

# 超六成主动权益类基金实现年内浮盈

## 科技赛道产品业绩表现亮眼

■本报记者 方凌晨

Wind资讯数据显示,截至12月18日,在有业绩记录的4500只(只统计主代码)主动权益类基金中,超六成产品实现了年内浮盈。其中,年内浮盈在20%以上的产品有281只,年内浮盈在40%以上的产品则仅有18只。

整体来看,今年9月下旬以来,权益市场走强对主动权益类基金助力较大。从目前基金产品表现来看,科技赛道产品业绩表现突出,有两只数字经济主题基金业绩暂时“领跑”。截至12月18日,摩根士丹利基金管理(中国)有限公司(以下简称“摩根士丹利基金”)旗下的大摩数字经济A以59.54%的年内浮盈居于榜首。该基金的基金经理雷志勇在基金三季报中透露:“AI(人工智能)在云端算力及终端侧应用的需求维持向好,AI引领的数字化、智能化创新有望给社会发展注入巨大动能。本基金将继续围绕数字化、智能化方向精选个股,力争实现基金资产的增值。”另一只数字经济主题基金——银华数字经济A则以49.74%的年内浮盈紧随其后。该基金管理人表示,“新质生产力、高水平科技自立自强是我们科技方向重点布局领域”。

除了上述两只基金产品外,部分产品收益表现也较为优异。例如,财通景气甄选一年持有A、国融融盛龙头产业A、西部利得数字经济A、西部利得新动力A、财通成长优选A分别浮盈46.77%、45.70%、44.54%、44.44%、44.35%。

上述业绩表现较好的基金产品,分别来自摩根士丹利基金、银华基金管理股份有限公司、财通基金管理股份有限公司、西部利得基金管理有限公



等公募机构旗下。而上述业绩表现较好的主动权益类基金中,不少基金产品都受益于投资AI领域。

谈及未来A股细分领域投资机会,诺德基金管理有限公司基金经理谢屹对《证券日报》记者表示:“主要看好以下三大方向。一是周期,包括房地产产业链,因为它目前处于行业相对底部区间,现在或许是适当布局的时刻;二是科技,包括芯片、AI、机器人等;三是消费,虽然从

周期节奏上来看它可能是后复苏的板块之一,但后续如果伴随着对消费的重大提振措施的落地,这一节奏则可能会改变。”

在雷志勇看来,更多的行业巨头正在增加对AI的投入,以增强客户服务、提升产品体验等。因此,预计在未来的两三年内,各行各业对AI算力的需求依然会维持增长态势。

雷志勇认为当下市场有三大核心因素支撑着AI板块。首先是市场的风

险偏好。当市场风险偏好向好的时候,科技成长板块的弹性一般会大于市场的平均水平。其次是国家产业政策。科技成长板块正在受益于国家产业升级的相关政策。最后则是产业自身的景气度。产业的景气度是衡量产业发展进程的重要指标,在数字经济时代,各行各业正在面临数字化的全面转型,非常需要人工智能的加持。因此,当前人工智能景气度依然向好,值得重点关注。

# 年内超九成债基产品浮盈 明年债牛逻辑仍在

■本报记者 彭衍菘

临近年末,债券型基金的市场表现再次成为投资者关注的焦点。据《证券日报》记者统计,年内债券型基金整体表现稳健,超过九成的基金产品实现了浮盈,平均浮盈4.24%。

## 仅30余只浮亏

Wind资讯数据显示,截至12月18日,公募基金存续的3750余只债券型基金(仅统计初始基金,下同),仅有30余只浮亏,浮盈产品超九成,平均浮盈达4.24%。

深圳市前海排排网基金销售有限公司理财师姚旭升向《证券日报》记者表示,2024年债券市场经历了从牛市到震荡,再到牛市的起伏行情。截至12月中旬,多数纯债基金均已修复9月末至10月份股债跷跷板现象产生的回撤,净值创出新高。

在姚旭升看来,多数债券基金实现浮盈的原因主要有以下几个方面:第一,不久前,中共中央政治局会议提

出“实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策”,进一步支持债券市场的发展;基准利率下行,为债券市场提供了良好的政策环境。第二,10年期国债收益率跌破1.8%,30年期国债也下行至2%下方,市场情绪回暖,推动债券基金净值持续上涨。第三,债券资产长期来看表现良好,吸引了大量稳健型投资者的关注,供需关系进一步改善,推动市场价格上涨。第四,随着市场行情的企稳,投资者信心恢复,机构开始为明年的配置计划提前抢配资产,持续增强的买盘力量进一步推动了债市走牛。

具体到各基金的表现,一些明星基金产品以其出色的收益率脱颖而出。例如,鹏扬中债-30年期国债ETF以21.07%的浮盈位居债券型基金收益率榜首,光大保德信高等级债券A、工银瑞盈18个月定开债券均实现超20%的浮盈。这些基金主要重仓政策性金融债,或是中长期限债券等,通过长期持有高信用等级的债券等策略实现净值表现亮眼,规模增长明显。

规模方面,公募基金存续的3700

余只债券型基金总规模已达10.37万亿元,较年初增加15.45%。

尽管整体表现稳健,但债券型基金市场也存在一定的分化。年内有超过30只产品浮亏,其中有产品最高浮亏14.79%。这显示部分基金的风险控制能力还有待提升。

## 后市债市机会仍存

投资者在资产配置时如何挑选债券型基金?晨星(中国)基金研究中心助理分析师王方琳在接受《证券日报》记者采访时表示,投资者需要在明确自身的投资目标和风险承受能力的基础上,结合产品的风险收益和流动性特征来配置债券基金。从持仓债券的期限和流动性的角度来看,短债基金、同业存单基金和货币基金等均以货币市场工具或短期债券为主,基金的流动性较好,风险较低,但收益率通常也较低。其中,短债基金和同业存单的收益率略高于货币基金,但在申购和赎回的操作灵活性和费率上的优势不及货币基金。中长期债券基金通常来说收益率要高一些,但风险更高,流动

性也更弱。从投资的资产类别来看,仅投资于债券的纯债基金比投资于含权资产(股票或可转债)的债券型基金风险性更低,但相应地,收益率也会更低。

展望未来,低利率环境下债券型基金孕育着更多的机会。兴华基金基金经理吕智卓在接受《证券日报》记者采访时表示,债市2025年将开启新篇章,债牛未尽,债券型基金的业绩还有赖于拉长组合久期。原因有二:首先,预计未来五年内,5年期以上LPR(贷款市场报价利率)的降幅可能超过7天OMO利率(公开市场操作利率)。目前两者利差为210基点,随着降息周期的开始,这一利差预计将进一步缩小,使得长期债券更具配置价值。其次,在利率普遍处于低位时,机构可能减少使用杠杆套息策略,转而偏向久期策略,通过投资长期利率产品来获取资本利得。

兴华基金基金经理李静文表示,实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策预示着明年降息幅度预期较高,在此背景下,债市大幅调整风险下降,债牛未尽逻辑仍在。

# 多家银行普通金融债发行利率降至2%以下

## 业内预计仍有进一步下行空间

■本报记者 彭妍

2024年,商业银行普通金融债发行利率持续走低。苏州银行近日发行的3年期金融债票面利率低至1.9%。据全国银行间债券市场披露数据显示,这是年内商业银行普通金融债(非绿色金融债和非小微企业债)发行票面利率首度跌破2%。

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,今年以来,国内宏观政策逆周期调节力度加大,市场流动性保持合理充裕,导致市场利率中枢持续下移。同时,银行综合负债成本下移以及市场对优质资产配置需求偏强,共同推动了银行金融债发行利率下行。后续商业银行金融债发行利率仍有下行空间。

## 普通金融债发行利率下行

目前,我国商业银行发行债券品种主要为普通金融债、二级资本债和永续债。其中,普通金融债募集资金主要用

于发放(专项)贷款、补充银行资金来源、优化负债期限结构等。截至目前,商业银行普通金融债主要种类包括绿色金融债、小微企业贷款专项债券、“三农”专项债券、创业创新专项债券等。

12月16日,苏州银行发布公告称,该在全国银行间债券市场成功发行“苏州银行股份有限公司2024年第二期金融债券”,发行规模为人民币45亿元,品种为3年期固定利率债券,票面利率1.9%。据悉,该银行在今年7月份发行的第一期金融债券的票面利率为2.12%。此次1.9%的发行利率标志着年内商业银行普通金融债(非绿色金融债和非小微企业债)发行票面利率首度跌破2%。

随着债市走强,债券利率持续下行,商业银行普通金融债发行利率也随之走低。部分商业银行发行的绿色金融债、小微企业金融债票面利率也低于2%。例如,工商银行12月5日发行的人民币200亿元绿色金融债“24工商银行绿色金融债01”的票面利率为1.68%;西

安银行12月3日发行的人民币15亿元绿色金融债“24西安银行绿色债”的票面利率为1.98%。

需要注意的是,主体评级较弱的商业银行的金融债发行利率仍可能维持在较高水平。例如,海南银行12月16日发行的3年期小微企业贷款专项金融债券票面利率为2.03%,主体评级为AA+。

## 有助于银行稳息差

中国银行研究院银行业与综合经营团队主管邵科在接受《证券日报》记者采访时表示,银行金融债发行利率下行的原因在于:从宏观来看,近期政策利率引导市场利率持续下行,银行金融债作为重要的债券品种,其价格也将随之下行。从微观层面来看,资产端和负债端共同推动金融债发行利率下行。资产端,LPR(贷款市场报价利率)带动资产收益率持续下降,银行亟须压降资金成本,保证净息差和盈利稳定,金融债是银行的重要资金来源,下调发行利率需求较为迫切;负债端,存款挂牌利

# 年内首家外资证券类私募机构完成备案登记

■本报记者 昌校宇

外商独资私募机构再添新员。中国证券投资基金业协会官网信息显示,由英国知名量化机构Aspect Capital Limited(宽立资本有限公司,以下简称“宽立资本”)100%控股的,宽立(上海)私募基金管理有限公司(以下简称“宽立私募”)于近日完成私募基金管理人备案登记,成为年内首家落地的外资证券类私募机构。

公开资料显示,宽立私募成立于2024年3月14日,公司注册资本为2000万元人民币。据业内人士透露,宽立私募将运用量化策略,聚焦国内商品期货和政府债券期货市场。

证监会官网信息显示,2022年12月4日,宽立资本获得合格境外投资者资格。据“浦东发布”微信公众号信息,在2024年2月28日举行的“2024陆家嘴金融城全球资产管理伙伴大会”上,宽立资本中国首席合规官李优表示:“我们了解到中国市场对管理期货策略(CTA)的需求很强劲,并且还在不断增长之中。作为CTA的先行者,我们拥有将近30年的专业经验,希望针对国内市场陆续开发一系列差异化产品,加大在华投资。”

据深圳市前海排排网基金销售有限公司(以下简称“私募排排网”)统计数据显示,今年以来,已有9家外资私募机构完成备案登记,除了前述宽立私募外,另有开德私募基金管理(上海)有限公司、斯通伍德耀石(海南)私募股权投资基金管理有限公司、开泰远景(上海)私募基金管理有限公司、珠海江远云程私募基金管理有限公司、苏州迪晟私募基金管理有限公司、汉领(上海)私募基金管理有限公司、博枫

(上海)私募基金管理有限公司等,这9家机构管理规模均在5亿元以下,其中仅宽立私募为私募证券投资类基金管理人,其余8家均为私募股权、创业投资基金管理人。

另有数据显示,截至12月18日,当前处于备案存续期的外资私募机构共205家。从机构类型来看,股权、创业类外资私募机构有150家,占外资私募机构总量的比重为73.17%;证券类外资私募机构有35家,占比为17.07%;其他类外资私募机构有20家,占比为9.76%。

从外资私募机构管理规模来看,超半数机构规模偏小。私募排排网数据显示,前述205家私募机构中,管理规模在5亿元以下的有123家,占外资私募机构总量的比重为60.00%;管理规模在5亿元至10亿元之间、20亿元至50亿元之间的外资私募机构数量分别为27家和122家,依次占比为13.17%和10.73%;管理规模在10亿元至20亿元之间、50亿元至100亿元之间和100亿元以上的私募私募机构数量相对较少,分别为14家、10家和9家,依次占比为6.83%、4.88%和4.39%。

百亿元级外资私募机构有9家,分别是国寿富兰克林(深圳)私募股权投资基金管理有限公司、桥水(中国)投资管理有限公司、普洛斯(珠海)股权投资管理有限公司、工银亚股权投资管理(深圳)有限公司、华芯原创(青岛)投资管理有限公司、仟品(上海)股权投资管理有限公司、信银(深圳)股权投资管理有限公司、信银振华(北京)股权投资管理有限公司、苏州启元股权投资管理合伙企业(有限合伙)等,仅桥水(中国)投资管理有限公司为私募证券投资类基金管理人,其余8家均为私募股权、创业投资基金管理人。

# 商保年金再迎政策利好 保险业多样化支持养老事业

■本报记者 冷翠华  
见习记者 杨笑寒

自“商保年金”概念落地以来,商保年金市场发展引起广泛关注。

近日,中国人民银行、金融监管总局等九部门联合印发的《关于金融支持中国式养老事业 服务银发经济高质量发展的指导意见》(以下简称《意见》)强调,要大力发展养老保障一、二、三支柱,进一步推进商业养老保险(以下简称“商保年金”)产品创新。

受访专家表示,随着消费者对养老保险产品需求的不断增加,未来,商保年金的需求与潜力巨大。同时,保险业还可充分发挥在产品创新、连接康养服务等方面的优势,多维度支持中国式养老事业发展。

## 商保年金发展前景广阔

《意见》提出,进一步推进商业养老保险产品创新,加强养老金融产品设计和投资管理。

根据今年10月份金融监管总局办公厅发布的《关于大力发展商业养老保险有关事项的通知》(以下简称《通知》),商保年金是指商业保险公司开发的具有养老风险管理、长期资金稳健积累等功能的产品,包括保险期限5年及以上、积累期或领取期设计符合养老保障特点的年金保险、两全保险、商业养老金以及金融监管总局认定的其他产品。

自《通知》首次明确了“商保年金”的概念以来,商保年金产品引发了广泛关注。不仅有地方政府出台政策表示将大力发展各类商业养老保险产品,同时,中国人寿养老保险股份有限公司、国民养老保险股份有限公司、光大永明人寿保险有限公司等多家保险机构也加大了对商保年金的宣传。

此次《意见》出台,再次强调推进商保年金产品创新。分析人士认为,这说明业界期待商保年金在健全金融保障体系、促进养老财富储备和保值增值等方面将发挥更大作用。

对外经济贸易大学创新与风险管理研究中心副主任龙格对《证券日报》记者表示,随着人口老龄化和养老保障体系的不断完善,消费者对养老保障产品的需求不断增加。同时,随着经济的发展和居民收入水平的提高,消费者对财富管理和长期资金积累的需求也将不断增长。因此,商保年金市场具有广阔的发展前景。

对于商保年金市场未来的发展趋势,龙格表示,预计商保年金市场

将呈现出以下变化:一是产品将更加多样化,满足不同消费者的需求;二是服务将更加便捷和个性化,提升消费者的体验;三是技术创新将推动市场的变革,如大数据、人工智能等技术的应用将提升产品的精准度和效率;四是国际合作将加强,推动市场的国际化发展。

## 发挥产品创新和服务优势

除了商保年金产品,《意见》还提到了诸多与养老金融相关的保险产品。业内人士认为,针对一些细分领域,保险业要充分在产品创新方面发力,同时,保险业还要充分发挥在资源整合、产业链连接等方面的优势,从多个维度助力我国养老事业的发展。

例如,在聚焦不同年龄群体提供多样化养老金融服务方面,《意见》指出,对于可完全自理老年群体,加大康养、文化、旅游、体育、娱乐等方面的金融供给力度,创新老年旅游保险、意外健康保险等适应老年活动需求的保险产品,支持更好社会参与。

对于保险业如何支持中国式养老事业的发展,北京大学中国保险与社会保障研究中心专家委员会朱俊生告诉《证券日报》记者,保险可充分发挥保障功能与连接康养服务等优势,具体体现在三个方面:一是养老金融发展的关键是老年活动需求的产品,支持更好社会参与。二是保险机构积极参与多层次养老服务体系,通过商业养老保险、老年旅游保险、商业长期护理险等多类保险产品满足老年对居家养老、旅居养老和机构养老,以及专业护理服务的需求。三是保险机构全面拓展老年带病体医疗发展,探索长期护理保险业务的发展,同时促进健康管理服务与健康保险结合。

近日,多家保险机构纷纷表态,积极谋划养老金融高质量发展。

例如,中国人寿保险(集团)公司相关负责人近日表示,在第三支柱方面,旗下养老保险公司作为首批参与商业养老金业务试点养老保险公司之一,陆续发行了10款商业养老金产品。下一步,该公司将充分发挥综合金融优势,打造“养老金融+养老服务”生态体系,为客户提供包括保障、财富管理、健康养老服务在内的综合化解决方案。