金融机构年度关键词系列报道之——爆款基金

公募基金规模年内增3万亿元 百亿元级爆款基金多达40只

本报记者 王思文

3.06万亿元、1408只、超1倍增长，公募基金新发市场的发展轨迹在2020年注定不平凡。

在当前“百年未遇之大变局”和“内外双循环”宏观经济背景下，公募基金新发市场正在推动权益类基金大发展，强化头部基金公司“强者恒强”的格局，驱动公募产品结构多样化发展进程。

驱动3万亿元新发基金背后的力量和逻辑是什么？基金行业未来将面临怎样的突破与挑战？

权益类基金今年大发展

逾3万亿元新基金火爆发行的背后，是权益类基金市场正在悄然挑起“大梁”。

2020年，资本市场全面深化改革，权益类基金产品的发行热度也随之升高。这一年，伴随创业板注册制改革、科创板首个指数发布和公募基金产品可参与新三板精选层投资等多项权益市场深化改革政策的出台，权益类基金迎来了崭新的发展机遇。

《证券日报》记者对相关数据梳理后发现，在合计规模达3.06万亿元的1408只年内新发基金中，共有790只为权益基金（包括被动指数型基金、增强指数型基金、普通股票型基金、偏股混合型基金、平衡混合型基金、灵活配置型基金），占新发基金数量的56%；发行总规模达1.74万亿元，占新发基金总规模的57%。

这一年来，销售火爆且各具特色的新发权益基金产品比比皆是。例如，作为今年发行规模最大的权益基金，南方成长先锋基金的首募规模高达321.15亿元。由公募老将王宗合、陈皓等人挂帅的鹏华匠心精选混合、易方达均衡成长股票等权益基金也获得基金投资者的抢购。在年内新发权益基金产品中，首募规模超过250亿元的就有5只。

剖析权益基金发行火爆的背后逻辑，不难发现，监管层面的引导作用和良好的市场表现是其中最重要的两大诱因。在监管层面上，2019年年底，中国证监会明确提出，要大力发展权益类基金。2020年的证监会系统工作会议再次提出，持续推动提升权益类基金占比，多方拓展中长期资金来源，促进投资端和融资端平衡发展。在市场层面，2020年全年，受益于A股结构性行情和权益市场深化改革，权益基金产品的发行稳步提升，推动公募基金权益持仓逐步增加，在权益市场整体上涨的带动下，权益基金的净值普遍上涨，整体表现优于大盘，从而受到更多基金投资者的青睐，最终形成今年权益基金产品市场的良性发展闭环，进而收获新发权益基金规模1.74万亿元的佳绩。

百亿元级基金占比超两成

在绩优基金经理和渠道营销的合力下，百亿元级“巨无霸”基金不再是稀有物，已成为新发基金火爆发行的点睛之笔。

2020年，在1408只新发基金中，首募规模达百亿元的新基金多达40只，合计募资规模6150.9亿元，在新发基金发行总规模的占比超过20%。

回顾过去十年公募市场的百亿元级新发基金的数量：2019年为27只、2018年为14只、2017年为8只、2016年为12只、2015年为20只、2014年为5只、2013年为3只、2012年为13只、2011年无、2010年为3只。据此估算，2020年已打破年度百亿元新基金发行数量的历史纪录，成为新发基金的“超级大年”。

记者梳理后发现，这些百亿元级爆款基金主要聚集在易方达、华夏、汇添富、南方、鹏华等头部基金公司。这些公司产品研发及销售渠道实力雄厚，甚至上演了“15只百亿元基金一日售罄”的剧情。

从基金公司发行爆款基金产品的数量和规模来看，汇添富、易方达、南方、鹏华等基金公司的新发爆款产品相对较多，分别收获10只、5只、3只、3只百亿元级爆款基金，募资规模分别达到1587.19亿元、902.39亿元、580.04亿元、559.36亿元。

从基金公司新发基金产品总规模来看，汇添富、易方达、南方、广发、鹏华等基金公司的发行规模均达千亿元，是今年新发基金的“主产地”。嘉实、富国、招商、华夏、景顺长城、工银瑞信、华安、银华、中欧等基金公司的新发基金规模也均超过500亿元。

由上述数据可见，头部基金公司在新发基金市场的竞争力不容小觑。据国金证券金融产品研究中心数据显示，截至今年二季度，市场约7%的基金经理管理着约半数市场资金。在渠道及口碑优势下，以及绩优王牌基金经理的“光环”加持下，头部基金公司已成为百亿元爆款基金的重要产地，与很多中小基金公司延期募集的现象形成鲜明反差。

公募产品结构更加多样化

若说“大力发展权益基金”是催生3万亿元新发基金的坚固基石，那么，基金业的创新驱动则是孕育其必不可少的土壤。

曾梦/制图

22年来，公募基金行业在创新中发展，在发展中创新，行稳致远、成绩斐然。尤其是2020年，在监管政策的指引下，公募基金行业诞生了多只创新产品，公募产品结构进一步多元化。

2020年，证监会明确指出，支持证券基金经营机构紧紧围绕服务实体经济和财富管理需求，向证券基金机构监管部提出公募基金产品创新方案。

同时，新发基金产品的注册机制也得到优化。自2019年10月份起，中国证监会正式实施公募基金常规产品分类注册机制，以提高其注册效率，实行快速注册机制产品的审核周期比以往压缩三分之二的时间，权益类、混合类、债券类基金注册期限分别不超过10天、20天、30天。2020年7月26日，公募产品注册机制进一步优化。

在此背景下，2020年新发基金中涌现出一批公募基金创新产品，备受投资者青睐。例如，首批可投新三板基金应运而生、首批主投科创板基金发行、首批科创50ETF基金上市、首批公募REITs“箭在弦上”、首批跨市场债券ETF产品正式上报……一系列创新产品陆续亮相，不断满足广大基金投资者的一站式配置需求。

再看基金行业前进步伐，在业态变革孕育公募基金新机遇的背景下，细分赛道的产品布局与创新正势不可挡。

“炒股不如买基金”认同度增高

在居民财富管理需求日益增长的背景下，公募基金逐渐成为居民财富管理的主力军。2020年，公募基金新发产品规模较2019年同期增长114.5%，新发产品数量同比增长32%。“炒股不如买基金”的观念逐渐深入投资者内心。

今年年初，银保监会在《关于推动银行业和保险业高质量发展的指导意见》中提出，多渠道促进居民储蓄有效转化为资本市场长期资金。

华泰证券非银分析师沈娟认为，当前宏观环境正从房地产周期切换至资本市场周期，居民的资产配置有转移空间。资本市场发展红利衍生了财富升值效应，配置金融资产实现了正向循环。随着资本市场制度不断完善、优质上市公司数量不断增加，居民财富也在快速向资本市场转移，新发基金份额快速增长即是最好的市场反映。

纵观2020年，中国资本市场的良好表现，在一定程度上体现了“居民财富-公募基金-优秀实体经济”三位一体的良性互动关系，促进了公募基金新发市场的良好发展。

另外，公募基金投顾业务迅速铺开，将在很大程度上缓解投资者关于“投什么”“拿不住”的基金投资痛点。经过22年的实践演进，依托规范、透明、普惠的制度设计及在人才、机制、运营和投资经验等方面优势，公募行业已为大众理财树立了服务标杆。2020年，新发基金市场以新发逾3万亿元规模的佳绩收官，明年能否为持有人创造稳定可持续的回报，或许是对2021年基金业新的考验。

退役“机皇”蚂蚁S9矿机新生记：从“开机即亏损”到“两个月回本” 20天价格已翻番

本报记者 邢 萌

蚂蚁S9矿机被比特币挖矿圈公认为“一代机皇”。

2016年比特币第二次减半前夕，这台由比特大陆自主研发的比特币矿机，一经推出即遭市场抢购，每台售价一度被炒高到2万多元。随着比特币算力骤增、挖矿难度不断攀升，S9矿机的收益也变得微乎其微。尤其是2020年第三次减半之后，这款老旧机型的矿机价格更是一落千丈，早已跌到百元级别，甚至都无人问津。

不过，“风水轮流转”，随着近期比特币价格屡创新高，一度涨至2.4万美元，这款退役的“机皇”再度受到市场的热捧。《证券日报》记者从咸鱼App上了解到，目前二手蚂蚁S9矿机的最新价格大多已在250元之上，而20天前该矿机售价仅为110元左右，这么短的时间里价格已翻倍。

按当前币价计算，这款重获新生的机皇反而颇具性价比。据相关矿池数据，按0.34元/度的电价计算，目前蚂蚁S9矿机的日产值为14.8元，日净收益为4.2元。即便该机型价格已暴涨至250元，但回本周期只需两个月左右。

20天矿机价格翻一倍 有咸鱼卖家后悔“卖早了”

在比特币产业链中，矿机显得尤为重要。对于矿工而言，矿机的定位不仅是挖取比特币的工具，有时更像是个金融理财产品。

在币价大涨的时候，由于矿机多为期货、供应不足，矿工手中的矿机价格就会水涨船高。这期间，矿工“两头赚钱”，不但挖的比特币值钱了，手中的矿机也变得更具价值。在币价疯涨的时候，甚至被淘汰的老旧机型都会再次上岗，继续发挥余热。《证券日报》记者在咸鱼App上目睹了退役“机皇”蚂蚁S9矿机的多个“真香”场面。

“蚂蚁S9，四台打包888，包邮。”在咸鱼App上，类似叫卖商品的不在少数。这家由于卖家芝麻信用等级高、矿机价格更便宜，已被不少人盯上。在记者关注时，已有十多人表示“想要”，浏览量达200多。《证券日报》记者在询价获得卖家认可后，再去查看商品时却发现，已显示“卖掉了”。该机型销售之火热程度、价格变化之快，由此可见一斑。

类似的情况也出现在另一个卖家身上。该卖家也是信用好、商品价格低，最终以200元的价格出售了一台二手蚂蚁S9矿机。他在介绍中表示，“没有拆修过、封贴都在”，还在文末特意强调是“捡漏得来的”。此举着实吸引了不少人，“想要”的人也超过10人。但在卖家匆匆回复完记者问题之后，该矿机就很快显示“卖掉了”。

咸鱼App中最火的是一个标价180元的二手蚂蚁S9矿机。在商品介绍中，写着“二手机器、没有发票、保上架”，该矿机支持自提或邮寄（邮费到付），并附有多张矿机照片。该矿机极受欢迎，有140多人“想要”，浏览量更是超过2000次。这种形势下，显然180元难以抱走这款“机皇”。在随后的交流中，卖家表示，该机售出的价格为260元。

记者在与多个卖家询价后发现，目前二手蚂蚁S9矿机的价格大多在250元以上，少数卖家甚至摆出“不愁卖”的态度：开价300多元，且不还价、不包邮。

令人惊讶的是，短短20天前，二手蚂蚁矿机S9的价格不过110元而已。记者就某款机型与一名卖家询价时发现，该卖家曾在20天前根据市场价以110元的价格卖出过二手蚂蚁S9矿机。“刚卖完币价就涨了”，该卖家后悔“卖早了”。该卖家透露，这期间还卖过另一种矿机，称“货发走后，买家还没收到，机器就涨价了。”

退役的“机皇”又火了 “日赚4块，两个月回本”

与现在的情况形成鲜明对比的是，今年3月份，因比特币价格暴跌，曾令超200万台蚂蚁S9矿机被迫关机，一度退出市场。

“3·12”暴跌让比特币跌了今年最大的跟头。今年3月12日，比特币价格从近8000美元暴跌至4000美元。随后一周，比特币一蹶不振，在4000美元至6000美元之间反复波动。

这场暴跌给矿圈带来灭顶之灾，上到矿机制造商，下到矿场主、矿工，无一幸免。彼时，“一代机皇”蚂蚁S9矿机“开机即亏损”：以当时的电费每度0.38元计算，蚂蚁S9矿机日产值7.52元，日电费高达11.86元，开机运行的话日净亏损4.34元。“根据F2pool的全网算力数据粗略计算，3月10日到19日，约有230万台蚂蚁S9被迫关机。”当时一位业内人士曾对记者分析称。

如今，随着比特币价格屡创历史新高，剧情又出现反转。蚂蚁S9矿机不但复出，还荣获新生。

加密数字币矿池F2pool鱼池在线数据显示，截至12月22日，以电费每度0.34元计算，蚂蚁S9矿机的日产值为14.79元，日电费为10.61元，日净收益为4.18元。按目前咸鱼App上250元的价格计算，不考虑其他因素的影响，买一台蚂蚁S9矿机的回本周期大概为60天，也就是两个月时间。

不得不说，在比特币无节制暴涨的催化下，上市已四年的“一代机皇”蚂蚁S9矿机也终究逃不出“真香定律”。

“一代机皇”从退役到新生的一幕，彰显了币圈和矿圈“一边是天堂、一边是地狱”的高风险特征。也正是比特币价格的暴涨暴跌，又将本已“退役”的“一代机皇”重新拉回到台前。这么高的波动风险，比特币显然不适合普通人投资。

北京路宁律师事务所刑事部主任丁飞鹏对记者表示，首先，普通投资者主要通过第三方交易平台或钱包进行比特币交易，如果交易平台或钱包被黑客攻击、侵占或出现“跑路”等情况，很容易造成投资者损失，且维权困难。其次，投资比特币过程中，可能无法避免比特币与法定货币的兑换，因为数字资产交易领域缺乏监管，涉及电信诈骗、资金盘的概率很大，在比特币交易过程中容易导致资金和比特币资产被冻结和强制划扣，从而导致投资者受损。最后，比特币是一个匿名的去中心化数字资产，如果投资者保存在自己数字钱包的比特币密钥丢失或遗忘时，所投资的比特币也将无法找回，从而导致损失。

丁飞鹏提醒称，比特币等加密数字币的持有者和交易者需要警惕刑事风险。随着“净网”行动和“断卡”行动的展开，有些地方已经对出售加密数字资产时不经意收到黑钱的行为，以“帮助信息网络犯罪活动罪”“掩饰隐瞒犯罪所得罪”“妨害信用卡管理罪”等罪名进行刑事立案。

聚焦银行结构性存款压降进展

结构性存款7个月压降4.68万亿元 中小银行完成年度任务难度不大

本报记者 彭 妍

作为商业银行“揽储利器”的结构性存款曾颇受投资者青睐，但受监管政策影响，结构性存款现已日渐式微，逐渐“失宠”。

监管部门曾对部分银行进行窗口指导，要求结构性存款规模在2020年9月30日之前压降至年初规模9.6万亿元，并在年内逐步压降至年初规模的三分之二（约6.4万亿元）。央行近日披露的统计数据显示，截至11月末，结构性存款余额约为7.46万亿元，环比上月压降4807亿元。按全年的压降目标计算，商业银行仍需在12月份继续压降结构性存款1.06万亿元才能达标。

如今，距离监管部门规定的压降节点日期已临近，商业银行能否实现第二阶段压降目标？为此，《证券日报》记者走访了北京地区多家银行网点，发现各大银行的结构性存款产品呈现“量价齐跌”态势。多位专家在接受记者采访时表示，中小银行在年底前完成年度结构性存款压降任务的难度不大。

银行结构性存款 7个月压降4.68万亿元

2018年以来，在资管新规落地、理财产品刚兑打破的背景下，我国结构性存款快速增长，同时出现产品运作管理不规范、误导销售、违规展业等问题。2019年初，结构性存款收益与票据贴现利率出现倒挂，部分企业以票据贴现资金购买高收益率结构性存款，使结构性存款成为套利工具，进一步助推了结构性存款的快速增长。

上述相关问题和潜在风险引起了监管层的高度关注，自去年以来，监管部门已多次出手规范结构性存款。今年3月初，监管部门下发《关于加强存款利率管理的通知》，对结构性存款进行约束。今年6月，央行对部分银行提出窗口指导，要求在今年9月30日前结构性存款要压降至年初规模，并在12月31日前逐步压降至年初规模的三分之二。

在“严监管”政策下，中资银行的结构性存款规模自5月份开始逐月下降，至8月末首次低于10万亿元，完成了在9月30日之前将结构性存款规模压降至年初规模的目标。而且，这一下降趋势一直在延续。《证券日报》记者对相关数据梳理后发现，今年5月至11月，银行结构性存款规模每个月分别压降3009.61亿元、10109.2亿元、6547.19亿元、7523.93亿元、4402.58亿元、1.04万亿元、4807.49亿元。据此计算，截至11月底，结构性存款年内已压降4.68万亿元。

央行数据显示，从7个月的压降结果看，中小银行成为此次压降结构性存款规模的主力。截至11月末，中小型银行结构性存款较4月末下降3.35万亿元，降幅约42%；相比之下，大型银行同期仅下降1.32万亿元，降幅为31%。

普益标准最新统计数据显示，截至2020年12月21日，42家银行存续的银行结构性存款产品共计8028款，其中包括：5家国有控股银行发行1690款，9家股份制商业银行发行3469款，12家城市商业银行发行1473款，9家农村金融机构发行437款，7家外资银行发行959款。

压降结构性存款给部分中小银行带来一定程度的负债压力，中小银行又该如何缓解负债端压力？

招联金融首席研究员董希淼在接受《证券日报》记者采访时表示，中小银行资本实力较弱，负债端受限较多，进而影响其信贷投放能力，不利于服务实体经济特别是服务小微企业。资本补充是增强风险抵御和服务实体经济能力的重要手段，因此，要支持中小银行引进合格股东进行增资扩股，支持其发行新型资本工具和二级资本工具，支持符合条件的中小银行在境内外上市融资。同时，建议修订现行相关规定，为更多中小银行尽快进入同业拆借市场开展流动性管理、通过发行金融债获得资金来源提供便利，缓解其负债来源单一的问题。

董希淼同时指出，应进一步深化存款利率市场化，实施差别化政策，在市场利率自律机制下，允许中小银行采取更有弹性的存款利率浮动空间。

结构性存款热度下降 理财经理不推荐购买

《证券日报》记者近日走访北京地区多家银行网点后发现，各家银行的结构性存款普遍出现量价齐跌现象，且产品额度越来越少，部分银行已停售结构性存款产品。

更明显的是，结构性存款已不是各家银行主推产品。在《证券日报》记者咨询过程中，几乎没有理财经理主动推荐结构性存款产品。“我们现在主推定期存款产品以及代销的保险和基金。”当记者表示想要买收益率较高的产品时，不少理财经理如此回应。

随着结构性存款规模持续压降，其利率也持续下滑。据融360大数据研究院数据，截至11月末，银行发行的人民币结构性存款平均预期最高收益率为3.51%，环比下跌17BP。

一家股份制商业银行的理财经理告诉记者，目前结构性存款的规模受限，一周只发行一次，收益率高的较难抢到。该理财经理透露，“目前大部分投资者都转而购买收益稳定的存款或保险产品了。”

在监管加码下，结构性存款的产品设计也越来越规范。上述理财经理表示，真正的结构性存款产品存在收益的不确定性，此前有部分结构性存款产品将浮动收益率的波动区间设计较窄，以此来“保证”投资者的收益率，但现在更多是设置三档收益率或宽幅收益区间。

记者在走访中还发现，银行工作人员的合规销售意识也比以往增强了不少。以前，多数银行曾表示，“结构性存款产品的收益，大概率为最高收益率。”在此次走访中，多位理财经理主动提示风险称，“近期也有结构性存款未能实现预期最高收益率，只获得最低收益率。”

年度压降任务有压力 12月需压降1.06万亿元

根据央行公布的金融机构信贷收支统计数据，截至11月末，中资银行结构性存款余额7.46万亿元，较上月压降4807.49亿元，降幅为6.05%。其中，全国性大型银行结构性存款余额2.91万亿元，较上月压降1400.65亿元，降幅为4.60%；全国性中小型银行结构性存款余额4.56万亿元，较上月压降3406.84亿元，降幅为6.96%。

如果按照年底前压降至年初规模三分之二的目标计算，中资银行仍存在1.06万亿元的压降空间。

《证券日报》记者梳理后发现，根据5-11月的压降规模数据中可以看出，每个月的压降规模、压降速度均参差不齐。其中，10月结构性存款规模环比9月下降1.04万亿元；5-11月平均每月压降规模为6000多亿元。

普益标准研究员唐春艳在接受《证券日报》记者采访时表示，自6月份“严监管”以来，结构性存款有序压降，但要在年底完成压降规模任务的压力仍较大。从近几个月压降规模来看，仅6月份和10月份两个月的压降规模超过万亿元，其余月份的压降规模最高才0.75万亿元，最低仅0.3万亿元。由此可看出，在12月底完成压降1.06万亿元结构性存款规模是有可能的，但压力很大。

唐春艳进一步表示，全国性大型银行的压降压力明显高于全国性中小银行。一方面，全国性大型银行到年底要完成压降0.63万亿元，高于全国性中小型银行压降0.43万亿元的任务；另一方面，从历史压降规模来看，全国性大型银行的月度压降规模此前未曾达到过压降0.63万亿元的水平，而全国性中小型银行已有几个月份曾达到过压降0.43万亿元的水平。

融360大数据分析师胡小凤在接受《证券日报》记者采访时也表示，对于中小型银行来说，结构性存款规模压降的压力较小。截至11月末，中小型银行结构性存款余额为45561.91亿元，距离压降目标还剩4327.30亿元。此前的8月、9月、10月，中小型银行每个月的压降规模均在5000亿元之上，大大缓解了12月份的压降压力。按照前几个月的压降成绩，预计中小银行在年底前完成压降任务的难度不大。

本版主编 袁 元 责 编 汪世军 制 作 李 波
E-mail:zmzx@zqrb.net 电话 010-83251785