

理财前沿

60只券商系FOF近一年收益率均超30% 头部券商大力布局助推资管转型

■本报记者 周尚任

随着我国居民财富的不断增长，投资者的理财需求日渐旺盛。“基金这么多，明星基金经理、爆款基金眼花缭乱，该如何选择？”——成为困扰不少投资者的一大投资难题。

2021年以来，FOF常在证券业刷屏。一方面多家券商、资管铺天盖地普及FOF投资知识；另一方面业内首只FOF型“参公”大集合产品出炉，还有前券商高管“奔私”专注FOF投资；同时，在陆续披露的2020年券商年报中，多家头部券商也直言将大力布局FOF。你也许会发现，连身边的理财经理都开始推荐FOF产品了。

那么券商系FOF的业绩表现如何呢？《证券日报》记者据Wind数据发现，近一年，202只券商系FOF的平均收益率高达20.07%，60只产品收益率均超30%，在券商各大类集合理财产品中，FOF平均收益率拔得头筹。

理财经理 热推FOF产品

“炒股不如买基金”已成为当下的一个热点话题，很多投资者开始意识到基金的选择也需要专业的尽调和择时能力。

“最近朋友圈里，银行理财经理、券商客户经理都在发一些关于FOF的产品，宣传语很是吸睛，包括‘10年FOF管理经验、过往平均年化超20%、稀缺FOF经理’等等，FOF是什么？能买吗？”投资者小汪与《证券日报》记者交流中提出上述问题。

FOF即基金中的基金，是指投资标的为基金的理财产品，FOF型产品并不直接投资股票或债券，其投资范围仅限于其他基金，通过持有其他证券投资基金而间接持有股票、债券等证券资产，是结合基金产品创新和销售渠道创新的基金新品种。

一位上市券商资管投资总经理益达(化名)在接受《证券日报》记者采访时表示：“FOF是金融产品的一种表现形式，可以将优秀基金经理的产品组合在一起，让投资组合能适应当下市场环境，各个产品形成互补，提高收益，降低波动等。当下基金产品多如牛毛，在复杂的市场上选择好的基金产品，创造超额收益，便是FOF投资经理的日常工作。”

“选基金就是选人，FOF投资经理担任为客户识人度势的角色，相比普通投资者，优势在于三方面。一是方向把握的专业性，通过对市场研究、结合公司及其他卖方研究所等机构对市场有专业性的判断与把握，更懂得在坚守下如何敬畏市场等；二是直面基金经理的实效性，对于FOF投资经理来说，直面公、私募基金经理是日常工作中最重要的一项，通过对基金经理的面对面交流可以直接地了解标的基金产品的持仓风格、仓位、未来方向等重要信息；三是经验，通过日常与各基金经理交流，基本了解各基金经理的投资方法、持仓风格、未来前瞻的掌控性等，从而构建合理的FOF组合以应对复杂的市场环境，创造超额收益。”益达向记者解释道。

202只产品近一年 平均收益率高达20%

券商系FOF的收益情况到底如何呢？

据Wind数据统计显示，有数据可查的202只券商FOF型产品(分级产品分开统计，下同)，近一年的平均收益率为20.07%，在券商各大类集合理财产品中收益率位列第一。

从具体产品收益来看，在这202只券商FOF型产品中，近一年收益率在30%以上的FOF型产品共有60只，收益率在40%以上的产品共有6只，195只产品收益率为正，占比高达96.53%，业绩十分抢眼。仅有7只产品收益率为负，垫底的产品收益率为-1.12%。

从单一产品角度来看，近一年，上述202只券商FOF型产品收益榜的榜首被太平洋证券夺得，其旗下产品“太平洋均盈优选FOF1号”收益率最高，为56.11%；其次则是东方红资管旗下产品“东方红基金宝”，收益率为47.92%；中金公司旗下产品“中金财富宏远1期FOF”紧随其后，收益率为43.03%。

记者梳理相关数据发现，太平洋证券于2018年9月份成立的“太平洋均盈优选FOF1号”，近一年收益率跻身券商FOF榜首。该产品成立仅两年多时间，收益率为73.93%。而位列第二的“东方红基金宝”于2010年6月份成立，收益率高达313.2%。

那么，在市场震荡的行情下，为



曾梦/制

何FOF产品逐渐受到机构及投资者的青睐？

对此，益达向《证券日报》记者表示：“FOF产品是组合投资，天生具有分散风险，平滑波动的产品特点。FOF投资经理会根据当前市场环境配置投资风格不同的基金产品，有的甚至配置其他不同种类的标的资产，从而达到鸡蛋不放在一个篮子的效果，这种组合投资形式尤其适合震荡的市场环境。”

对于投资者较为关心的FOF产品的资产配置方法，益达解释道：“目前配置方法主要概括为以下三点：一、把握中长期市场的判断，站在巨人的肩膀(巨人指各优秀基金经理)；二、前瞻布局，通过对市场的研判，提前布局业绩确定性较强的主题行业基金；三、敬畏市场，市场难免会碰到单边下行，我们会通过对组合结构的调整与仓位的控制来尽量平滑市场波动带来的产品回撤。”

FOF或将成为 券商资管转型利器

伴随着资管新规的落地及产品净值化的推进，市面上越来越多的机构加入资产配置或者FOF业务的队伍中来。

据《证券日报》记者统计发现，在今年一季度新增的543只券商资管备案产品中，有49只是FOF产品，其中，广发资管备案了9只FOF产品，中信证券备案了8只FOF产品。

益达向《证券日报》记者透露：“目前公司对FOF产品非常重视，从产品收入贡献的角度来说，传统固收产品所能提供的超额收益近年来随着市场的变化逐步缩小，而权益产品发展相对缓慢，唯有FOF产品在2020年度小有成就；再从规模来说，FOF产品规模已经超越权益产品，成为除固收产品外最受客户欢迎的产品；最后从产品线来说，FOF产品填补了介于低风险和高风险产品之间的客户更多选择。所以发展FOF产品必将是我司资管转型最重要的抓手之一。”

目前，拓宽公募基金业务链条已成为券商资管业务转型的重要发力点之一。今年，国泰君安全资子公司国泰君安资管取得公募基金牌照后，随即发行了业内首支FOF型“参公”大集合产品。

但是，券商系FOF也同时遭遇着“成长中的烦恼”。益达向《证券日报》记者感叹：“券商系FOF是券商为资管转型探索出来的一条新路。目前碰到的阻碍是客户认知不够，由于

是新兴产品，对于习惯了传统固收和权益产品的客户来说需要一定时间去了解与接受，很多客户觉得既然是选基金，为什么不自己来选，而忽略了其实选基金也是需要强大的专业性才能赚钱的问题，部分优秀的基金近10年年化收益约15%左右，但基金里赚钱的投资者却寥寥无几，这种障碍需要进行更多的投资者教育等措施来解决。”

在《证券日报》记者调查中发现，中金公司、国泰君安、光大证券、浙商证券、华泰证券等多家上市券商均将FOF相关内容写入2020年年报，FOF受重视的程度不断提升。

未来券商系FOF是否大有可为？益达向《证券日报》记者表示：“FOF或将是券商资管转型的必备利器。当下的环境，对于券商资管转型来说并不特别‘友好’，去通道、去非标、净值型产品主导等大浪淘沙背景下，券商资管收入锐减，而固收产品由于产品风险的属性，超额收益上限有限，唯有偏股型产品可创造相对高的超额收益。但是，由于各方面原因，权益产品在券商资管的发展历程中，总是举步维艰。在当下业绩说明一切的时代，市场需求大、有效供给少，近年小有成绩的FOF产品必将大有可为。”

年内8位基金经理晋升公司高管 资格老业绩优成“门槛”

■本报记者 王思文

基金经理晋升为公司高管已是司空见惯的事。据《证券日报》记者不完全统计，今年以来，至少已有8位基金经理的基金经理升任公司代总经理、副总经理等职务，一跃成为公司高管。其中大多是从业10余年的行业“老兵”，更有多位备受市场关注的绩优基金经理。

多位“升职”基金经理 从业超10年

近日，《证券日报》记者从前海联合基金发布的公告中发现，前海联合基金总经理即将“易主”，前海联合基金原总经理王晓耕因个人原因已于4月15日离职，目前总经理职位由该公司总经理助理张永任接任。

张永任于2019年4月份加入前

海联合基金，任公司总经理助理，同时也是2只混合型基金的基金经理，目前管理规模约5.4亿元。前海联合基金管理规模近500亿元，基金经理共有12人，这表明，张永任掌舵的基金规模占比不小。

今年以来至少已经有8位基金经理晋升为公司高管，并担任重要职位。

4月初，华夏基金发布高级管理人员变更公告，引起市场热议。公告中提到，任命郑煜、孙彬、蔡向阳三位人员均为华夏基金副总经理，任职日期均为4月7日，其中郑煜、蔡向阳目前仍在管理基金产品。此次晋升的三位基金经理中，郑煜是一位名副其实的“老兵”，其证券从业时间已超过22年，目前管理华夏价值精选混合和华夏收入混合这2只基金，管理规模约33.8亿元，其中华夏收入混合基金的管理时间已逾12年，任期回

报超过320%。她除了担任基金经理外，还曾担任华夏基金党委委员、纪委书记，是公募基金行业最具影响力的女性基金经理。

另一位晋升的基金经理蔡向阳的市场知名度更高，他加盟华夏基金近14年，其目前管理的基金资产总规模超过640亿元，管理素有公募“分红王”之称的华夏回报混合基金将近7年，任期回报超过187%。

事实上，与郑煜、蔡向阳的背景相似，今年有职位晋升机会的基金经理大多已任职超过10年或者从业时间已超10年。

“掌舵”汇安裕阳定开混合等4只基金的基金经理邹唯，是从业20年的行业老兵，他于今年1月份升任汇安基金副总经理。邹唯曾任嘉实基金董事总经理，2017年12月1日加入汇安基金，目前基金管理规模约21亿元，已管理近3年的汇安裕阳定开

混合的任期回报约54.51%。

最值得关注的基金经理，当属景顺长城基金的刘彦春、鹏华基金的王宗合和梁浩。这3人的个人基金资产管理规模均超过500亿元，是当下公募基金行业备受瞩目的明星基金经理。2021年1月28日，鹏华基金发布公告，王宗合和梁浩正式被任命为公司副总经理。3月底，市场传闻已久的景顺长城基金刘彦春即将升任的消息也正式“落地”。对于刘彦春目前在管的产品是否会有所影响的疑问，景顺长城基金曾向记者表示，目前刘彦春在管产品没有发生变化，基金经理和公司会一如既往地持有人做好投资。

此外，还有担任西部利得鑫泓增强债券基金的基金经理王宇。2016年9月份加入西部利得基金，担任公司总经理助理、投资总监、公募投资部总经理、基金经理，2021年1月11日，

王宇晋升为西部利得基金副总经理。

留任公司核心成员 或是其升职主因

事实上，去年已有不少头部基金公司进行了一系列的高管变动，提拔了一批副总监级别的投研人员，例如易方达基金先后任命张坤、胡剑等多位基金经理为该公司副总经理。

北京一位公募基金业内人士对《证券日报》记者表示：“晋升基金经理，是为了更好地发挥核心专业人才的带头作用。投研出身的绩优基金经理对于巩固公司投资框架、完善投研文化能更加有的放矢，加之在任职期间有出色的投资业绩，更有助于公司长足发展，夯实公司整体投研实力。”

一位资深业内人士对记者表示：“升任绩优基金经理是为公司留住核心成员，这也是人才激励的重要方式。”

42个城市首套房贷款平均利率5.31%

专家称今年房地产市场走势需看经营贷调控力度

■本报记者 彭妍

融360大数据研究院近日发布2021年4月份中国房地产市场报告，该报告对全国42个重点城市703家银行分支机构房贷利率的监测数据显示，全国部分重点城市的房贷利率整体水平进一步上涨。2021年4月份(数据监测期为3月20日—4月18日)，全国首套房贷款平均利率为5.31%，环比上涨4个基点；二套房贷款平均利率为5.59%，环比上涨2个基点。

22个城市房贷利率 平均水平环比上涨

融360大数据研究院监测的42

个城市中，2021年4月份，22个城市房贷利率平均水平环比上涨，其中10个城市的涨幅在10个基点以上。

一线城市中，北上深三地的房贷利率继续保持稳定，广州地区的房贷利率继续上调，首套房贷款利率环比上涨11个基点，二套房贷款利率环比上涨10个基点。除外资银行外，所有银行首套房贷均执行5.3%-5.4%的房贷利率，二套房贷均执行5.4%-5.5%的房贷利率。

二线城市中，根据融360大数据研究院的监测数据，21个二线城市的房贷利率环比上涨，9个城市的首套房贷款利率环比涨幅超过10个基点，中山、惠州和东莞涨幅位居前三；大连和哈尔滨的房贷利率本期涨幅较大。目前，惠州和南宁首套房贷款

平均利率已经突破6%，分别为6.13%和6.04%。

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长、教授盘和林在接受《证券日报》记者采访时表示，当前房地产市场成交量较为活跃，资金供需不匹配导致资金成本(利率)上升。一方面房地产交投火爆，另一方面政策面对于房地产信贷有所收紧。

专家称 要严管房产中介违规

4月份，全国各地延续了之前的房地产调控密集趋势，包括东莞、上海、合肥、杭州、宁波、广州等城市都陆续出台了调控措施，通过从严限购、收紧人才购房政策、提高二套房

付等方式给楼市降温。

4月8日，住建部约谈广州、合肥、宁波、东莞和南通5个城市，要求切实提高政治站位，不将房地产作为短期刺激经济的手段，确保实现稳地价、稳房价、稳预期的目标。

中原地产首席分析师张大伟在接受《证券日报》记者采访时表示，2021年一季度房地产调控政策频出。对于房地产来说，2021年市场走势核心还是看经营贷的调控力度，力度大市场就跌，力度小市场就涨。

楼市调控加码的同时，炒房客被严查。通过钻政策漏洞操控二手房源，以谋求高额利润的北京“南城房姐”近期被判处无期徒刑，深圳大V“深房理”以及相关炒房团也被深圳七部门联合调查。

王宇晋升为西部利得基金副总经理。

留任公司核心成员 或是其升职主因

事实上，去年已有不少头部基金公司进行了一系列的高管变动，提拔了一批副总监级别的投研人员，例如易方达基金先后任命张坤、胡剑等多位基金经理为该公司副总经理。

北京一位公募基金业内人士对《证券日报》记者表示：“晋升基金经理，是为了更好地发挥核心专业人才的带头作用。投研出身的绩优基金经理对于巩固公司投资框架、完善投研文化能更加有的放矢，加之在任职期间有出色的投资业绩，更有助于公司长足发展，夯实公司整体投研实力。”

一位资深业内人士对记者表示：“升任绩优基金经理是为公司留住核心成员，这也是人才激励的重要方式。”

王宇晋升为西部利得基金副总经理。

留任公司核心成员 或是其升职主因

对此，融360大数据研究院分析李万赋在接受《证券日报》记者采访时表示，一方面，通过限购、查炒房等多种措施，抑制楼市的投机需求；另一方面，住建部提出大力发展保障性租赁住房。这预示着中国房地产市场进入了新的发展阶段，房地产长效机制方案正在稳步实施。

张大伟也表示，房地产调控的核心是信贷资金有序。从“深房理”等事件看，过去一年房价明显上涨的原因和经营贷购房有很大关系。与此同时，房地产调控开始严控中介模式：最近一个月，全国超过15个城市发布了针对二手房中介、二手房业主限价的政策和通知。部分城市针对二手房违规报价、哄抬物价等问题针对性地发布了相关通知与政策。

首家混合制期交所诞生 期待推出创新性和国际化品种

■本报记者 王宁

近日，广州期货交易所(下称“广期所”)举行了揭牌仪式，这意味着中国首家混合制期交所、中国第五家期货交易所正式诞生。

多位业内人士向《证券日报》记者表示，广期所的成立意义重大，不仅预示着中国期货市场向衍生品时代全面迈进，更是被寄予服务好国家战略发展的期望。同时，从广期所的股东构成来看，它是一个多元、开放的国际化期交所，在立足国际视野的背景下，未来的业务发展将更多服务于多元化的客户群体。

新品种上市有望提速

在当日揭牌仪式上，证监会表示，设立广期所是健全多层次资本市场体系、服务粤港澳大湾区和国家“一带一路”建设的重要举措。下一步，证监会将指导广期所，立足服务实体经济、服务绿色发展，坚持市场化、法治化、国际化方向，以产品、制度、技术创新为引领，积极稳妥推进期货市场建设。

从广期所的股东构成来看，符合市场预期的国际化战略定位。根据工商登记信息显示，广期所注册资本30亿元，股东包括了上海期货交易所(股比15%)、郑州商品交易所(股比15%)、大连商品交易所(股比15%)、中国金融期货交易所股份有限公司(股比15%)、中国平安保险(集团)股份有限公司(股比15%)、广东珠江投资控股集团有限公司(股比9%)、广州金融控股集团有限公司(股比9%)、香港交易及结算所有限公司(股比7%)。

方正中期期货总裁许丹良向《证券日报》记者表示，广期所成立的意义在于两方面：一是在今年全国两会确立的“碳达峰、碳中和”目标背景下，未来的业务发展将朝着这个方向；二是标志着中国期货市场从最初的套期保值和价格发现基础功能，向服务于实体经济以及国家战略方向发展转变。从市场角度来看，市场各方对广期所寄予的厚望非同寻常。

“对于期货市场本身来说，广期所并非以往单纯的商品期货和金融期货市场，而是中国期货市场向衍生品市场转变的标志。”许丹良认为，从股东背景来看，中国期货市场已经开始迈向多元、开放时代；可以预期，未来的广期所将是一个国际化市场。

广期所首个推出的产品可能是碳排放权期货。早在2019年2月份发布的《粤港澳大湾区发展规划纲要》曾提出，要研究设立以碳排放权为首个品种的创新型期货交易所，尤其是在今年全国两会确立的“碳达峰、碳中和”目标背景下，碳排放权期货更是成为市场的期待。

不过，有业内人士认为，“碳排放权期货可能没有这么快推出，毕竟这个品种影响太大，需要更多的市场调研和可行性研究，而电力期货等其他品种可能更快一些。”

许丹良表示：“不管是哪类品种，广期所首个品种的推出可能会快于市场预期，因为广期所的发展并不是‘摸着石头过河’阶段，在现有四家期货交易所和国际期货市场发展的成熟基础上，推出首个新品种并不需要太多的时间，新品种上市提速将是大概率事件。”

首要工作在于技术搭建

2006年9月份，中国首家金融期货交易所(即中金所)成立，时隔近4年之久，中金所推出了首个品种沪深300指数期货；2015年，中金所正式推出了10年期国债期货和上证50、中证500股指期货。因此，另有业内人士认为，广期所距离首个品种推出还需要时间。

记者从多家期货公司获悉，目前广期所还未与会员单位建立相关联系，也未就任何业务进行座谈或市场调研，但多数期货公司表示，目前广期所首要的工作在于尽快将技术设施落地，毕竟作为国际化交易所，技术设施是最重要的。

有期货公司人士向《证券日报》记者表示，广期所未来的重要品种应当是指数期货，毕竟所引进的交易者并非单一的金融机构或产业机构，而是一个多元化的客户群体。“多元化的客户群体迫切需要指数品种诞生，利用指数品种为市场提供流动性，也利于交割；同时，指数品种可以解决实物交割和现金交割的障碍。”

另有业内人士表示，广期所应当利用当前机遇加快推出金融期货，例如外汇期货等，毕竟实体企业对于金融期货的风险管理需求迫在眉睫，且很多实体企业存在跨市场套保需求，尤其是以外汇期货为代表的国际化品种，基于这一点，现行的金融期货相关制度也需要进行一些调整。

“目前股指期货的运行还存在机制调整的需要，很多机构客户在参与股指期货时仍然面临一些制度性障碍。”有期货公司人士告诉《证券日报》记者，例如量化交易者，在有套利需求时仍会被拒之门外。

《证券日报》记者对近两年上市公司套期保值公告梳理发现，实体企业对金融期货的风险管理需求在不断加大，不少上市公司因国内缺乏金融期货被迫选择在国际市场进行外汇期货套期保值，其资金量少则几千万美元，多则十几亿美元。

“广期所推出外汇期货也符合自身定位，一个国际化交易所应当具备更多的国际化品种。”一位不愿具名的期货公司人士向记者表示。