

# 前三季度权益基金业绩收官倒计时： 72只基金回报率超50%

■本报记者 王思文

距离2021年三季度结束仅剩两个交易日的时点，权益类基金前三季度收益冠军的争夺备受瞩目。《证券日报》记者注意到，截至9月27日，尽管基金净值波动不断，但今年前三季度权益类基金中，回报率超50%的基金仍有72只，回报率排名前10的权益基金回报率均超过了80%，前海开源公用事业股票基金回报率已有95%。不出意外的话，今年三季度权益基金收益冠军将从上述排名前10的基金中产生。

记者注意到，这10只基金在重仓股、重仓行业上有许多重合之处，在二季度末的重仓股名单中，这些基金对电力设备、有色金属、机械设备的配置比例都比较高，重点布局了宁德时代、亿纬锂能等个股，并以较大回报率优势与其他权益基金拉开距离。

## 新锐基金经理展露头角

如论前三季度主动权益类基金夺冠的最大热门，新锐基金经理崔宸龙管理的前海开源公用事业股票基金当仁不让。崔宸龙在2020年7月份接手管理后，该基金迅速完成大幅度调仓，重仓股逐渐向新能源方向靠拢，在今年以来斩获了超高回报率。《证券日报》记者注意到，今年以来截至9月27日，前海开源公用事业股票基金已经斩获了94.5%的回报率，

在年内近乎成为“翻倍基”。除前海开源公用事业股票基金外，崔宸龙管理的前海开源新经济混合基金今年以来累计回报率为85.05%，目前在所有主动权益类基金中排名第5。

《证券日报》记者注意到，或与基金产品的投资范围设定有关，崔宸龙目前掌舵的另外两只产品的业绩仍为亏损状态，所管基金业绩分化十分明显。主要原因在于前两只基金陆续重仓了新能源板块，而前海开源沪港深非周期股票和前海开源沪港深智慧生活混合更青睐医药、科技等赛道。随着5月份以来新能源板块大涨，前两只基金收益也水涨船高。

除前海开源基金外，国投瑞银基金旗下有3只基金暂居前三季度收益TOP10榜单，分别是国投瑞银新能源混合、国投瑞银进宝灵活配置混合和国投瑞银先进制造混合，3只基金的现任基金经理均是施成，今年以来截至9月27日，这3只基金分别斩获了85.6%、84.7%和83.2%的回报率。

施成2017年加入国投瑞银基金研究部，从2019年3月底开始管理基金产品，管理规模38.52亿元。

与崔宸龙一样，施成也是一位聚焦新能源产业的新锐基金经理。在基金的配置比例上，记者翻阅二季度末上述3只基金的前十大重仓股名单发现，有9只基金重仓股出现重合，仅持股数量和持股比例略有不同。与今年一季度末相比，3只基金在二季度期间



换仓频率较小，前十大重仓股中仅有2至3只被换掉。

今年三季度，主动权益基金前十产品还有信诚新兴产业混合、长城行业轮动混合、金鹰民族新兴混合、东方阿尔法优势产业混合、宝盈优势产业混合等。截至9月27日，这5只基金产品分别斩获了94.1%、91.9%、83.7%、81.2%和81.1%的回报率。

## 绩优基金标配新能源产业

这些绩优基金在今年三季度

的配置思路均偏向新能源领域，即便是在市场板块轮动加快的前提下，“电子设备+有色金属+机械”的打法，也让上述产品实现超80%的回报率。

今年前三季度回报率排名前10的基金中，几乎都是“小而美”的基金产品，更有不少新锐基金经理掌舵的“业绩黑马”，这就决定了这些基金产品不“顶流”基金经理掌舵的产品“名气”大。这也就意味着，即便这些基金斩获了极高的回报率，由于基金持有人户数不高，能够分享这个成果

的基民也是少数。

前三季度回报率排名前10的基金中有4只主动权益基金的持有人进入“十万俱乐部”，分别是东方阿尔法优势产业、前海开源公用事业、前海开源新经济和信诚新兴产业。截至今年二季度末，上述4只基金的持有人数量分别达到29.57万户、16.17万户、12.69万户和11.79万户，另外6只基金的持有人数量均在8万户以下，最低的国投瑞银先进制造基金仅有2万余户，最新基金规模均在3.9亿元至33.7亿元。

# 农商行定增说明书密集落地 有的打包销售不良资产

■本报记者 吕东

经历了8月份整整一个月的空窗期后，银行定向发行说明书在本月密集披露。推出定增方案的银行无一例外均为农商行，且部分银行在定增方案中包含了同时认购不良资产的“强制选项”，以缓解资产质量下滑的压力。

证监会官网信息显示，截至本周一，9月份已有5家银行披露定向发行说明书，合计最高定向增发股份约23.98亿股。

发布定增说明书的银行全部为农商行，但体量和经营效益则有较大差异。既有广州农商行这样的巨头，也有多家地方中小农商行。广州农商行此次拟向不超过35

名符合资格的境内机构投资者，发行不超过13.40亿股股份，定向发行募集的资金在扣除相关发行费用后将全部用于补充其核心一级资本。

截至去年年末，广州农商行经审计的归属于母公司股东的每股净资产6.08元，按此计算，该行此次定增募集资金最高将超过80亿元。

作为一家H股上市银行，广州农商行还将非公开发行不超过3.05亿股H股。

江苏宜兴农商行拟以每股3.52元的价格定向募集不超过5.14亿股，募集资金总额不超过18.10亿元；山东龙口农商行和安徽枞阳农村商业银行拟定向发行不超过2亿股。安徽望江农商行定向发行规

模最少，仅发行不超过1.44亿股。

“发布定增说明书的银行全部为农商行，这表明此类银行面临较大的资本补充压力。”国海证券首席宏观债券分析师靳毅在接受《证券日报》记者采访时表示，上述定增所募资金将全部用于农商行补充核心一级资本，在提高资本充足率的同时，还将通过引入优质的战略投资者进一步优化股权结构。

根据银保监会披露的信息显示，截至今年二季度末，农商行平均不良贷款率高达3.58%，而其他各类银行不良率均在2%以下，农商行资产质量的压力由此可见一斑。

近年来，不断有银行在定增方案中包含了同时认购不良资产的要

求，以期在补充资本实力的同时，降低不良贷款率，提高资产质量。

定增的5家银行中，山东龙口农商行、广州农商行、江苏宜兴农商行截至6月末的不良率低于农商行平均值。而两家安徽省内农商行——望江农商行和枞阳农商行资产质量则欠佳，截至6月末，上述两家银行不良贷款率分别高达6.08%和8.91%，远超5%的监管红线。

为降低不良贷款率，有3家银行在定增方案中推出了认购“股份+不良资产”的打包套餐。

山东龙口农商行要求定向发行对象在认购股份的同时，需支付0.35元股用于购买公司不良资产，其处置不良贷款上限为7000万

元；安徽枞阳农商行定向发行的认购方须承诺每认购1股另行出资0.75元用于购买公司不良资产，预计可以置换1.5亿元不良贷款；安徽望江农商行则要求定向发行对象须承诺每认购1股另行出资0.30元用于购买公司不良资产，预计可以置换4320万元不良贷款。

交通银行发展研究部资深专家周昆平对《证券日报》记者表示，定增是商业银行重要的资本补充工具之一，可直接补充这类银行的核心一级资本。部分农商行让参与定增方在认购股份的同时购买不良资产，这种组合的方式对于化解个别银行较高的不良贷款率也会起到较明显的作用。

# 多部门重拳整治虚拟货币炒作 “挖矿”活动被彻底清理

■本报记者 邢萌  
见习记者 张博

对虚拟货币的整治再次升级。9月24日，人民银行等十部门再发新规整治“虚拟货币炒作”，明确了虚拟货币相关业务活动属于非法金融活动。同日，国家发改委等十一部门联合发文，整治虚拟货币“挖矿”，要求严禁新增项目投资建设，加快存量项目有序退出。

虚拟货币市场闻声下跌，比特币币安数据信息显示，比特币价格当日下跌超4%，以太币下跌超7%。星火矿池宣布配合最新的行业监管政策，将关闭中国大陆境内矿池服务。25日，虚拟货币交易平台火币、去中心化钱包Token Pocket也停止对国内用户提供部分服务。BHEX、BIONE等小交易平台宣布永久关闭。

业内专家普遍认为，新规出台再次表明了监管部门对虚拟货币强监管的高压态度，并对此前没有明确规定的定价服务、信息中介等“灰色地带”进行了厘清，杜绝了炒币者的幻想，防范了相关金融风险。

## 虚拟货币相关业务为“非法金融活动”

9月24日，人民银行官网发布了《关于进一步防范和处置虚拟货币交易炒作风险的通知》(以下简称《通知》)。

《通知》提出构建多维度、多层次的风险防范和处置体系，要求金融机构和非银行支付机构不得为虚拟货币相关业务提供支付服务；加强对虚拟货币相关的市场主体登记和广告管理；加强对虚拟货币相关的互联网信息内容和接入

管理等。

“与以往的政策规范相比，《通知》在明确虚拟货币和相关业务活动本质属性方面提出了新的定义。”中国银行业法学会理事肖飒表示，一是直接表明USD(T)泰达币属于虚拟货币，不受我国法律保护；二是为虚拟货币提供“定价服务”也属于违法，未来会被取缔；三是虚拟货币交易“信息中介”模式，不再是灰色地带，已归于非法范畴；四是境外交易平台境内人员，不能逃避法律责任；五是涉虚拟货币投资交易的合同无效，理由是违反公序良俗。

北京捷通律师事务所主任丁飞鹏在接受《证券日报》记者采访时表示，《通知》首次明确虚拟货币相关业务活动的性质，目前主流虚拟货币交易平台的“场内币币交易”和“场外OTC”的组合模式在定性上已经没有了争议，虚拟货币之间的兑换业务或为国内用户提供这种兑换业务已经被明确定义为“非法金融活动”。

丁飞鹏进一步表示，《通知》发布前，司法实践中对虚拟货币的性质定义各不相同，有的地方认为属于“虚拟商品”“民间金融资产”，应当受到法律的平等保护；有的地方认为投资虚拟货币属于非法，不受法律保护。《通知》发布后，司法机关可以“违背公序良俗”为由，宣布相关民事法律行为无效，由此引发的损失由参与者自行承担。

工信部工业互联网区块链重大项目评审专家、中国移动通信联合会区块链专业委员会主任委员陈晓华对记者表示，《通知》提出，从部委协同联动，强化属地落实、全方位监测预警，各省建立信息共享和快速反应机制等方面进行监管，监管力度更大、范围更广、不留死角，体现

了建立常态化工作机制，始终保持对虚拟货币交易的高压打击态势。

## 整治虚拟货币“挖矿” 严禁增量、妥善处理存量

同日，国家发改委等十一部门出台《关于整治虚拟货币“挖矿”活动的通知》(以下简称《通知》)。《通知》指出，按照“严密监测、严防风险、严禁增量、妥善处理存量”的总体思路，充分发挥各地区、各部门合力，加强虚拟货币“挖矿”活动上下游全产业链监管，严禁新增虚拟货币“挖矿”项目，加快存量项目有序退出。

“虚拟货币‘挖矿’活动能耗大、耗电高，其盲目无序的发展给节能减排造成不利影响。”宝新金融首席经济学家郑磊对《证券日报》记

者表示，在电煤价格居高不下，生活和生产用电受到碳排放考核影响的情况下，各地更应加快清退虚拟货币“挖矿”项目。

深圳市信息服务区块链协会会长张定向对《证券日报》记者表示，目前，虚拟货币挖矿造成了能源的过度消耗，增加了碳排放，并且矿机的快速更换会产生更多的电子垃圾处理排放，这与我国碳中和发展理念背道而驰，不利于实现双碳目标。具体来看，在全面梳理排查虚拟货币“挖矿”项目方面，《通知》提出梳理排查存量项目，保证本地虚拟货币“挖矿”排查工作不留空白；梳理排查在建新增项目；加强异常用电监测分析。

事实上，今年6月份，内蒙古、四川、青海、新疆等地方政府积极行动，清退虚拟货币“挖矿”企业，无

论是火电为主还是水电为主的“挖矿”企业均遭清理整顿。9月份，河北、甘肃再次针对虚拟货币“挖矿”和交易行为部署专项整治行动。并提出后续将实行常态化监管，常态化开展清查虚拟货币“挖矿”、违约用电和窃电等工作。

肖飒称，《通知》明确把“挖矿”活动列为淘汰类产业，并不给予任何支持。严禁以数据中心名义开展虚拟货币“挖矿”活动。要求地方不要给“挖矿”企业财税支持和金融服务，从资金来源上打击“挖矿”企业。

丁飞鹏称，“挖矿”企业对于电价极为敏感，《通知》明确将虚拟货币“挖矿”项目纳入“淘汰类”企业电价“执行加价”。明确禁止虚拟货币“挖矿”项目参与电力市场，直接切断了

一些虚拟货币“挖矿”项目的退路。

# 虚拟货币“信仰者”该醒醒了

■邢萌

日前，多部门联合发文，进一步部署防范和处置虚拟货币交易炒作风险，整治虚拟货币“挖矿”活动。力度空前的一系列整治措施，重申了监管部门打击虚拟货币的决心，既警示了虚拟货币投资者，也粉碎了相关利益方的幻想。笔者认为，这次监管部门的介入既及时精准，又果断有力。

虚拟货币屡禁不止的根源在于它的强金融属性，币价极易受人操纵暴涨暴跌。相关利益方经常宣称，比特币等“虚拟货币”未来前景广阔，这种论调误导了不少投资者。有些投资者只看到了“暴涨”的一面，而没看到“暴跌”的另一面。事实上，比特币等虚拟货币不是

货币，为了维持其币值稳定的“稳定币”也并不稳定。虚拟货币存在缺乏价值支撑、价格波动剧烈、交易效率低下等限制，导致其难以在日常经济活动中发挥货币职能。商业机构推出与主权货币锚定的泰达币等“稳定币”，将给国际货币体系、支付清算体系、货币政策等带来诸多风险和挑战。

事实上，今年6月份，内蒙古、四川、青海、新疆等地方政府积极行动，清退虚拟货币“挖矿”企业，无

论是火电为主还是水电为主的“挖矿”企业均遭清理整顿。9月份，河北、甘肃再次针对虚拟货币“挖矿”和交易行为部署专项整治行动。并提出后续将实行常态化监管，常态化开展清查虚拟货币“挖矿”、违约用电和窃电等工作。

肖飒称，《通知》明确把“挖矿”活动列为淘汰类产业，并不给予任何支持。严禁以数据中心名义开展虚拟货币“挖矿”活动。要求地方不要给“挖矿”企业财税支持和金融服务，从资金来源上打击“挖矿”企业。

丁飞鹏称，“挖矿”企业对于电价极为敏感，《通知》明确将虚拟货币“挖矿”项目纳入“淘汰类”企业电价“执行加价”。明确禁止虚拟货币“挖矿”项目参与电力市场，直接切断了

一些虚拟货币“挖矿”项目的退路。

虚拟货币所谓的“价值”即“去中心化”“匿名化”“不可篡改”等，并不是它的功劳，而是底层技术——区块链的技术特性。虚拟货币所谓的“信仰者”，应认清虚拟货币相关业务非法且无实际价值，谨防钱财损失。

需要指出的是，区块链技术是中立的，虚拟货币只是区块链的一类应用。目前，我国对区块链进行了很多卓有成效的探索，广泛应用于金融、供应链、政务、医疗等各个领域，取得了明显的节约成本、提质增效成果。实践早已证明，具有普惠性的区块链才是正道，能够为实体经济赋能的区块链才能真正发挥其价值。



## 私募观察

# 量化私募竞争白热化 年薪百万元招聘实习生

■本报记者 王宁

近两年，量化私募迎来了大发展，而在快速发展的同时，人才争夺战也悄然拉开序幕。

近日，多家头部量化私募发布了百万元年薪招聘顶尖人才的通知，《证券日报》记者通过调查发现，有量化私募对外宣称：面向实习生提供不同岗位，开出年薪在50万元-200万元不等的薪酬。

对于这种“实习生百万元薪酬”的招聘广告，有业内人士向《证券日报》提出质疑：有过度营销的成分。但也有多位量化私募人士表示，量化私募的核心竞争缘于人才竞争，对于实习生招聘所开出的薪酬待遇主要取决于自身特殊的专业性，例如在高性能开发、数值计算等方向上，如果确实具备一定专业知识的人才，相对来说会给出较高的薪酬待遇。

## 某量化私募证实“确有其事”

上海某量化私募人士向《证券日报》记者表示，虽然头部量化私募盈利可观，但对基金持有人利益负责才是发展前提。从“百万元年薪招聘实习生”现象来看，可能有这种情况，但客观上是否属实，还不能下结论，且这种招聘行为可能存在过度营销的嫌疑，更多是一种噱头。

私募排排网财富管理合伙人汪丁福向《证券日报》记者表示，近两年是国内量化私募大发展时期，九章、幻方、九坤投资、灵均投资等头部量化私募都曾有过“百万元年薪招聘实习生”的消息，这些量化私募管理规模已经达到数百亿元，甚至突破千亿元，它们若想在量化领域保持领先优势，需要搭建更加高性能的底层架构，需要借助AI人工智能挖掘成千上万的因子，因此，量化私募需要大量技术开发，且有深厚数理统计功底的理工科人才做基础保障。同时，对于每年净利润数亿元、甚至是数十亿元的量化私募来说，发出“百万元年薪招聘实习生”的消息，一方面可以补充优秀人才，另一方面可以提高公司知名度，这是双赢的举措。

不过，“百万元年薪招聘实习生”的消息，《证券日报》记者从北京某量化私募相关人士处获得了证实。该公司相关人士表示，公司推出百万元年薪的招聘，是一项针对疫情期间无法出国留学的特殊人才奖励计划。去年以来，有许多申请海外硕士或者博士的毕业生因为疫情导致赴国外深造计划延迟，公司为此专门打造了相关项目，为这些优秀人才提供到公司工作6个月至12个月的实习机会。在实习期间，实习生如果想继续深挖量化研究则可以留用，如果想继续出国读书，可以随时提出离职请求。

这家量化私募相关人士向记者介绍，与一般的实习生招聘不同，公司的招聘方向和标准都非常严苛，最终能留下来的，都是非常拔尖的人才，且他们都已经具备与正式员工、甚至超越正式员工的水平。“去年有5位实习生通过实习，目前已经正式加入公司。”

记者了解到，为了吸引优秀人才不遗余力，华为也有类似的招聘。早在2019年6月份，华为创始人任正非发起“天才少年”计划，通过顶级挑战和顶级薪酬吸引世界范围内的顶尖人才，本科应届毕业生年薪也超过了百万元。

看好量化专业发展前景的鸣石投资相关人士告诉《证券日报》记者，公司在量化专业人才的招聘上主要分为两个方面：一是校园招聘，主要考虑清华、北大、复旦和交通大学等知名高校，以及海外知名高校的硕士或博士；二是社会招聘，具备国际顶级投资机构履历的专业人才，或是具备国内头部量化机构的核心岗位从业经验，待遇上不设上限。

## 量化交易核心是人才

近些年量化私募在人才争夺中下足了功夫，一方面在于提高了薪酬待遇，另一方面则是对竞争公司“挖墙脚”。多位量化私募人士表示，量化交易的核心并不是技术，而是人才的争夺，只有拥有了专业性很强的人才，才能保证技术达到更高水平。

鸣石投资相关人士向记者表示，量化行业的竞争本质上是人才的竞争，量化行业投研环节很多是由计算机执行的，在因子挖掘、数据回测、机器深度学习、算法交易等方面除了需要专业的金融人才外，也需要人工智能、计算机、数学等专业的人才，甚至需要物理学等专业人才，人才多元化是未来量化行业发展的一大趋势。在国内量化行业蓬勃发展的趋势下，高素质专业人才也会是量化机构高薪聘请的对象，甚至不惜下血本争夺。

鸣石投资相关人士表示，预期中国量化行业的规模还会持续扩张，会复制美国量化市场扩张的路径，出现数家管理规模千亿元的投资机构，前提是会有大量策略研发人员作为支撑。同时，行业集中度会快速提高，行业壁垒也会因为不断在设备人员上的投入而不断加深。

据了解，3年前，百亿元规模是量化私募的天花板，目前，百亿元规模仅仅是拿到量化机构下一个轮竞争的人入场券，规模决定了未来量化投资机构的资源以及发展的边际，只有足够大的规模才能支撑起量化投资机构不计成本的研发和设备投入。

# 交通银行山西省分行 加大科技型企业服务力度

截至8月末，该行科技型企业授信客户数较年初增幅39.6%。据悉，该行紧紧把握政策重点，围绕山西省内14个战略新兴产业，紧跟专精特新重点企业，积极满足先进轨道交通装备、煤机智能装备、光电、光伏产业等山西省内重点项目金融需求。同时不断创新金融产品，运用快易付、快易收、快易贴等拳头产品丰富企业融资方式，不断提升实体经济服务水平。(CIS)