

市场回暖 10余只公募基金“闪电”结募

■本报记者 彭衍霖

3月份以来,公募基金募集市场频现“闪电”结募。南方基金管理股份有限公司(以下简称“南方基金”)、中金基金管理有限公司、国泰基金管理有限公司等机构旗下10余只新基金相继宣布提前结束募集,涵盖指数型、债券型、混合型及QDII(合格境内机构投资者)等多类产品。

业内普遍认为,这一现象不仅反映出市场情绪的积极修复,揭示了资金对权益市场的信心以及对机遇的渴望。

3月13日,南方基金发布公告称,旗下南方泽享稳健添利债券基金提前7天结束募集,3月15日起不再接受认购申请。该产品由两位

管理规模在百亿元级的基金经理掌舵,主打“固收+”策略,原定募集期至3月21日。

近日还有多只固收类产品也提前结募,例如,合煦智远中证同业存单AAA指数7天持有期、招商稳嘉120天滚动持有纯债等短债产品,因流动性高、收益稳定,成为投资者“稳中求进”的选择。

深圳市前海排排网基金销售有限公司理财师夏盛尹向《证券日报》记者表示,基金管理人认为当前债市调整到了较好的配置窗口,选择提前结募,旨在把握低位建仓机会,为投资者锁定收益。

此外,近期中金中证A500指数增强基金提前一周完成募集,国泰创见板50指数发起式基金提前3天结募,显示出指数型基金的募集热度。

“提前结募的核心原因在于市场信心回暖。”晨星(中国)基金研究中心高级分析师李一鸣在接受《证券日报》记者采访时表示,国内权益市场经过长期调整后,部分投资者对权益市场的信心逐渐恢复,对权益类产品的需求增加;指数产品的投资策略透明和费用低廉的特征,也吸引了越来越多的投资者关注。

夏盛尹表示,指数产品成为了投资者布局权益市场的重要工具之一,而基金管理人通过提前结募指数产品,可以尽快投入到后续的指数跟踪和投资运作中。

本轮发行潮中,科创类产品无疑是最大亮点。首批13只科创综指ETF发行期间,认购天数最长不超过9天,最短至1天,其中5只提前

结募,合计募集超200亿元。这类产品跟踪科创板核心企业,覆盖半导体、人工智能、生物医药等赛道,因门槛低、费率低,成为投资者关注的热门产品。

“科创板投资门槛高,ETF提供了‘一键布局’的便利。”华林证券资管部董事总经理贾志透露,春节后AI行情升温,科技股估值重估,投资者能借道ETF更好地参与科创赛道布局。

主动权益类基金亦不甘示弱。华安半导体产业股票发起式、大成兴远启航混合等产品均提前结募。“这意味着资金对科技成长股的长期看好,正在加码权益市场及科技企业的投资布局。”李一鸣表示。

新基金提前结募潮,被视为市

场底部确认的重要信号。记者注意到,今年以来新产品发行节奏加快,发行份额整体提升,延长募集期的产品数量相较往年同期有所下降。Wind资讯数据显示,截至3月13日,2025年以来新发基金平均发行份额达9.44亿份,同比增长11.98%,延长募集的产品共23例,创近三年新低。

展望后市,不少机构维持乐观判断,并重点看好AI板块机遇。富荣基金的基金经理李延峰对《证券日报》记者表示,国产大模型的推出对国内AI产业链是一个重大利好,它不仅推动了技术的进步,还为国内AI产业的发展提供了新的动力和方向。随着AI技术的不断成熟和应用的广泛扩散,国内AI产业将迎来更加广阔的发展前景。

年内上市5只公募REITs 险资斥资7.65亿元配置

■本报记者 冷翠华
见习记者 杨笑寒

近日,润泽智算科技集团股份有限公司基础设施不动产投资信托基金项目正式启动申报程序。今年以来,截至3月13日,已有5只基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)上市,另有多只公募REITs在申报或等待发行进程中。

在公募REITs的获配机构中,险资成为重要的配置力量之一。据《证券日报》记者梳理,今年以来上市的5只公募REITs中,险资获得配售金额约为7.65亿元,实际配售份额约为2.27亿份,实际配售份额占今年已发行公募REITs总发行份额的9.8%(含保险机构资产管理产品获得的配售份额)。

受访专家表示,公募REITs分红稳定、风险分散、久期长等特性与险资需求相匹配,叠加监管政策和会计准则要求等因素影响,使得险资配置公募REITs的积极性较高。展望未来,预计险资投资公募REITs还将呈现配置比例提升、投资方式多元化等趋势。

险资获配份额近10%

目前,公募REITs发行已步入稳定轨道,其底层资产类型也“百花齐放”。Wind资讯数据显示,今年以来截至3月13日,已有汇添富九州通医药仓储物流REIT、华夏金隅智造工场REIT等5只公募REITs上市,其中包含多项“首单”领域突破,如首单医药仓储物流REIT、首单农贸市场REIT、首单以高性能智算中心为底层资产的基础设施公募REIT项目等。

就公募REITs的资产特性,广东凯利资本管理有限公司总裁张令佳对《证券日报》记者表示,REITs介

于股债之间,收益稳定,风险较低,其底层现金流确定性相对较高。此外,REITs底层资产的交易不及股债公开市场频繁,价值重估频率低,对总体资产负债表的波动影响较小。

在新发行的公募REITs中,险资深度参与,成为重要的配置力量之一。据《证券日报》记者梳理,今年以来上市的5只公募REITs中,险资通过战略配售和网下配售获得配售金额约7.65亿元,实际配售份额约为2.27亿份,实际配售份额占今年已发行公募REITs总发行份额的9.8%。

就险资积极配置公募REITs的原因,张令佳表示,险资配置公募REITs,主要是由于其分红稳定、风险分散,久期较长,契合险资多元化配置的选项。在国内利率中枢持续下降的环境下,公募REITs可以提供类似债券的风险收益特征,但比债券有一定的风险溢价。

此外,在监管政策优化(如风险因子下调)与新会计准则实施等因素的影响下,险资配置公募REITs的积极性也随之提升。

2023年,国家金融监督管理总局发布《关于优化保险公司偿付能力监管标准的通知》,提出对于保险公司投资公开募集基础设施证券投资基金(REITs)中未穿透的风险因子从0.6调整为0.5。这一调整拓宽了险资投资公募REITs的空间,提高了险资投资的积极性。

此外,新会计准则实施也推动保险资金进一步投资公募REITs。国海证券研究所副所长、首席资产配置官林加力表示,从实践看,多数长期资金(如保险、养老金)投资REITs的核心目标是长期配置以获取稳定分红,而非短期交易获利。根据新会计准则要求,机构可将自有资金持有的REITs从



FVTPL(以公允价值计量且其变动计入当期损益)分类至FVOCI(以公允价值计量且其变动计入其他综合收益)。这种机制对高股息资产如REITs资产具有一定优势,既能通过分红支撑利润表,又可隔离价格波动对当期业绩的影响,利好保险、养老金等长期资金入市。

投资方式多元化

除通过战略配售与网下配售投资公募REITs外,保险公司还通过成立合伙企业、参与设立数据中心持有型不动产资产支持专项计划等方式,助力多层次REITs市场的建立。

例如,近日,国寿投资保险资产管理有限公司(以下简称“国寿

投资”)公告显示,由国寿投资担任总协调人和投融资顾问的“中信证券—万国数据2025年第1期数据中心持有型不动产资产支持专项计划(可持续挂钩)”成功发行。国寿投资表示,该产品是国寿投资公司以实际行动落实金融“五篇大文章”的有力彰显,推动保险资金助力国家多层次REITs市场的建立。

随着REITs市场持续扩容,险资等机构将迎来更广阔的配置空间,不过在参与投资公募REITs的过程中,险资仍面临公募REITs市场规模较小、自身的专业投资能力有待提高等问题。

北京排排网保险代理有限公司总经理杨帆对《证券日报》记者表示,目前险资参与公募REITs投资存在的困难主要有以下三点:一

是公募REITs市场规模相对较小,优质项目有限,导致保险资金难以大规模配置;二是公募REITs相关法律法规和税收政策尚不完善,存在一定的投资风险;三是保险资金在公募REITs投资方面的专业能力有待提高。

针对上述问题,杨帆建议,一是完善公募REITs相关法律法规,为保险资金投资提供更加稳定的市场环境;二是加大公募REITs市场培育力度,丰富优质项目供给;三是保险公司应提高自身在公募REITs投资方面的专业能力,合理评估项目风险,实现稳健投资。

展望未来,杨帆表示,预计险资在配置公募REITs方面将呈现配置比例提升、投资方式多元化、注重资产质量和运营能力等趋势。

WTI原油期价仍处70美元/桶下方 多空博弈或将持续

■本报记者 王宁

今年以来,国际原油期价整体呈现冲高回落态势,近日,虽然纽约商业交易所(NYMEX)WTI原油主力连续合约期价偏强震荡,但仍维持在70美元/桶关口下方运行;受此影响,全市场油气类主题基金年内业绩表现不佳,截至3月13日,其中有41只年内浮亏,最大回撤更是超过了8%。

多位分析人士向记者表示,由于供需两端基本面波动较大,多头和空头始终处于博弈中,原油期价难有较大反弹。

公开数据显示,WTI原油主力连续合约期价自年初冲击80美元/桶关口未果后,便进入下行通道,期间更是创出65.22美元/桶阶段性新低。近日,主力连续合约期价有所反弹,但仍维持在70美元/桶关口下方运行。

银河期货有限公司大宗商品研究所高级研究员童川向记者表示,今年以来,海外市场原油需求乏力,且供应端持续增长,库存累库压力逐渐增大,加之国际宏观面表现疲软,投资者预期原油期价很难出现改观。“宏观面支撑乏力,叠加地缘风险有所缓和,原油风险溢价有所回落,目前国际原油期价已处于阶段性历史低位。”

中衍期货有限公司投资咨询部研究员王莹认为,从中长期来看,海外市场经济下行趋势仍未结束,原油期价维持70美元/桶下方运行或是大概率事件。

WTI原油期货主力连续合约于近三个交易日收于阳线,北京时间3月13日,截至记者发稿,该合约报收于67.85美元/桶。在多位分析人士看来,虽然近日原油期价有所反弹,但基于供需端预期,短期难有较大反弹。

国元期货有限公司原油分析师韩广宇介绍,近日国际油价大幅震荡偏强,主要在于几方面因素:一是供应端利好,如美国能源信息署(EIA)公布美国原油库存增加幅度不及预期等;二是美元走软提振油价;三是石油输出国组织(OPEC)增产计划持续摇摆,预期4月份很难开始增产计划。

“市场预期OPEC将于4月份结束减产,届时供应有增加可能。同时,美联储有降息预期,一旦降息周期开启,海外市场经济回暖将有所刺激,进而利好原油需求。”王莹分析认为,但供应和需求两端都有利好预期,多头和空头博弈将持续,期价或维持宽幅震荡走势。“当前国际市场经济形势不确定性较大,原油期价后续破位风险尚存。”

国际原油期价持续回落,导致相关基金年内业绩也表现不佳。Wind资讯数据显示,截至3月13日,目前市场上有43只油气类主题基金,其中有41只产品年内浮亏,最大回撤更是超过8%;17只产品回撤超过5%。多位分析人士表示,鉴于目前国际原油期价的不确定性,投资者应及时借助衍生品工具做好风险管理。

童川认为,在交易油品和化工品资产时,建议用原油期货或期权工具对冲成本端波动风险。

当前,衍生品已成为各类投资者管理风险的最佳工具。王莹表示,对于企业风险管理来说,期货的杠杆属性可节约资金占用,且原油期货与现货相关性较好,是最佳风险对冲工具,而原油期货可防范资金成本占用风险。建议相关投资者及时运用衍生品工具。

固收类理财产品收益下降 业内认为净值回撤压力有限

■本报记者 彭妍

近期债券市场发生震荡,根据普益标准3月12日发布的统计数据,整个2月份,银行各类理财产品的年化收益率普遍下降,短期收益跌幅尤为明显。具体来看,理财子公司存续开放式固收类理财产品的近1个月年化收益率降至2.27%左右,封闭式固收类产品的近1个月年化收益率降至2.29%,而现金管理类理财产品的收益率则降至1.5%左右。新发行的理财产品业绩比较基准普遍下调,部分产品下限首度跌破2%。

中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,固收类理财产品收益率下行主要原因在于债市波动近期加大等原因。针对近期理财产品回调,投资者应分散投资,选择中短期限产品,避免恐慌赎回。可以关注“固收+”产品,但务必根据自身风险偏好挑选。

中国银行研究院研究员杜阳对《证券日报》记者表示,近期银行固收类理财产品收益率下降,主要受到债券市场调整、银行理财产品资产配置变化等多方面因素的影响。首先,银行理财产品的底层资产主要投资于债券市场,而近期债券市场收益率整体回调,使理财产品的持仓资产收益能力下降,进而导致理财产品净值波动。其次,在资管新规落地后,银行理财产品全面转向净值化管理,理财子公司调整资产配置,更加倾向于低波动、低风险的债券资产,减少了对高收益、高波动资产的投资,这也进一步压低了理财产品的收益水平。

在业内看来,银行理财子公司采取了一系列对冲措施,银行理财产品净值回撤压力相对可控。比如,兴银理财表示,在市场持续震荡调整下,主要产品短期内净值存在不同程度波动,其间各期限产品均已积极降低久期,整体产品久期处于历史偏低水平,已提前进入防守姿态,以期大幅度减少市场波动影响。同时,投资端也有序释放资本利得,对冲市场波动。

展望后续,兴银理财认为,债市调整接近尾声的信号明显,已持续约两个月,接近过去两年债市调整周期的上限。未来债市进一步调整的空间或有限,但受季末资金波动、机构行为影响,短期市场利率可能在高位震荡。

券商谋篇数字化转型 多家公司“点将”首席信息官

■本报记者 周尚任
见习记者 于宏

随着大模型技术与证券行业的深度融合,数字化转型正加速推动券商业务变革及服务模式升级。作为券商技术战略的核心掌舵者,去年至今,包括行业龙头中信证券在内的多家券商首席信息官职位迎来新任人选,且新上任的首席信息官往往具备信息技术与证券业务管理的双重深厚背景,体现出券商着力推进数字化转型、利用好金融科技赋能业务发展的坚定决心。

具备“技术+业务”复合背景

从职能来看,首席信息官是券商高级管理团队中的关键角色,是券商数字化转型的“领航者”和“推动者”,通常负责公司信息技术整体工作的协调把控,组织制定信息技术战略规划,推动完善信息技术治理架构和信息技术决策、监督和协调机制,组织制定信息技术风险管理策略、管理预算和支出等工作。

去年至今,多家券商首席信息官一职迎来新任人选。例如,2月

19日,中信证券发布公告称,经董事会审议通过,公司聘任于新利担任公司首席信息官,方兴不再担任公司首席信息官。1月份,国元证券披露,周立军因到龄退休辞去公司执行委员会委员、首席信息官职务。经公司董事会薪酬与提名委员会资格审查通过,同意聘任张国威为公司执行委员会委员、首席信息官。

同在1月份,南京证券发布公告称,公司总工程师江念南因工作安排调整不再兼任首席信息官职务,董事会同意聘任张之浩为公司首席信息官。去年11月18日,国信证券董事会审议通过,免去刘汉西公司首席信息官职务,聘任吴士荣担任公司首席信息官。

观察这些新任首席信息官的职业背景,不难发现他们普遍拥有“技术+业务”的复合背景,既具备技术研发的专业知识,又拥有丰富的证券业务管理经验。例如,于新利为中信证券信息技术中心行政负责人,曾任金融产品开发小组系统开发项目经理、经纪业务发展与管理委员会运营管理部负责人等职务。张国威曾任国元证券合肥庐江路证券营业部副总经理、总经理,国元证券网络金融部总经理等

职务。

对于首席信息官的任职要求,长江证券表示,首席信息官应当熟悉证券、基金业务,具有信息技术相关专业背景、任职经历、履职能力,并具备“从事信息技术相关工作十年以上,或者在证券监管部门、证券投资基金自律组织任职八年以上”“最近三年未被金融监管部门实施行政处罚或采取重大行政监管措施”等条件。

“首席信息官在推动证券行业数字化转型方面扮演着至关重要的角色。”盘古智库(北京)信息咨询有限公司高级研究员余丰慧在接受《证券日报》记者采访时表示,首席信息官不仅负责制定和实施公司的信息技术战略,以支持业务增长和创新,还需要确保公司的信息技术系统安全、稳定且高效运行。通过引入先进的信息技术工具,规范公司IT治理以及信息科技顶层设计与管理,首席信息官能够推动科技创新成果与券商业务更好地融合,进一步提高券商整体的数字化水平,增强公司竞争力。

全方位推进数字化转型

近年来,政策层面的持续推动

加速了证券行业数字化转型的步伐。2月份,中国证监会发布的《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》提出,“提升证券期货行业数字化水平,推动行业机构数字化转型”。

当前,数字化转型已成为券商门、证券投资基金自律组织任职八年以上”“最近三年未被金融监管部门实施行政处罚或采取重大行政监管措施”等条件。

在余丰慧看来,去年至今,多家券商纷纷迎来新任首席信息官的现象,鲜明反映了证券行业对数字化转型重视程度的进一步提高,以及对金融科技战略的持续重视。随着金融科技的快速发展,有效利用数字技术为业务赋能已成为券商保持竞争优势的关键。上述新任首席信息官通常具备丰富的技术和管理经验,他们的加入有助于加速券商的技术更新、提升其数字化应用水平,从而提高运营效率和服务质量,助推券商进一步转向科技驱动的发展模式。

展望行业发展趋势,东方财富证券相关负责人对《证券日报》记者表示:“一流投行通常具备较强创新能力和技术实力,同时加大信息技术资源投入的意愿更强,世界一流投行均将数字化技术作为未来行业发展的重点布局领域。未

来,深化金融科技应用,推进投行数字化转型将成为行业重点的发力方向之一。”

在数字化转型目标引领下,不少券商在资金、人才等各类科技资源方面保持高投入,利用大数据、人工智能等技术提升服务质量和效率,探索创新服务模式。例如,东方财富证券依托科技赋能,推出金融大模型,持续优化投研和交易效率,进一步推动科技赋能投行价值链。

同时,今年以来,多家券商陆续宣布已接入DeepSeek或完成DeepSeek大模型的本地化部署。国信证券非银金融行业首席分析师孔祥表示:“多家券商接入DeepSeek大模型后,有望将其与智能投研、智能客服、行业研究、风险管理、智能办公等多个场景深度融合,进一步加速其在更广泛领域中的应用,为证券行业带来新的发展机遇。”

“未来,国金证券的技术布局将围绕人工智能、大模型优化、信创自主可控、智能化业务平台和技术基础设施建设这几个核心领域展开,目标是推动AI在证券行业的深度应用,助力数字化转型和市场竞争能力提升。”国金证券相关负责人对《证券日报》记者表示。