

邓晓峰新基金百亿元“秒罄”背后 招行成大赢家分销超20亿元

■本报记者 王 宁

进入6月份，私募基金销售市场惊喜不断。近日，有消息称，高毅资产首席投资官邓晓峰发行的新基金获得投资者青睐，在短短上线半小时内即传售罄，合计募资规模突破百亿元。

《证券日报》记者据此向相关知情人士处获悉，邓晓峰所发行的新基金确实获得市场追捧，且募资规模在百亿元以上，但这个规模是全部渠道分销的总量，并不是单个渠道所售卖的金额。这些渠道包括招商银行、中信证券和兴业证券等，合计募资总额突破100亿元。

招行渠道单日募集最高超过20亿元

《证券日报》记者了解到，6月1日，邓晓峰的“高毅晓峰泽洋系列集合资金信托计划”开卖。根据公开信息显示，该产品100万元起购、锁定期3年，一经开售便获得了诸多投资者的青睐。

记者从知情人士处获悉，在线上售卖当天，合计募资总额已突破100亿元，这些渠道包括招商银行、中信证券和兴业证券等。从募资规模来看，招商银行募资资金量最高，超过20亿元，中信证券和兴业证券等超过10亿元，还有其他渠道也售卖了几亿元不等。

据悉，高毅晓峰泽洋上线的半小时内，部分渠道所分到的额度便已售罄，堪称“秒罄”，但对于业内人士来说，似乎也在预料之中。

上述知情人士告诉《证券日报》记者，近些年基金业迎来了大发展，尤其以公募爆款产品为显著特征，同时，还有基金经理个人管理规模更是突破了千亿元级，就私募行业来看，产生百亿元级的新品也是常有之事，只不过私募相对公募更为低调一些。“百亿元私募基金已经成为常态，市场不应当过度去解读，公募基金也是如此。”

记者从多位业内人士处了解到，当前私募业头部效应比较明显，作为为数不多管理规模在千亿元以上规模的机构，所发新产品更是被市场所青睐，以高毅资产为例，其首席投资官邓晓峰作为行业资深人

士，从新产品到投资策略等都备受关注。

近日，邓晓峰在一场线上直播中谈到了当下市场环境，并对一个优秀基金经理应该具备的素养和如何进化迭代进行个人表态，同时，围绕市场关注的核心资产、人口、国潮崛起、全球供应链转移、大宗商品、新能源车、医药等话题，详细分享了他的看法。

在这场直播中，邓晓峰对汽车行业似乎更为关注。他表示，“汽车行业是值得特别关注的，因为汽车是最大的耐用消费品，市场空间巨大，而且它正在进行产品的升级和迭代。全球正从燃油车走向电动和智能车的时代。在这样一个大的产业变迁里面，中国公司还是有非常好的机会的。”

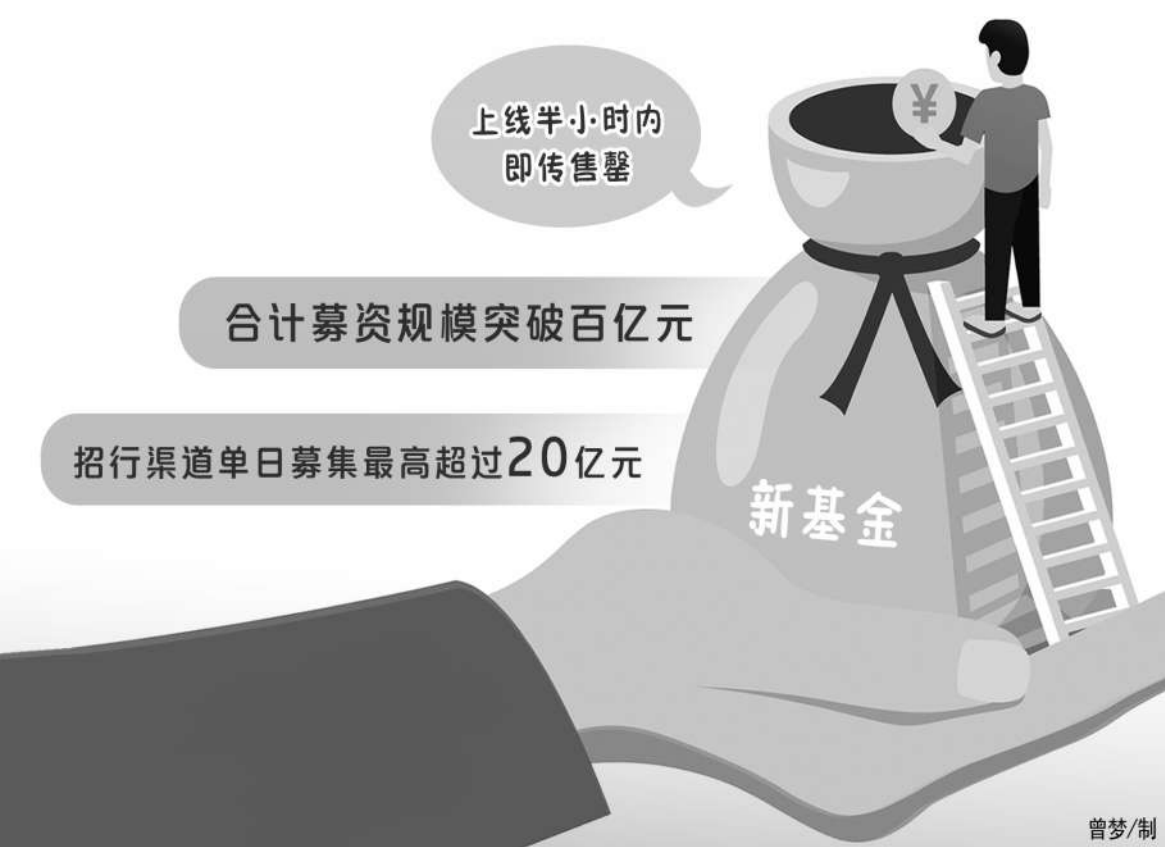
他说，以往中国是通过市场换技术，逐渐实现我们的国内产业的发展。但是现在从技术水平和新产品的开发来看，中国能够在汽车行业的变迁中走在前列，甚至有超越的可能。造车新势力在某种程度上是占了先机了，但是从另外一个维度来看，当传统的车企看到这些造车新势力得到这么大的认可之后，也会让他们有更多的反思，让他们在产业的转型方面更坚决，更有利。在某种程度上反而使中国传统汽车公司加快向新能源、智能化转型的过程。

5月份新备案逾2500只私募基金

邓晓峰新品能否开启私募发行热潮暂不得知，但从5月份私募基金备案情况来看，略有下降。《证券日报》记者根据私募排排网最新数据发现，5月全市场共备案了2549只基金，环比降幅16.12%。其中，证券类基金有1889只，占到发行总量的74.1%，环比4月份的2310只，降幅18.23%。

具体来看，5月有14家私募证券机构备案产品数量在10只及以上，高毅资产单月备案产品20只领跑，其次是量化私募灵均投资和阿巴马资产，均备案了17只产品。

此外，有14家证券私募单月备案10只及以上，百亿元级私募占到7家，分别是高毅资产、灵均投资、



玄元投资、衍复投资、启林投资、迎水投资和林园投资。

私募排排网研究主管刘有华向《证券日报》记者表示，从年内私募备案情况来看，一方面，明星私募或明星基金经理发行的产品依然是投资者关注的对象，表明购买私募的热情依旧高昂，另一方面，股票多头策略不再是一枝独秀。今年以来，期货策略、量化策略、期权策略、指数增强基金等均受到了投资者认可，呈现出多元策略发展趋势。同时，投资者购买私募基金也越来越成熟和理性，越来越多的私募倾向于发行长封闭期产品。

伊洛投资研究员庄婉莹向记者表示，公司通过运行中的产品一直在寻找行业进入景气度拐点，且具备较强安全边际的标的投资，并将新选择的标的及时加入股票池中，动态调整。对于新产品，依据对市场的把握，从最新的股票池中选取相关标的进行投资。从投资方向来看，以碳中和、三胎政策等与国家发展路径相关的板块为主，在确定性较强前提下，寻找有价值洼地和有增长潜力的标的。



马上就评

基金发行呼唤投教配套

■王思文

今年春节前，公募基金发行一度出现“狂潮”，“日光基”频现，投资者认购新发基金热情高涨，仅1月份新发基金募集总规模就达到4900亿元。而随着节后A股市场震荡波动，基金发行市场的热度随A股走势摆动，时而降温至“冰点”，时而陡然火爆。

笔者认为，基金发行市场热度出现大幅变化现象，反映出基金投资者教育亟待加强。例如，当权益类基金产品在短期内实现较高超额收益，绩优基金经理名气骤然提升时，投资者便马上“扣动扳机”，认购或申购相关基金产品；而当基金产品净值短期出现大幅回调时，则会马上赎回。基金投资者频繁申购、赎回不断高买低卖，必然会对整个基金市场产生潜在风险，更重要的是有损基金投资者利益。

要保护基金投资者利益、维护公募基金市场发展环境，当务之急就是要加强投资者教育。基金公司应加大普及基金基础知识，倡导建立理性投资、长期投资理念，揭示投资风险，帮助投资者建立长期跟踪绩优基金、了解自身投资理念、选择及判断基金产品的基金投资逻辑思维。引导投资者不要被市场的情绪影响自己的判断，有效控制投资的收益、清晰认识投资的风险。

作为金融机构，无论是基金公司还是基金代销机构，不应一味追求“卖得多”，而是要追求“卖得对”。机构应该以维护投资者权益为出发点和中心点，进行基金产品销售活动，绝不能以“规模导向”为目的进行基金发行。只有了解基金投资者真实需求、心系基金投资者投资权益，强化专业机构的前瞻性，才能做好长期价值投资，才能实现行业整体良性发展。

偿付能力监管新规呼之欲出 险企发债增资维持高位运行

■本报记者 冷翠华

偿二代二期工程的20项监管规则发布已进入倒计时。

“计划今年上半年发布偿二代二期工程20项监管规则。”银保监会在近日发布的保险业偿付能力监管工作情况的通报中指出。据此，预计这20项监管规则不日即将发布。

根据银保监会最新统计数据，一季度末，险企风险综合评级被评为C类和D类的险企各有4家和2家，为偿付能力不达标公司。此外，还有15家险企的综合偿付能力充足率低于150%，这些公司面临着较大的资本补充压力。为提升偿付能力充足率，今年以来，多家保险公司采取发债、股东增资等方式补充资本。同时，险企也在持续提升全面风险管理能力。

偿付能力监管将进入新阶段

我国保险业偿付能力监管制度即将再进入一个新阶段。2008年，原保监会颁布《保险公司偿付能力管理规定》，确立了第一套针对保险公司偿付能力的监管制度，业界称之为“偿一代”。2016年，中国风险导向的偿付能力监管体系（业界称

之为“偿二代”）正式实施。目前，偿二代二期工程发布已进入倒计时。

对于我国险企的风险管理现状，普华永道中国金融行业管理咨询合伙人周瑾在接受《证券日报》记者采访时指出，在偿二代的推动下，经过过去几年的建设，保险行业的风险管理体系已经完成了1.0建设阶段，基本达到“形似”，即根据监管要求，以“清单达标”模式基本具备相应的组织架构、制度、流程、模型工具以及系统等。但是，保险行业风险管理体系离“神至”还有一定差距，即治理层和管理层还需进一步加强对风险的认知和重视，风险文化有待全面普及与深化，风险与资本约束在险企的战略规划、产品设计、资产负债管理与资本管理等核心决策环节的作用还不够显著，总部的风险管理模型与工具在分支机构的落实执行还不够到位等。

他强调，在资管新规的推动下，投资资产风险穿透管理日渐成为监管合规要求和金融机构自身风控的标准。偿二代二期工程加强了对投资资产风险的穿透管理要求，既体现在偿二代第一支柱即最低资本计量的规则上，也体现在第二支柱即信用风险的组织保障及风险预警

机制的规定上，这些监管要求的变化，对险资投资机构加强投资风险的识别与管理，减少信用风险踩雷事件，优化投资项目的决策选择，提升通过信用价差获得风险对价以提高收益水平的能力等方面，都将发挥重要的推动作用。

中央财经大学金融学院教授张宁对《证券日报》记者表示，结合目前保险行业现状，要更好满足偿二代二期工程的要求，险企必须强化全面风险管理机制，同时，在经营上必须更加注重资产负债匹配管理，两端的风险都须重视。

发债和股东增资额维持高位

为提升偿付能力充足率水平，今年以来，多家保险公司采取发债、股东增资等方式补充资本。业内人士认为，预计未来一段时间保险公司仍有较大的资本补充需求，发债和股东增资额将继续维持高位。

“整体来看，偿二代二期工程对资本的要求更加严格，但各公司情况有差异，最终的影响取决于其风险管理体系的建设。”张宁表示。周瑾也指出，偿二代二期工程资本规则对偿付能力水平的影响，要基于不同公司

的业务结构和资产配置的情况来分析，总体而言，业务结构合理、产品定价充分、资产负债匹配、投资风格谨慎的保险公司，其最低资本占用会较低，偿付能力充足率也会更加平稳。

6月3日，银保监会发布信息，今年一季度末，179家保险公司平均综合偿付能力充足率为246.7%，平均核心偿付能力充足率为234%。100家保险公司风险综合评级被评为A类，72家保险公司被评为B类，4家保险公司被评为C类，2家保险公司被评为D类。此外，据记者统计，一季度末，15家险企的综合偿付能力充足率低于150%。业内人士表示，偿付能力指标吃紧的险企补充资本的压力较大，同时，风险综合评级为C和D的公司还必须全面提升风险综合管理水平。

从增加注册资本方面来看，今年全行业增加注册资本额处在较高水平。6月2日，银保监会批准人保再保险发行20亿元资本补充债。而据《证券日报》记者统计，在此之前，今年已有9家次保险公司成功发行资本补充债，发债总额达250亿元；6家险企进行了股东增资，增加注册资本共计41.3亿元。同时，中邮人寿、长城人寿等险企还正在推进增资扩

股工作，中邮人寿拟增资71.63亿元，长城人寿拟增资10亿元-50亿元。

业内人士认为，今年险企发债和股东增资频繁与偿二代二期工程规则即将发布有一定关系，但也与险企自身业务发展策略、资本市场情况等因素有关。

周瑾表示，保险公司纷纷通过发债或股东增资来补充资本，主要是为了支撑其业务的发展和投资规模的增加。偿二代二期工程的资本计量规则更加客观科学和反映风险实质，也更能引导保险公司匹配风险回报水平和提高资本使用效率，从而推动行业的长期健康发展模式。近年来，行业仍然保持高速增长态势，对资本的消耗将会持续增加，因此，预计下半年的险企资本补充趋势还会持续。

在提升注册资本之外，险企普遍高度重视并提升风险管理水平。例如，建信人寿表示，其重点推进三方面工作，一是重检风险偏好体系，增加集中度风险、合规风险等，提升风险偏好精细化水平；二是研究偿二代二期工程监管规则修订内容，拟定下一步工作举措，三是制定调整客户额度授信规则，进一步提升信用风险管理能力。

在以稳健的净值曲线，让不同时点申购的投资者有相似的收益体验，是以绝对收益为投资目标，而非追求相对收益排名。而低回撤也是固收+基金主要特点之一，量化指标calmar值（年化收益/最大回撤）来衡量的话，即calmar值在4以上，若债券型基金的年化预期收益设在6%至8%左右，则回撤控制在2%之内。采用多策略的‘固收+’组合，以大类资产配置的思维，股债平衡对冲来战胜静态复制的‘股+债’配置，再灵活利用可转债等权益工具，在固收基础上也能增加超额收益。”

房贷新规实施5个月：北京房贷利率“如故” 额度未来不确定

■本报记者 彭 妍

房地产贷款集中度管理制度政策自今年1月1日施行以来，已有近半年时间。如今，市场关注的政策实施效果如何？各银行房贷利率、审批和发放发生了哪些变化？对此，《证券日报》记者近日走访了北京地区多家银行网点，向业务人员了解最新情况。

北京房贷利率仍“按兵不动” 贷款额度未来不确定

近期，多地多家银行纷纷上调房贷利率。融360大数据研究院对全国42个重点城市房贷利率的监测数据显示，进入2021年，全国房贷利率整体水平开始止跌转涨。2021年5月份（数据采集期为2021年4月20日至2021年5月18日），全国首套房贷款平均利率为5.33%，较2020年底上涨11BP；二套房贷款平均利率为5.61%，较2020年底上涨8BP。

《证券日报》记者了解到，部分地区银行在房贷利率“涨价”的同时，房贷额度进一步收紧，放款周期也在拉长。例如，5月份，广州、深圳等地多家银行上调个人房贷利率，同时出现房贷额度紧张、放款周期拉长等情况。

不少二线城市房贷利率高于一线城市。以无锡市为例，《证券日报》记者咨询无锡市部分银行了解到，目前绝大多数银行的首套房贷款利率为5.9%，二套房贷款利率为6.15%。

“目前房贷额度紧张，近期办理购房业务需要排队等待放款，一般情况下房产抵押到银行后，贷款放款时间至少需要3个月。”上述银行的工作人员告诉记者。

多地商业银行提高住房贷款利率水平，北京地区房贷市场表现如何？《证券日报》记者近日从北京多家银行了解到，目前北京地区房贷利率仍“按兵不动”。各大银行房贷利率基本上是按照首套在LPR基础上上浮55个基点，二套上浮105个基点来执行，按照目前5年期以上LPR（4.65%）来计算，分别为5.2%和5.7%。

除了利率之外，房贷额度也是购房者关注的焦点之一。记者在走访中了解到，北京地区大部分银行房贷额度正常，放贷情况并未有明显变化。特别是此前房贷额度紧张的银行目前较之前趋于宽松。4月下旬，记者从北京多家城商行获悉，目前按揭贷款需要排队放款，且部分银行因额度紧张已暂缓房贷。时隔一个月，《证券日报》记者再次采访了上述银行的个贷经理，他们均表示：“目前银行的额度和放款正常，但之后是否还有额度不确定，由于监管部门对贷款额度总量有要求，越往后额度就会越紧张。”

“之前房贷额度确实比较紧张，但目前来看额度还可以，但之后是否还会有额度我们也不能保证，主要受央行政策影响。”一家城商行某网点的个贷经理告诉记者，目前房贷审批和放款仍在正常进行，二手房如果是纯商贷在做完抵押登记后，大概1周左右放款。

除了城商行，对于部分受访的大中型银行，也不存在额度紧张的问题。建设银行某支行工作人员表示，房贷申请、放款都正常。

“对于出现上述现象的主要原因，是各家银行在涉房贷集中度分级管理的压力之下需要尽快让相关指标回到监管红线以内而被迫采取了限制涉房贷额度和调整、优化房贷存量的措施所致。”IPC中国首席经济学家柏文喜在接受《证券日报》记者采访时表示。

中原地产首席分析师张大伟对《证券日报》记者表示，目前看大部分城市房贷利率还是稳定的，部分地区波动主要原因有两方面，首先是成交量大幅度上涨，使得房贷额度不足够；其次是这些城市过去经营贷使用较多，最近经营贷严管导致房贷需求也明显上涨。

专家建议 实施差异化住房信贷政策

房地产贷款集中度管理制度实施已有近半年时间，自房贷新规实施以来，各地楼市调控动作频频，强力落实“房住不炒”的定位。

6月1日，银保监会统信部副主任刘志瑞在银保监会近期重点工作新闻通报会上表示，从目前执行的情况来看，政策实施的效果初步显现。截至4月末，银行业金融机构房地产贷款集中度同比下降0.5个百分点，6家国有大型银行全部实现集中度下降，其他各类银行的集中度总体上呈现了下降的趋势。

“但在执行过程中也发现一些新问题。”刘志瑞表示，一些地方中小银行利用大型银行退出的时机，争抢房地产贷款市场份额，房地产贷款增速较快，房地产贷款集中度有所上升。银保监会高度重视这一问题，对新增房地产贷款占比较高的银行实施名单制管理，督促这些银行落实房地产金融调控要求，合理控制房地产贷款增速。对限期整改不到位的，将进一步采取更严厉的监管措施。

招联金融首席研究员董希淼对《证券日报》记者表示，商业银行在落实房地产市场调控政策、执行房地产贷款集中度管理要求的过程中，应实施差别化的住房信贷政策，坚持“有保有压”，保持个人住房贷款业务适度发展，不“误伤”刚性住房需求和改善型住房需求。

董希淼进一步分析称，“下一步在房价上涨较快的热点城市，或房贷利率相对较低的地区，房贷利率小幅上涨可能会成为趋势”。

房贷利率已进入“因城施策”的阶段，在楼市调控全面收紧的大背景下，北京房贷利率未来走势也是购房者所关心的问题。

柏文喜对《证券日报》记者表示，北京房贷利率并未有政策性提升，因此未来北京房贷利率走势仍然受贷款供求状况的影响更多一些。就北京楼市而言，由于其他调控措施致使北京楼市交投趋冷，因此对于房贷的需求增长不足，在房贷供求关系未发生大的变动与逆转的情况下，北京房贷利率仍然会以相对稳定为基调。