

# 私募基金10天备案数量同比增超三成 年内首只爆款产品募资已逾45亿元

■本报记者 王宁

新年伊始,公募和私募基金发行呈现冷热不均态势。一方面,几十只公募基金发行整体遇冷;另一方面,私募基金整体备案热情高涨,现已诞生新年首个爆款产品。截至记者发稿,源乐晟发行的新基金募资规模已突破45亿元,虽然距离60亿元的募集上限仍有一段距离,但记者从相关渠道获悉,由于目前剩余份额还未释放,因此预计该基金超额募集将是大概率事件。

## 爆款私募2小时卖40亿元

1月10日,管理资产规模超过400亿元的源乐晟资产在新年发行首只私募基金产品,并获得投资者大力追捧。记者了解到,这只新产品在中信银行、中信证券、招商银行、恒天财富等限定渠道发售,开售仅2个小时就卖了40亿元,全天募资规模达45亿元,成为开年以来难得的爆款产品。

《证券日报》记者从相关渠道获悉,该产品设3年封闭期,首次开放为3年后的季度开放,每年对收益超过5%的部分提取超额业绩报酬,有利于客户通过长期持有获得

得更好的投资体验。

记者从知情人士处获悉,源乐晟在今年发布的首只私募产品募集上限为60亿元,在1月10日募集首日就获得众多资金青睐,初期申购份额很快便卖完了。由于剩余份额尚未释放,1月11日并未募集到更多资金。截至记者发稿,该产品最新募资规模已超45亿元。

总结过去一年的投资,源乐晟资产相关人士表示,去年在投资上有几大动作:一是对部分消费行业与互联网行业个股进行了大比例减持;二是基于对“双碳”目标的理解和对实业领域的多方位深入调研,非常坚定地对新能源发电、新能源汽车产业链相关的核心公司进行了高比例配置;三是在医药领域的高端制造和高端服务领域,在绿色转型和数字化转型的半导体产业链,在细分赛道具有结构性增长动力的消费领域,进行了重点投资。

源乐晟资产认为,地产行业将是2022年的一个关键投资领域,该行业整体业绩增长所带来的相关投资机会,已超过行业发展的黄金时期,未来的投资机会更多从行业整合和市场集中度提升的角度来把握。此外,成长性永远是价值创造的最大来源,今年全年值得重点关注的投资主线有五个:一是中国制造业升级和核心供应链自主可控;二是中国经济绿色化转型;三是中国经济数字化转型;四是消费品稳定增长;五是上游原材料行业向下游制造业转移。2022年将是政策求稳之年,市场风险偏好确定性边际改善,

## 私募证券投资基金备案情况比较

时间	备案私募产品数量
2022年1月1日至10日	457只
2021年1月1日至10日	351只
2021年12月1日至10日	968只

私募排排网数据显示,2022年1月上旬(1日至10日),共有364家私募管理人备案了457只私募证券投资基金,较2021年1月上旬增加30.20%,较2021年12月份下旬下降52.79%

我们将在制造业和消费领域深度挖掘,寻找结构性投资机会。

## 量化私募新年率先发力

私募排排网数据显示,今年1月上旬(1日至10日),共有364家私募管理人备案了457只私募证券投资基金,较2021年1月上旬的351只私募产品增加30.20%,较2021年12月份下旬的968只下降52.79%。在备案中率先发力的仍是量化私募产品,其中,来自深圳

市的百亿级量化私募机构凡二投资在1月上旬备案了8只产品,位居全市场之首。另外,还有17家私募管理人备案的私募新产品超过3只。

汇鸿汇升投资首席投资官张辉告诉记者,去年12月份,A股市场经历了“过山车”行情,以相对收益为主要盈利模式的公募产品,在相关的高景气赛道持仓较重,市场风格切换和系统性回撤对公募产品的业绩影响较大,降低了公募投资人建仓和加仓的热情。

与之相比,私募基金产品在新年前10天的销售表现突出,体现出投资者对业绩稳定的私募管理人比较认可的心态。

玄甲金融CEO林佳义向记者表示,去年信贷环境持续收紧,降低了短期资金净流入权益市场的力度,市场景气度不断下降。融资收紧后,对房企的偿债能力带来较大冲击。除受上述外部因素影响之外,保险业内部分保费结构的变化,也导致险资很难再以万能险等途径为举牌提供“弹药”。

# 今年首例险资举牌出现 前海人寿因被动持有宝新置地触发

■本报记者 苏向泉

中国保险行业协会披露的数据显示,前海人寿近日因被动持有宝新置地而触发举牌。这也是2022年发生的第一起险资举牌事件。

去年以来,险资进入举牌低迷期。中国保险行业协会披露的数据显示,2021年险资仅举牌1家公司。此外,险资还取消了2起此前的举牌计划。在险企人士看来,险资在去年举牌行动消极,一方面与权益资产的配置难度提升、举牌风险增加有关,另一方面与保险业保费结构调整、险资失去举牌动力有关。

## 险资举牌热情持续低迷

值得注意的是,此次中国保险行业协会披露的2022年首例险资举牌,并非是险资主动进行的。

2015年5月份,前海人寿境外投资受托管理人太平洋资管参与港股上市公司世达科技(现更名为“宝新金融”)的定向增发申购,彼时前海人寿持股占世达科技总股本的比例为19.58%。后来因上市公司进行增发,前海人寿持股比例有所稀释。截至目前,前海人寿合计持有宝新金融42.2亿股,占总股本的比例为13.44%。

2021年末,宝新金融发布公告称,拟将其持有的另一家港股上市公司宝新置地31.6亿股(占宝新置地总股本的57.77%)股份按宝新金融现有股东的持股比例分配给各股东。此次重组完成后,前海人寿仍直接持有宝新金融13.44%的股份,同时被动持有宝新置地7.77%的股份,因此触发被动举牌。

前海人寿近日表示,公司已向银保监会报送《前海人寿保险股份有限公司关于被动持有宝新置地集团有限公司股票的报告》。后续公司将恪守监管要求,在充分保障保险资金投资利益的前提下,履行信息披露等相关义务,确保保险资金运用合法合规。

去年以来,险资的举牌热情明显降温。《证券日报》记者在统计后发现,2015年共有36次上市公司被险资举牌,达到历史峰值。2016年至2019年,险资举牌略有降温,举牌上市公司次数分别为11次、10次、10次、9次。2020年,受疫情影响,A股与港股市场部分个股持续下挫,出现一大批低估值个股,险资举牌热情回升,举牌次数达到23次。2021年,险资举牌再次降温,全年仅举牌1次。

2021年11月24日,国寿集团发布关于举牌华融H股的公告称,

公司通过QDII账户出资方式参与华融非公开发行H股。交易完成后,国寿集团持有华融H股股票占其H股股本的比例将从0上升至7.2609%,触发举牌,这也是去年险资进行的唯一一次举牌。

去年,险资还终止了两起举牌计划。2021年1月18日,中国人寿宣布终止举牌广百股份。2021年3月18日,中国人寿宣布终止增持并举牌万达信息。

## 多因素影响举牌积极性

在险企人士看来,险资不再热衷举牌,与内外部多重因素有关。

从外部因素来看,中国保险资产管理业协会会长段国圣表示,去年以来,险资权益资产配置中出现诸多新特征,包括供给端产业结构变化、传统产业集中度提升、资本市场结构向新经济倾斜等,增加了权益投资难度。此外,很多新兴成长行业处于渗透率提升早期,成长空间巨大,但缺乏估值体系的历史参照。

中国保险资产管理业协会的调研显示,险资更偏好稳健成长类企业。截至2021年末,险资持股比例超过10%的A股上市公司有30家,以商业银行、实体经济行业的龙头企业为主。但去年以来,险资

偏爱的白马龙头股普遍出现较大回撤。一方面“核心资产”有回撤压力,另一方面新兴赛道股有估值波动风险,权益市场诸多新风险点出现压制了险资举牌的热情。

受制于险资对权益资产配置难度的增加,去年以来,险资对权益资产的配置规模整体呈收缩态势。截至2021年11月末,险资配置股票与证券投资基金的余额为2.88万亿元,占险资运用总额的12.3%,明显低于2020年末(13.8%)和2019年末(13.2%)的配置水平。

此外,险资偏好的举牌标的也出现较大变化。从近几年的举牌情况来看,2015年之前,险资热衷于举牌地产公司,曾轰动资本市场的“宝万之争”就是典型代表之一。2016年至2020年期间,险资举牌的对象比较偏爱低估值、高股息的地产股、金融股、公用事业股。不过,个别险资在举牌地产股时蒙受巨大损失,险企开始重新评估地产企业债务违约对险企投资端的影响,加速出清地产股。去年以来,中国人寿先后减持万科A、招商蛇口;泰康人寿减持保利发展、阳光城;和谐健康减持金融街;君康人寿减持了首开股份。

安永中国精算与保险咨询服务主管合伙人付振平对记者表示,险

资从房地产股权、债券投资转向物业投资,是出于控制风险的原则。

华安财险党委副书记饶雪刚也认为,房地产监管不断趋严,行业景气度不断下降。融资收紧后,对房企的偿债能力带来较大冲击。除受上述外部因素影响之外,保险业内部分保费结构的变化,也导致险资很难再以万能险等途径为举牌提供“弹药”。

银保监会披露的数据显示,2021年前11个月,代表万能险保费的“保户投资款新增交费”5681亿元,同比下滑14%。在2015年险企举牌过程中,万能险曾是举牌提供资金的“弹药库”。银保监会数据显示,2015年、2016年,万能险保费同比增速分别高达95%、55%,一批中小险企的万能险保费甚至翻倍增长,不少险企通过万能险提供的“弹药”在二级市场大肆举牌收购。

自2016年之后,监管部门引导行业回归保障主业,险企利用万能险资金举牌上市公司的现象大幅减少。即使是险资举牌频次较高的2020年,险资举牌的资金来源也多多为自有资金或传统寿险账户,而非万能险账户。2021年以来,保险业整体保费收入萎靡不振,叠加权益市场波动加剧,险资的举牌热情再次下降。

# 元宇宙概念持续火热 多地积极表态布局新赛道

■本报记者 李文  
见习记者 张博

去年底以来,元宇宙概念持续火热。先是韩国首尔等经济发达城市参与进来,发布规划打造元宇宙城市。随后,国内的上海、北京、杭州等城市也积极表示,要布局、发展元宇宙技术及相关产业。

2022年1月8日,上海市经济信息化工作党委、市经济信息化委召开工作会议,谋划2022年产业和信息化工作。该会议再次强调,要布局元宇宙新赛道,开发应用场景,培育重点企业。

政府对元宇宙相关产业发展的第一次正面表态”。

去年12月30日,《上海市电子信息产业发展“十四五”规划》出台,元宇宙作为前沿新兴领域,被写入上海市电子信息产业发展重点,这也是元宇宙首次被写入地方“十四五”产业规划。该规划提出,加强元宇宙底层核心技术基础能力的前瞻研发,推进深化感知交互的新型终端研制和系统化的虚拟内容建设,探索行业应用。

在同时出台的电子信息制造业专项规划中,更是对元宇宙大举着墨,明确提出,支持满足元宇宙要求的图像引擎、区块链等技术的攻关;鼓励元宇宙在公共服务、商务办公、社交娱乐等领域的应用等。

欧科云链研究院高级研究员蒋照生对《证券日报》记者表示,近年来,全球数字化进程显著加速,而元宇宙相关产业与数字经济长期发展密切相关,且存在巨大想象

力。上海积极布局元宇宙,显示出对全球前沿科技领域的关注,也表明了抢先布局数字经济的前瞻性。

北京在2022年也发出“布局元宇宙”的声音。据媒体报道,在1月7日举行的北京市十五届人大五次会“推动新时代首都发展”新闻发布会上,北京市经济和信息化局党组成员、副局长王磊表示,北京将推动组建元宇宙新型创新联合体,探索建设元宇宙产业聚集区。

在刚刚结束的北京市政协十三届五次会议上,“元宇宙”一词频频被委员们提及。北京市政协委员、拉卡拉支付股份有限公司董事长孙陶然建议,加快顶层设计,推出北京市支持、鼓励、引导元宇宙发展的蓝图和实施方案;建议将首钢园建设成为北京首个元宇宙发展试点产业园。北京市政协委员、利亚德光电股份有限公司总经理李军表示,元宇宙是多学科集成,建议由政府牵头成立专班,组

织相关科研院所和产业单位共同组建元宇宙发展联盟。

此外,江苏、杭州、张家口等省市也通过开展元宇宙产业发展座谈会、建立元宇宙研究中心等方式,积极拥抱元宇宙。

业内人士普遍认为,各地方布局元宇宙相关产业,对全面推进城市数字化转型、发展数字经济具有重大意义。发展元宇宙并非不是脱离实际,而是以赋能实体经济为导向。

“元宇宙或将成为数字经济下一个新增长点。”深圳市信息服务业区块链协会会长郑定向在接受《证券日报》记者采访时表示,各大城市参与元宇宙赛道,元宇宙标准规范与监管体系的空白有望得到补充,加速元宇宙应用场景的搭建,并带动VR、AR、物联网、人工智能以及区块链等相关产业的发展。趣链科技首席执行官李伟博士也对记者表示,目前各地对元宇宙的布局高度展现了元宇宙发展的无

限可能性。相关部门的重视,从发展初期就对其进行有效监管及正向引导,有助于元宇宙的价值升华。

谈及元宇宙未来应用,李伟认为,元宇宙会先在数字藏品领域显现落地效果。基于区块链技术的数字藏品使得创作者的创作价值得到保护及认证,元宇宙则为其展示及流通提供了很好的平台。

郑定向认为,元宇宙作为下一代互联网发展方向,将像微信等社交工具一样,率先在办公领域改变人们工作方式,重新定义生产力,满足人们对更广泛的协同工作的需求。但目前元宇宙仍处于早期萌芽阶段,仅能提供简单的虚拟场景社交互动,尚未形成大规模产业应用。

中国人民大学副教授王鹏对记者表示,未来元宇宙在教育、医疗、政府服务等实体经济场景下将有所应用,在政策支持下,在促进应用场景多元化的同时,也能促进相关企业的发展,形成良性循环。

# 资管新规正式实施 银行现金管理类理财产品 整改进度不一

■本报记者 彭妍

随着2022年的到来,资管新规过渡期已结束,《关于规范现金管理类理财产品管理有关事项的通知》(以下简称《通知》)规定的过渡期(截止到2022年末)也仅剩不足一年时间。存量超7万亿元的现金管理类理财产品,将以《通知》发布日为基准时点,按照“新老划断”原则,允许存量产品持有至到期,但不得再新增不合规资产。

仍有一年过渡期的现金管理类理财产品,如今整改情况如何?《证券日报》记者调查后获悉,目前各家银行的整改进度不一,部分银行已按照监管部门要求进行调整,包括压缩规模、调整占比等,但仍有部分银行面临不小的整改压力。

易观高级分析师苏筱芮对《证券日报》记者表示,现金管理类理财产品整改面临几方面问题:一是如何向客户做好解释说明工作,保护好客户相关权益;二是如何设计替代性产品以满足客户需求,减小因整改带来的客户流失;三是整改将影响相关产品的收入,如何拓展其他类型收入进行补足。

## 部分机构已按要求整改

2021年6月11日,银保监会、中国人民银行联合制定并发布的《关于规范现金管理类理财产品管理有关事项的通知》,明确了现金管理类理财产品的定义、发行单位、投资范围、资产久期、运作管理要求等,总体全面对标货币基金的监管要求,达到监管的一致性,阻断套利空间。

针对现金管理类理财市场的整改情况,《证券日报》记者采访了部分银行理财子公司的工作人员,从整改进度来看,不同类型银行之间存在显著差异。

一些银行开始设置一级部门专营现金管理类理财产品,把现金管理业务从原固收部门剥离。除了架构隔离外,部分银行对现金理财产品的合规化改造早已从资产端和产品端开启。很多头部理财公司的现金管理产品新配的二级资本债和永续债的占比下降,加权平均剩余期限缩短,信用下沉情况减少。

一家大型银行理财子公司的工作人员告诉《证券日报》记者,“为了符合监管要求,我行推出的现金管理类理财产品,在产品投资范围上,不会涉及非标和长线投资,所以收益率和规模有一定下降。在产品预期收益方面,主要通过产品净值展示,每个交易日公布一次净值,方便投资者及时了解产品信息。”

一家股份制银行的客户经理表示,目前现金管理类理财产品规模已没有新增,但仍存在部分存量产品,过去发行期限较长的产品暂未到期,只能逐步调整压缩。

在产品端方面,《通知》要求加强久期管理。据记者了解,目前部分银行理财子公司发行了多只最短期产品,短期定开产品,甚至有大行理财子公司推出符合新规要求、使用市价法计价的固收类日开产品,承接现金管理类理财产品。以农银理财发行的4只市值法计价产品为例,其基准利率处于2.7%-2.75%区间。

业内专家表示,以往现金管理类理财产品的宣传方式和摊余成本法定价给客户较强的刚兑预期,这种投资策略让现金管理类产品的资金端和产品端流动性严重不匹配,很容易加剧银行流动性风险。为了防止不规范产品的无序增长和风险累积,监管部门对现金管理类理财产品在资产估值核算方面进行了规范。

《证券日报》记者在部分银行现金管理类理财产品的说明书上看到,在估值方法上,银行明确表示,为了避免采用“摊余成本法”计算的理财产品净值与按市场利率和交易市价计算的理财产品净值发生重大偏离,从而对理财产品持有人的利益产生稀释和不公平的结果,产品管理人于每一估值日,采用估值技术,对理财持有的估值对象进行重新评估,即“影子定价”。

## 部分银行整改压力仍很大

中信证券首席FICC分析师明明对《证券日报》记者表示,现金管理类银行理财产品的整改需直面三大挑战。一是目前配置端整改压力较大,有大量不合规资产需要处理调整;二是投资受限导致收益率走低,对投资者的吸引力减弱,规模出现相应缩减;三是不具备公募基金的免税优势,在监管要求对标货币基金的前提下,整体竞争力不及货币。

零壹研究院院长于百程对《证券日报》记者表示,现金管理类银行理财产品在整改过程中的主要难点是,转型导致收益率下降后,如何保持资金稳定、流动性平稳。要防范在过渡期结束前集中抛售资产的想象出现,否则会引起断崖效应。

去年以来,规范现金管理类理财产品的政策频出。监管拟要求相关银行理财子公司在2021年年底前将现金管理类理财产品占比压降至40%,到2022年年底下降至30%。但从现存规模看,部分机构在产品压降方面仍存在很大整改压力。

2022年现金管理类银行理财产品的转型将有何特点?于百程表示,按照监管要求,一方面,参照新规,所投资资产的投资范围、杠杆水平、组合久期、集中度应逐步达到监管要求;另一方面,在转型过程中加强投资者引导服务,用固收等其他替代产品承接部分客户需求,保持流动性的稳定。

苏筱芮表示,一方面,银行机构需要依照新规调整估值方法,做好客户分类,稳定产品收益;另一方面,需要结合市场需求,设计出既满足监管要求,又受客户青睐的替代产品。规模较大的银行机构需结合自身实际稳妥推进,在强化规范运作的同时,有序实现产品调整。