

前5个月公募基金规模与战绩

公募基金前5个月战绩揭晓：

9700多只产品仅逾三成实现正收益 前三名收益率均超60%

■本报记者 王宁

随着5月份行情收官，逾9700只公募基金前5个月的战绩榜单出炉。据Wind数据显示，在逾9700只公募基金的前5个月业绩中（下同），逾三成取得了正收益，其中前三名收益率更是超过了60%；与之相对应的是，在负收益率排名中，有多达百余只产品同期收益率低于-30%，排名尾部的产品更是低于-40%。

多位公募人士告诉《证券日报》记者，今年以来，A股波动区间较大，市场未能出现结构性行情，除了具备业绩景气度较高特征的板块，整体机会均难以捕捉，例如受益于大宗商品的趋势性行情，商品类基金收益率霸屏前十强。对于6月份及下半年行情，基于对经济基本面的乐观预期，投资机会将明显好于上半年，看好新能源、半导体和军工等板块。

商品基金霸屏 榜单前十名

今年以来，A股市场波动较大，公募基金前5个月业绩呈现出较大分化特征。据Wind数据显示，9700余只公募基金前5个月走势各异，逾三成实现正收益；逾三成跌幅保持在0至-15%之间；其余的收益率均低于-15%。

具体来看，在正收益榜单中，有3080只产品跻身其中，占比为31.75%。其中，前三名同期收益率均超过了61%；前10只产品收益率均在40%以上；收益率超过20%的公募基金仅有25只；2965只产品收益率均保持在0-5%之间。

从产品分类来看，在前25名的产品中，商品基金占据了绝对比重，其中，榜单前10名的产品均为商品基金，例如华宝标普油气A、广发道琼斯美国石油A、嘉实原油等，均占据榜单靠前的位置。

方正富邦基金人士向记者表示，今年以来，由于美国通胀导致国际商品价格迎来一轮大涨，商品基金由此获得了较好的收益。虽然美联储5月份加息靴子落地，叠加美国经济数据显示出一定边际放缓态势，市场观点倾向于通胀压力时点已经过去，但回落幅度可能不宜乐观。

一方面是逾三成公募基金获

据Wind数据显示

在逾9700只公募基金的前5个月业绩中，
逾三成取得正收益，其中前三名同期
收益率超60%



崔建岐/制图

得了正收益，但多数收益率并不高；另一方面则是占比较高的产品收益率为负，其中，还有多达百余只产品同期收益率更是低于-30%。

数据显示，前5个月有102只公募基金收益率低于-30%，其中排名末尾的产品收益率更是低于-40%。从分类来看，这些产品类别涵盖了生物医药、大消费和科技等板块。

整体来看，在负收益率榜单中，有3000多只产品收益率居于-15%至0之间，另有3000多只产品收益率在-15%以下。

混合型产品 表现优于股票型

Wind数据显示，从公募基金分类来看，前5个月混合型基金收益明显高于股票型产品，例如在6700多只混合型产品中，最高收益率超过40%，收益率超过5%的产品有71只；而在近2800只股票型基金中，最高收益率为28%，收益

率超过5%的产品仅有60只。

泰达宏利基金研究总监张助向《证券日报》记者表示，年内业绩高景气或者延续困境反转的行业获得了更大弹性。例如新能源车产业链中上游及中游材料表现较好，其中，相关板块龙头公司一季度业绩增速在80%以上，但也有部分板块尚未脱离疲软行情，相关板块的龙头个股股价表现一般。这是不同类别的公募基金业绩表现分化的主因。

对于6月份及下半年的研判，张助表示，从中长期的角度看，新能源汽车行业是未来具备高成长性确定性的行业之一。从产业链来看，国内有望在整车端、锂电池材料和汽车零部件等产业链涌现一批全球领先的公司，具体原因在于：一是在整车端造车新势力和自主品牌崛起。二是在燃油车时代动力系统巨大差距在新能源车不复存在，国内的动力电池产业链实现了对日韩电池企业的追赶，并凭借工程师红利带来的研发优

势、全产业链的成本优势领先全球。三是新能源车时代，车型的迭代周期变短以及造车新势力等对整个供应链的重塑，主机厂对汽车零部件公司的反应速度要求越来越高。

方正富邦基金相关人士告诉记者，以新能源、半导体和军工为主的成长板块，短期来看估值会重新回到相对较高水平。下半年，居民服务消费的场景将逐步恢复，稳增长措施也迎来最佳的发力窗口期，稳增长和部分消费出行板块的估值也会相对更加合理。

值得一提的是，今年以来权益市场跌宕起伏，不少基金净值回撤较大，被誉为稳健类产品的“固收+”也出现不少“固收-”的情况。Wind数据显示，前5个月“固收+”新成立基金为571只，同比去年发行的646只下降11.6%，份额同比降幅达到66.8%。同期全市场2085只“固收+”基金平均收益率为-2.83%，其中1701只收益率告负，占比超过八成。

前5个月公募基金募集规模近4477亿元 发行市场呈现两大特征

5月份同业指数基金受热捧，募资913亿元

■本报记者 王思文

2022年前5个月，新基金发行募集规模定格在4476.78亿元。相比去年全市场基金销售一片火爆景象，今年以来公募基金新发行规模仍处在低谷。

据《证券日报》记者观察，今年前5个月新基金发行整体呈现两大特征：一是单月发行热度冷暖不一，规模大体呈“W”型波动。二是债券型基金挑起发行“大梁”，占发行规模的四成，与创新型产品“携手”成为发行市场两大突出亮点。

单月发行冷暖不一 规模大体呈“W”型波动

据东方财富Choice数据显示，按照基金成立日期统计，今年前5个月新成立的公募基金募集规模合计4476.78亿元。其中，债券型基金的募集规模合计1795.81亿元，占比40.11%，挑起今年新基金发行市场的“大梁”；混合型基金的募集规模合计1583.83亿元，占比35.38%；封闭式基金的募集规模合计742.9亿元，占比16.59%，其中同业存单指数基金的发行助力最多。

而股票型基金今年前5个月的募集规模合计327.23亿元，占比已经下降到7.3%，QDII基金的募集规模为18.17亿元，占比仅0.4%。照此计算，代表权益基金的股票型基金和混合型基金两者合计募集规模为1911亿元。

若按照60%的平均仓位计算，今年前5个月新成立的权益基金为市场带来约1146亿元的“弹药”。此外，单月新基金发行热度冷暖不一。据记者观察，今年前5个月基金发行规模大体呈“W”型波动：1月份新基金发行热度在迅速降温的背景下，募集规模实现1188.2亿元，2月份快速回调至337.67亿元，到3月份基金公司快速对基金发行布局进行调整，发行市场出现明显回暖，单月募集规模涨至1212.42亿元，而受市场影响，4月份再次回调至825亿元，直到5月份同业存单指数基金批量发行且获资金热捧，单月基金发行规模达到913亿元。

创新型产品和债基 成发行市场两大亮点

相比去年全市场基金销售一片火爆，今年以来公募基金新发行规

模的确步入低谷。但基金行业仍然坚持推陈出新，创新型基金产品在年内迭出，从市场变化中发现新需求，进一步满足居民对理财产品的多方位需求。

最突出的创新型产品是同业存单指数基金。该创新型产品最大的亮点有三个：一是适合短期资金增值需求寻找闲钱打理工具的投资者，二是风险等级是低风险，主投AAA级优质存单，可以远离股市波动，三是基金的成本较低，认购费、申购费及赎回费均不收取。在新基金发行遇冷的市场背景下，5月份密集发行的同业存单指数基金获资金热捧，8只同业存单指数基金合计募集规模达到71.42亿元，单只平均募集规模达到7.142亿元。

其中多只同业存单指数基金霸屏年内新基金发行规模榜单前列。平安中证同业存单AAA指数7天持有期、国泰中证同业存单AAA指数7天持有期、招商中证同业存单AAA指数7天持有期、华夏中证同业存单AAA指数7天持有期这四只基金分别以100.02亿元、100.02亿元、100亿元和99.82亿元位列年内新基金发行榜单第2位至第5位，紧跟榜首招商添安1年定开债基金。

另5只位列前十名的新基金产品均为中长期纯债型基金。事实上，今年以来中长期纯债型基金更受市场资金偏爱，年内新成立的4476.78亿元基金发行规模中，有1374亿元是来自中长期纯债型基金，占比超三成。

博时四月享120天持有期债券基金经理倪玉娟在接受《证券日报》记者采访时表示：“展望未来债市，在信用环境尚未稳定恢复的情况下，‘宽货币’大概率不会轻易退出。‘宽货币’支撑债市收益率顶部，资金利率中枢不变，预计债市难有大幅调整的压力。”

不过记者发现，虽然中长期纯债型基金的募集体量较大，但认购人群与基金发行火爆时大有不同，呈现出募集有效认购总户数偏低的现象，以往受资金火爆抢购的新发基金认购总户数普遍在万户单位以上，而这些中长期纯债型基金仅有几百户。

基金产品配置方面，国联证券分析师朱人木表示：“3月底起利率下行，短期债券基金受市场欢迎，近期可以关注短债基金，稳增长相关板块和上游能源化工类基金，军工行业的细分机会。”

年内商业银行永续债发行规模1470亿元 中小银行资本补充更迫切

■本报记者 吴珊 见习记者 杨洁

为进一步夯实稳健发展基础，缓解由于资本消耗过快带来的压力，银行机构积极使用外源性资本补充工具增强实力。而在各类“工具”中，永续债颇为“抢手”，同时受到监管层面的重视。

数据显示，年内商业银行永续债发行规模1470亿元。中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时表示，目前在“资产荒”驱动下，含永续债在内的商业银行资本储备备受追捧，票面利率持续下行，在當前时点推出永续债，能够以较低的融资成本实现较高级别的资本补充，对于商业银行而言性价比比较高。

年内11家银行发行12只永续债 中小银行资本补充动力提升

5月30日，邮储银行发布公告称，该行于5月30日召开的董事会审议并同意了在取得相关监管机构批准的前提下发行不超过人民币900亿元（含900亿元）或等值外币的减记型无固定期限资本债券。该种债券用于补充银行的其他一级资本。

“当前大型银行均能满足一般性资本补充要求以及系统重要性银行附加资本监管要求，但在积极提升资本充足水平，以应对信贷规模增长的年内预期，并通过提前布局多渠道资本补充应对可能进一步提高的资本监管要求。”中国银行研究院博士后李晔林对记者表示。

记者据中国债券信息网公布的发行公告统计，截至5月31日，年内共有11家上市银行完成12只永续债发行工作，发债规模达1470亿元。

在发行主体方面，国有银行中，中国银行、邮储银行和农业银行3家银行共发行4只永续债，累计规模为1300亿元；股份制银行中仅恒丰银行发行1只永续债，规模为50亿元；其余7家银行则为城商行或农商行等中小银行，累计发行规模为120亿元。

李晔林表示，2022年第一季度，超过70%的上市城商行资本充足率较上年末有所下降。在资本监管收紧、信贷资本消耗加大、内源性资本补充相对不足的情况下，商业银行尤其是中小银行通过发行永续债进行外源性资本补充的动力进一步提升。

面对复杂多变的全球形势，夯实金融稳定基础，处理好稳增长和防风险的关系至关重要，对于银行，尤其是实力稍弱的中小银行来说，只有充分及时补充资本才能通过“压力测试”。

在李晔林看来，金融监管部门多次发声支持中小银行发行永续债，最重要的目的是推动银行业加大对实体经济的支持力度，通过补充资本金，疏通稳经济大盘导向下的货币政策传导机制，有效扩大新

增贷款规模。此外，巴塞尔协议Ⅲ最终方案在全球正式实施也进入倒计时，我国金融监管框架正进一步与国际体系对接，银行资本监管规则可能进一步升级强化，加大对银行发行永续债的支持力度意在促进商业银行提升资本管理能力。

值得一提的是，为提高银行永续债的市场流动性，支持银行发行永续债补充资本，增强金融服务实体经济的能力，央行于5月30日开展了央行票据互换（CBS）操作，操作量50亿元。

“央行自2019年起创设CBS，以央行担保促进了银行永续债流动性的提升，从而提高商业银行尤其是中小银行永续债的市场接受度和交易活跃度，使永续债以较高的配置价值更有效地为银行‘补血’，增强银行信贷投放能力。”李晔林说。

银行发行永续债需求仍在 总规模较6000亿元或有下降

记者梳理5月份以来机构调研上市银行的情况注意到，部分机构对银行的资本充足率和后续资本补充计划较为关注，多家银行已积极回应。

例如，兰州银行称近期起草了2022年至2024年资本补充规划，计划通过发行可转债、永续债、优先股、二级资本债等方式实现外源性的持续资本补充；厦门银行则表示，经董事会审议通过，拟申请发行不超过50亿元的可转债，以及不超过80亿元的资本补充债券（包括无固定期限资本债和二级资本债）以进一步补充资本。

尽管在政策“保驾护航”下，中小银行发行永续债进一步扩容，但是受限于自身短板，仍与大行、股份行存在明显差距。

谈及后续如何进一步加强银行发债力度，明明认为，首先，最重要的是监管部门在审批端加速放行；其次是加大CBS的操作力度，从而进一步改善银行永续债的流动性，增加发行成功率。

“当前商业银行在发行永续债时还需具备较高的流动性管理能力和财务成本控制能力。”IPG首席经济学家柏文喜对记者表示。

明明预计，未来银行永续债的发行需求仍在，但总规模会在2019年至2021年的年均6000亿元基础上有所下降。主要原因在于，经过近两年多的资本补充，大部分商业银行的资本补充压力都有明显缓解。截至2021年末，大型银行、股份行、城商行、农商行、民营银行、外资行的资本充足率分别为17.29%、13.81%、13.08%、12.56%、12.75%和18.03%，均高于监管要求的资本充足率水平，但四大国有银行作为全球系统性重要银行，还面临TLAC相关的监管指标要求，仍存在一定的资本补充压力，预计会通过非资本TLAC工具进行弥补，在一定程度上分流一部分永续债的发行需求。

二级资本债发行“卡顿”月余 多家银行启动发债“在路上”

■本报记者 吕东

近年来，二级资本债以其所具有的发行便捷等优势，被商业银行广泛使用。但在刚刚过去的5月份，银行发行二级资本债却呈现出“熄火”状态，整整一个月没有一只此类债券落地。

中国银行研究院社阳在接受《证券日报》记者采访时表示，近一个多月时间，银行二级资本债发行频率放缓主要是受银行一季度盈利较好，内生资本留存有所增加以及利率下行等多方面因素影响，发行出现短期停滞属于预期之内。从长期看，二级资本债仍将是商业银行进行资本补充的重要工具，在经历短暂停滞期后，此类债券的发行节奏也将重回正轨。

二级资本债发行出现的停滞，也使得二级资本债今年以来的发行数量较去年同期出现缩减。同花顺FIND统计数据表示，今年前5个月，商业银行共发行25只二级资本债（含分两期发行，下同），而去年同期的数量达28只。

值得注意的是，尽管发债数量出现下降，但二级资本债的发行金额却出现大幅增长。截至目前，年内各家银行二级资本债合计发行额度达2492.5亿元，反观去年同期，发债额度仅为964.7亿元，同比增长高达158.37%。

发债数量减少，但发行金额却大幅提高，这与大中型银行在年内多次发行二级资本债并不无关系。今年以来，完成二级资本债发行的银行中，国有大行、股份行的身影出现更加频繁，其中，工商银行发行900亿元二级资本债，邮储银行发行400亿元二级资本债，中国银行和交通银行也各发行了300亿元二级资本债，兴业银行则发行了250亿元二级资本债，从而直接大幅拉高了二级资本债的发行额度。

“年初以来，在各项宽信用政策的推动下，银行补充资本的压力仍然较大，尽管商业银行二级资本债近期以来发行节奏出现放缓，但从整体上看此类债券的发行还是较为平稳的，个别月份发债数量有所差异也是正常现象。”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，相较于之前发行主体以中小银行为主，今年有更多的国有大行和股份行也加入了二级资本债的发行队伍，显示出大中型银行在加快信贷投放的背景下，补充资本的需求也在增强。

尽管近一个月以来，商业银行二级资本债发行出现停滞，但随着支持银行进行资本补充相关政策的不断落地，加之银行资本补充需求强烈，特别是二级资本债所具有的发行人门槛较低、发行更为便捷的优势，仍将成为商业银行进行资本补充的首选工具。

“目前，国内经济稳增长压力仍然较大，未来宽信用政策仍将密集落地，在此情况下，后续商业银行二级资本债的发行仍将保持热度。”靳毅称。

而根据公开信息显示，日前已有多家银行发行获批，“一大拨”商业银行二级资本债正在“路上”。日前，建设银行对外宣布，该行拟发行不超过1200亿元二级资本债方案已取得银保监会批准。此外，监管部门也于近日批复同意了温州鹿城农商行、长沙农商行的二级资本债发行。

社阳对记者表示，当前宏观经济运行依然面临较大压力，银行业需要继续支持实体经济复苏，助力小微企业，就要扩大信贷投放。在此背景下，银行补充资本的需求将进一步提升，尤其对于中小银行而言，由于其资本补充渠道较窄，股权融资受限，发行二级资本债仍是重要手段之一。