杨德龙对《证券日报》记者表示:“人才对于基金行业的意义是不言而喻的,优秀的人才对于提升基金业绩、推动基金行业发展有重要意义。公募基金秋招主要是为未来储备人