

公募基金限购数量剧增 8月份至少有42只权益基金发出“限购令”

■本报记者 王思文

继张坤、冯明远、丘栋荣、林英睿等知名基金经理旗下产品宣布限购后，8月29日，嘉实量化精选股票、中加科丰价值精选混合、海富通国策导向混合等多只基金也纷纷宣布，从即日起调整或暂停大额申购、定期定额投资业务。

据《证券日报》记者不完全统计后发现，8月份以来，至少有42只权益基金发布关于暂停或限制大额申购业务的信息。业内人士表示，近几年基金限购现象愈加明显，限购数量显著增多。

公募基金为何会选择“闭门谢客”？近日，多位公募基金行业权益基金经理、FOF基金经理接受《证券日报》记者的采访，对当前基金暂停或调整办理大额申购业务的现象予以解析。

基金限购有四大诱因

8月份以来，已有多只公募基金发布暂停或调整大额申购的公告，其中包括冯明远管理的信澳先进智造股票基金，丘栋荣管理的中庚小盘价值股票基金，林英睿管理的广发价值领先、广发多策略混合等基金，刘畅管理的华安产业精选基金等。

今年以来，受市场广泛关注的“小而美”公募基金也纷纷发布“限购令”，如廖玮彬管理的金元顺安元启灵活配置混合基金、韩创管理的大成产业趋势混合等。

上述公募基金发布的暂停或限制大额申购的公告普遍提到，基金公司“限购”原因是为了维护基金份额持有人利益，保障基金平稳运作，保证基金业绩和规模良性成长。

一位私募FOF基金经理在接受《证券日报》记者采访时表示：“此前有市场人士认为，基金限购与市场行情存在关系。但随着公募基金持续发展，基金暂停或恢复大额申购的原因不能一概而论，越来越多的基金经理会适时对基金规模进行主动限制。短期来看，限购是基金经理对自身能力的把控，这是一种负责任的行为；从长期来看，这是在保护基民利益，也是基金业绩和规模在良性成长过程中实现‘双丰收’的保障。”

近年来，基金公司宣布旗下基金产品暂停或调整大额申购业务的现象，在公募市场时有发生。除上述原因外，基金选择暂停或调整申购业务的原因还包括以下几类：一是基金产品在转型期间，为办理份额结转而暂停申购，以实现基金平稳转型；二是以定期开放方式运作的基金，会在开放期最后一日的下一个工作日起暂停办理申购、赎回及转换业务，直至下一个开放期；三是QDII基金会根据境外主要投资场所的节假日休市安排而暂停申购。这三类暂停办理大额申购业务的情况持续时间较为短暂，最短时长仅为一日。

《证券日报》记者对基金公告梳理后发现，今年8月份以来，至



少已有42只权益类基金发布关于暂停或限制大额申购业务的公告。此外，至少还有40只债券型基金、6只货币基金宣布限购，另有部分QDII基金因境外市场休市而暂停申购。

公募基金限购数量剧增

方正证券金融工程团队发布的统计数据表示，2010年至2018年期间，主动权益基金月度限购均值基本在100只以下。自2019年以后，限购基金数量快速增加。2021年，月均限购基金数量达到

302只；2022年，月均限购基金数量达429只，限购数量占全部主动权益基金总数的13.37%。

“近几年基金限购现象愈发明显。一部分绩优基金出于保护基金份额持有人利益或基金经理投资策略容量的担忧，通常会发布限购公告。限购后，看好该基金的机构投资者很难买到充足的数量。”方正证券分析师曹春晓表示。

“百亿元量级是资金管理的一道分水岭。我们跟踪了不少‘小而美’基金，通常会在基金规模快速扩张后，进行阶段性的规模限制。”

一位FOF基金经理对记者称。

一位管理资金规模超百亿元的权益基金基金经理在接受《证券日报》记者采访时表示，其所管理的基金规模在两年内迅速达到百亿元级后，便开始选择限购。“当基金业绩逐渐被市场关注到，基金规模迅速超过100亿元后，我们就开始逐步控制其规模了，主要限制的是机构大额申购。”

“对普通投资者进行限购的情况并不多，我们还是希望为个人投资者的申购和赎回保持足够的灵活性。”上述接受记者采访的权益基金基金经理对记者表示。

银行业资产负债两端发力稳息差 专家预计全年息差降幅有限

■本报记者 杨洁

近期，银行密集召开2022年半年度业绩说明会，关于银行盈利情况的“息差”话题屡被提及。多家银行管理层直言，“稳息差面临压力。”还有银行表态称，“下半年仍然把稳息差作为经营的第一主题。”

接受《证券日报》记者采访的业内人士表示，银行需持续优化调整资产负债结构，在资产端加大对实体经济的信贷投放力度，挖掘有效的信贷需求，“以量补价”效应在一定程度上缓释贷款利率走低对息差的影响。同时，进一步优化负债端结构，减轻资金成本压力，为获取稳定息差提供更多操作空间。

银行息差面临下行压力

日前，中信银行副行长、财务总监王康在业绩发布会上表示，今年上半年，中信银行持续响应“让利实体经济”的相关政策，加上政策利率连续下调，信贷需求不旺、存款成本相对刚性等因素影响，净息差方面确实面临较大下行

压力。

交通银行副行长郭莽在业绩说明会上表示，在低利率市场环境下，商业银行的息差都将面临一定下行压力。

“今年以来，为推动金融机构让利实体经济，LPR已多次降准，银行实际贷款利率不断下行。贷款是银行最重要的生息资产，一旦利率下行，难免会对银行息差构成压力。此外，债券市场利率也持续下行，银行通过配置金融资产获取的收益也随之下滑。”中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示。

东方金诚金融业务部副总经理李茜在接受《证券日报》记者采访时，从资产和负债两端进行了分析：资产端方面，上半年受宽信用政策实施、有效信贷需求下降等因素影响，商业银行信贷增长乏力，且LPR多次下调，贷款收益率呈下降趋势。负债端方面，商业银行之间的存款竞争压力依然较大，核心存款成本相对刚性，负债端结构及成本调控难度较大，存款利率下调幅度不及资产端收益率下降幅度。

为保持稳定的息差水平，多家

银行在业绩发布会上给出了应对之策。中信银行表示，该行对资金的管理不会仅以息差作为定价依据，存款方面将坚持量价平衡，贷款方面则坚持风险与质量的平衡；同时，会统筹平衡资产负债结构，在稳息差的同时，利润增速方面也能有更好表现。

南京银行表示，除了推进资产负债结构管理外，还将不断扩大基础客户群，提高低息结算资金占比，持续推进存款结构优化，稳步降低负债成本。

“在资产端收益率下行的背景下，稳息差需要更多从负债端发力。”明明认为，关键在于从存款利率市场化着手。近期居民储蓄意愿较高，可以方便银行控制揽储成本；同业存单利率低位运行，结构性存款等相对高息存款产品的结构与收益率更易控制，都有助力银行降低负债成本压力。

息差降幅有限且可控

8月份，人民银行召开的2022

年下半年工作会议指出，保持货币信贷平稳适度增长；综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕；引导金融机构增加对实体经济的贷款投放，保持贷款持续平稳增长；引导实际贷款利率稳中有降。

银保监会日前公布的今年二季度主要监管指标显示，截至二季度末，我国商业银行总资产为310万亿元，同比增长10.4%；上半年，商业银行合计实现净利润1.22万亿元，同比增长7.1%；二季度净息差为1.94%，环比下行0.03%。

平安证券在研报中指出，银行息差收窄主要是受资产端年初以来LPR多次下调影响，导致贷款利率下行。伴随企业经营压力抬升，银行负债端的存款定期化趋势明显，银行揽储成本抬升也对息差造成一定影响。

展望后市，平安证券在研报中表示，在经济增速下行压力加大的背景下，在降低实体经济融资成本的要求下，预计未来银行资产端定价仍将处于下行通道，负债端成本也面临上行压力，未来银行业将整

体面临息差收窄的可能。

李茜认为，在稳增长背景下，宽货币政策仍将延续，市场利率仍将面临下行压力。一方面，商业银行负债端降成本措施持续推进，对息差下降将起到一定缓释作用；另一方面，商业银行新增贷款投放及存量贷款重新定价主要集中于上半年，从5月份开始的LPR下调对今年存量贷款定价的影响相对有限，但可传导至2023年上半年。考虑到“稳经济”等措施的实施，银行将通过调整资产结构、大力拓展普惠金融等途径稳定息差。因此，预计2022年全年息差仍将面临下行压力，但整体下降幅度有限。

“未来银行息差面临的下行压力有限且可控。”在明明看来，目前短端市场利率已处在较低水平，在“宽信用”政策实施后，流动性淤积的情况将得到缓解，资金利率将向政策利率回归；另外，现有的流动性环境很难支撑长期利率进一步下行，短期内或将维持震荡。若后续LPR进一步调降，信贷明显好转，债市利率有望震荡上行。

美农产品期价创月内新高 或因联动效应传导至国内

专家提醒涉农企业：运用好衍生品工具，合理管控价格波动风险

■本报记者 王宁

基于美国农作物生长情况不及市场预期的判断，近日，大豆、玉米等为主的美国农产品期货价格再度走强，并创出月内新高。

多位分析人士向《证券日报》记者表示，基于对当前美国农产品长势不佳的判断，减产或成为大概率事件，这也是近日美国农产品期货价格接连创出新高的主要原因之一。由于国内外农产品价格存在联动关系，美国农产品偏高的价格或传导至国内市场，国内相关涉农企业应当谨慎做好采购决策，运用好衍生品工具，合理管控价格波动风险。

减产预期加重 农产品期价上涨

下半年以来，北半球遭遇高温天气，7月份至8月份是美国农作物的主要生长期，持续的高温天气对

美国农作物的生长产生了较大影响，尤以玉米、大豆等主要农作物的影响最为突出。

方正中期期货农产品研究员侯芝芳向《证券日报》记者表示，7月份至8月份是北半球大豆和玉米的主要生长期，持续高温对其主产区影响较大。基于此，市场对美国大豆和全球玉米减产的忧虑加重，从而提振国际农产品期货价格上涨。

在华泰期货农产品研究员邓绍瑞看来，近日多份针对美国大豆主产区的调研报告出炉，也成为相关农产品期货价格上涨的一大刺激因素。近期美国相关机构的调研数据显示，美国大豆主产区的产量并不如预期乐观，主产区抽样区域内作物结实数量几乎全线下降，大部分主产区的农作物生长数据落后于去年同期，这比预测新作大豆单产上升的美国农业部(USDA)报告更加符合市场预期。因此，市场预期新作大豆应当存在下调空间，为美豆期价持续回升提供了支

撑。玉米种植方面，与此类似。

多位分析人士认为，农产品需求端目前相对平稳，影响期价波动的最不确定性因素在供应端。由于高温干旱天气仍在延续，预计农产品期价短期仍将居高不下。

“美国新作农产品供应量低于预期，需求预期则在逐步好转。”银河期货大宗商品研究员陈界正向记者表示，短期来看，北半球高温天气对美国农作物产量的影响仍将持续，对农产品期货价格高位运行继续形成支撑。

邓绍瑞表示，“目前大豆产量不及预期的可能性较大，且当前出口需求比较乐观，后续应持续关注美国农业部对新作大豆产量的调整。玉米在供应端紧张的预期下，价格或易涨难跌。”

运用衍生品工具 管控价格波动风险

美国农产品价格不断高企，国

内农产品价格是否会受到影响？在多位分析人士看来，国内外农产品价格存在联动性，国际农产品偏高的价格传导至国内市场的概率较大，相关国内涉农企业应及早做好应对措施。

“中国压榨大豆以进口为主，国内豆粕、豆油价格与国际大豆价格关联性较高。国际大豆价格持续走强，将会对国内豆粕和豆油价格上涨形成较强支撑。”侯芝芳表示，近两年来，玉米进口量适度增长，提升了国内外玉米价格的相关性影响。但与国内供应量相比，玉米进口量的占比仍然较低。因此，在国内需求端平稳的情况下，国内玉米价格的涨幅将相对有限。今年全球天气变化较为剧烈，农产品供应方面面临较大挑战，建议国内涉农企业运用好衍生品工具，通过买入套期保值或适当增加库存，有效规避农产品价格上涨的风险。

“一方面，国内外豆粕价格的联动性会更加明显；另一方面，美

拉卡拉披露2022年半年报 支付业务实现收入25.55亿元

■本报记者 李冰

8月29日晚，拉卡拉公布2022年半年度业绩报告。截至6月30日，公司实现营业收入30.1亿元，实现归属上市公司股东净利润3.31亿元。其中，支付业务实现收入25.55亿元，科技服务业务实现收入1.79亿元。

在线下消费市场受多重冲击的情况下，拉卡拉上半年支付业绩有所下滑，支付业务实现营收25.55亿元，支付交易总额2.33万亿元。拉卡拉预计，今后一段时间内，受国内外经济形势和疫情的影响，公司的线下业务将持续承压。

拉卡拉上半年推出企业级数字人民币钱包技术方案，与大型国有商业银行开展深度合作，数字产品服务的商户数量超过10万，相比年初增长近10倍。公司凭借数字产品和“支付+”行业综合解决方案，在深耕商超百货、文旅等已覆盖行业的同时，进一步拓展了新能源汽车厂商、互联网出行、加油站、停车收费等汽车产业链。

财报披露，公司已成为福州、厦门中石化加油站的独家数字人民币支付受理服务商；新拓展了国内大型出行类APP客户、全国最大停车场收费服务商，整车厂的合作覆盖了从线上订单、线下收单到汽车供应链、汽车金融等各个环节。数字人民币与支付行业解决方案的协同，推动业务结构进一步优化。

同时，拉卡拉正不断完善云超市门店数字化经营平台，截至6月底，该平台接入零售门店2.7万家，复购率超58%。面对线下零售门店数字服务这一蓝海市场，公司将加大科技投入力度，加快数字化经营步伐，努力打造公司第二增长曲线。

此外，拉卡拉还持续推进区块链战略，布局，昆仑数字产业链为地方政府、通信运营商打造供应链融资区块链产品；数字藏品昆仑链已帮助恩康、蓝色光标MEME等合作机构搭建数字藏品发行平台。

上市券商业绩分化加速 自营业务成“分水岭”

(上接A1版)

增速方面，上半年，中银证券的自营业务收入同比增幅暂列第一，达78.37%；方正证券暂列第二，同比增长56.19%；太平洋证券、国联证券紧随其后，同比分别增长20.27%、12.93%。而华安证券自营业务收入同比微降2.14%，其余上市券商的同比降幅均超20%。

在上述背景下，当前券商投资正在向去方向化、多元化交易转变。其中，中银证券自营业务收入大幅增长主要是因交易性金融资产投资收益增加。上半年，中银证券权益投资持续加强投研体系建设，同时积极探索低波动盈利模式，稳步推进向多元化投资管理模式转变，加强非方向性投资策略开发和运用。同时，公司积极拓展场外金融衍生品业务准备工作；场内金融衍生品业务方面，主要从夯实科技能力和提升量化策略水平两方面推进权益类量化策略交易的发展。

方正证券上半年业绩实现逆市增长，主要得益于其在传统自营投资业务方面跑赢行业平均水平。方正证券执行委员会委员、副总裁崔肖在业绩说明会上表示，“近年来公司重点进行多品种、多策略、多模式业务布局，以保障收益稳定性，大力发展衍生品业务、中性策略业务、销售交易类非方向性业务一直是公司所坚持的战略方向。上半年公司场外期权存续规模同比增长109.05%，收益互换存续规模同比增长1486.07%，非方向性业务收入同比增长214%。”

同时，国联证券上半年实现自营业务收入5.76亿元，同比增长12.93%，也主要因衍生品金融工具浮盈增加；其中，公允价值变动收益为5.97亿元，同比大增437.1%。而在2021年，国联证券基于柜台与机构客户对手方交易业务收入同比增幅高达5802.73%。国联证券表示，下半年，公司权益投资业务将着眼于中长期机会的布局，进一步精选成长个股，并辅以定增、可转债等策略投资模式，同时灵活运用仓位调节、期货对冲等方式来实现风险与收益的平衡，稳健开展股票投资业务。

招商证券非银金融行业首席分析师郑积沙表示，“国联证券衍生品方面，交易活跃，拓展品种，对降低业绩波动产生积极影响，2022年证券公司分类评价公司获得A，较去年提升2级，向取得一级交易商资格稳步前进。”

经济大省勇挑大梁 三方面大有可为

(上接A1版)

具体来看可以从三方面着手：一是扩大有效投资。将专项债落实到具体项目中，围绕重大交通、能源水利、新基建等重点领域，加快成熟、重大项目投资建设，撬动更多社会投资，形成更多实物工作量。

二是稳住生产和出口。助企纾困，恢复就业市场活力，确保企业稳岗。同时，推进更高水平对外开放，吸引外资持续增加在华投资。而沿海经济大省则应巩固外贸“量增质优”的局势。

三是有针对性的促消费。经济大省人口多，具备消费基础，除广泛发放消费券外，还可通过展会等形式，增加汽车等大宗消费。

中国经济发展过程中，越是面对挑战，越要稳中求进。我国经济韧性强、潜力足、长期向好的基本面没有变，市场主体活力和抗风险能力不断提升，这是下半年扎实稳住经济的底气。相信经济大省充分发挥“领头羊”作用，中国经济将继续破浪前行。