

基金实时净值估算功能下线或有时间表 有机构透露：最快6月16日下架

■本报记者 王宁

近日，有消息称基金实时净值估算功能(以下简称“估算功能”)将下线。6月8日，《证券日报》记者从多家公募基金和第三方代销机构处确认，该消息属实；同时，有机构向记者透露，估算功能下线已有明确时间表，最快将于6月16日下架。

多位业内人士向记者表示，下架估算功能将对投资者起到一定保护作用。据了解，公募基金和第三方代销机构推出的估算功能，更多是为吸引投资者而提供的增值服务，估算逻辑是基于基金季报的公开持仓，以及在数据模型测算的辅助下完成的，但由于基金季报披露前十大公开持仓数据存在一定滞后性，因此，估算净值与真实净值差距会很大。

“这次要求下线估算功能其实是对行业规范的体现，减少对投资者误导。我们公司收到的要求是6月16日要下架。”北京某公募基金相关人士向《证券日报》记者表示，基金净值的估算本就不太准确，长期以来，估算功能对部分投资者产生了一定误导。

“实时净值估算需要基金公司同步产品的实时持仓数据，这是做不到的，也涉及到合规问题。”有业内人士向记者介绍，估算功能在交易日是实时更新的，但从合规性和真实性角度理解，这几乎不太可能。基金调仓属于保密信息，通常情况下，代销机构和公募基金非投研人员不可能获悉。

“一般基金净值更新是在每个交易日晚上9点左右，有时也会延长几个小时，但通常公募基金、Wind和东

方财富Choice等在次日凌晨前会完成基金准确净值更新。也就是说，基金当日的准确净值要等到次日才能看到。”另有业内人士介绍，Wind和东方财富Choice提供的基金净值报价并不属于估算功能范畴，两者有本质区别。

另有北京某公募基金相关人士表示，估算功能与真实净值所产生的差异，主要缘于其滞后性、片面性和差异性。“对于滞后性和片面性一般很容易理解，主要是因为数据陈旧和不完整所致，而差异性则是预估算法不一致，这就导致不同机构所推出的估算功能数据也不一样。”

事实上，作为估算功能的提供者，多家公募基金和第三方代销机构也知道估算功能的准确性有限。

“严格来说，估算功能对基金投资

会产生一定负面影响。”星图金融研究院研究员黄大智向记者表示，监管机构鼓励投资者基金投资长期持有，但估算功能往往对投资者情绪产生一定影响，部分投资者会因此对基金进行频繁的赎回和申购，这可能助推追涨杀跌行为。

“监管机构要求下架该功能，有助于进一步规范行业发展，更好保障投资者利益，引导投资者长期理性投资，推动行业健康发展。”上海某第三方代销机构表示，公司目前暂未接到监管要求下架估算功能的通知。估算功能属于基金营销服务的一种创新功能，始于代销头部机构的尝试，后普及到大部分销售机构。估算功能更多是一种营销交互工具，吸引投资者在交易日期间多次登录查看基金净值波动。

热点追踪

借“618”再推消费贷利率优惠 某国有大行年利率低至3.24%

■本报记者 彭妍

近期，以商业银行为代表的金融机构抓住“618”机会，开启了新一轮消费贷“价格战”，推出限时优惠利率、抽奖送礼等活动，优惠力度比以往更大。

中国银行研究院博士后李一帆对《证券日报》记者表示，个人金融业务是银行业务发展的重要组成部分，发展消费信贷，多渠道加大消费信贷产品的投放力度，有利于银行优化自身信贷结构，拓展新的营收增长点。不过，消费贷市场过度“价格战”，不仅有损个人征信，也可能影响银行资产质量和风险管理，不利于相关业务可持续发展。对于银行而言，需要多方面进行探索，更加精准对接消费者的消费贷需求。

多银行推消费贷优惠

自去年以来，多家银行下调消费贷利率，消费贷利率普遍进入“3”的时代。近日，《证券日报》记者了解到，6月份以来，多家银行推出了新一轮消费贷限时优惠活动。

某国有大行理财经理告诉《证券日报》记者，该行在6月1日至6月30日推出“惠民贷年中庆典”活动，新批的优质单位新客户可获得3.24%提款年利率(单利)1张+38元贴金券。另外，新批的优质新客户还可获3.6%提款年利率(单利)1张。贷款期限可达3年，最高贷款额度达50万元。

“民生易贷在6月2日至6月28日期间可享受利率优惠，‘新客’单笔提款1万(含)以上可享受单笔年化利率3.48%优惠利率。”民生银行北京分行某支行网点理财经理对记者表示。

另据记者了解，此前招商银行闪电贷推出多轮利率优惠活动。近期，招商银行再次推出新一轮优惠活动，优惠力度比以往更大。招商银行手机App显示，6月1日至7月31日，闪电贷建额成功的新客户享受6.8折以及抽奖，如果客户可借额度在10万元以上，年利率最低可达3.4%。另外，闪电贷单笔提款大于或等于8万元且成功放款的客户可参与抽奖。

《证券日报》记者通过该行的手

机银行App申请闪电贷发现，优惠后年利率(单利)为4.4064%，相当于打了6.8折(优惠前的年利率为6.48%)。

发展消费贷须防范风险

星图金融研究院副院长薛洪言对《证券日报》记者表示，结合季节性因素来看，此时大力推广消费贷可看作银行“618”优惠活动的一部分，此时的低息、优惠更多的是一种短期现象，具有促销特征。除开季节性因素，受提前还贷等因素影响，近期个人贷款增长乏力，银行寄希望于通过发力消费贷来提振贷款增速；中长期看，房贷在个人贷款中的占比趋势性下降，消费贷的地位将趋势性上升，值得银行投入更多资源。

另外，有银行业内人士表示，如果消费贷市场“价格战”过度，也不利于银行业务风险管理，因此，银行在推动消费贷业务发展的同时，需要兼顾业务风险防范。

李一帆表示，消费贷市场过度“价格战”的影响体现在：首先是在消费者层面，可能刺激消费者进行过度消费和借贷，从而在日后产生贷款逾期或催收等纠纷，有损个人征信；其次是在银行层面，银行为招揽更多客户办理贷款，容易陷入激烈的同业竞争，可能降低消费贷的办理门槛并放松风控审批。特别是当前部分消费贷利率已经低于存量房贷利率，在套利空间下，存在消费贷资金违规流入房地产市场的可能，影响银行资产质量和风险管理，不利于相关业务可持续发展。

“从银行层面看，除了降低贷款利率，未来，银行需要围绕以下方面进行探索，更加精准对接消费者的消费贷需求：一是坚持以客户为中心，紧密结合不同群体的需求，找准消费贷产品和服务的切入点，为其提供适宜的产品和一揽子服务；二是优化布局，在周末或节假日期间，在线下商超周边设立服务专柜，加大营销宣传力度，引导市民群众深入了解消费贷知识；三是依托数字化转型，在符合监管要求的前提下，加快推进实现消费贷产品全流程线上办理，提高审批和放款效率，增强消费贷服务的可得性和便利性。”李一帆表示。

施罗德基金获批在华展业 外商独资公募看好中国市场

■本报记者 王思文

国际资本巨头正加速在华布局公募基金市场。6月8日，《证券日报》记者获悉，施罗德基金管理(中国)有限公司(以下简称“施罗德基金”)获悉，施罗德基金近日已取得中国证监会核发的《经营证券期货业务许可证》。这意味着，施罗德基金在今年年初获证监会核准设立后，已顺利通过展业验收，公司首只产品面世或将进入“倒计时”。

作为一家拥有超200年历史、资产管理总值达约6.5万亿元人民币的英资机构，施罗德投资集团与中国资本市场的渊源可以追溯到1994年。彼时，施罗德投资集团在上海成立第一个中国内地代表处，由此开始其在中国资本市场的探索之旅。从2005年与交通银行联合成立交银施罗德基金，到2022年1月份获批开业的施罗德交银理财，施罗德投资集团始终与中国市场共同成长。2023年，施罗德基金的设立与获批展业，标志着施罗德投资集团在中国资产管理市场再迎里程碑式的发展机遇。

施罗德基金总经理张兰透露，施罗德基金取得经营证券期货业务许可证后，在投资上，施罗德基金将贯彻施罗德集团长期坚持的主动管理特色，通过公募基金这个平台，将施罗德集团的多元资产、股票等主动投资理念、方法与本地经验相结合，提供一些具有国际特色的本地投资产品。另外，国际业务也将是施罗德基金的重要战略布局，期望为中国基金行业的国际化发展作出贡献。

事实上，随着国内金融开放政策

不断深化，越来越多的外资机构加快布局中国资本市场。

2020年8月份，全球最大资管机构贝莱德率先斩获首张国内外资公募牌照，此后越来越多外资独资公募基金管理公司诞生。目前我国外商独资公募基金管理公司共有8家，分别为贝莱德基金、富达基金、路博迈基金、施罗德基金、联博基金、宏利基金管理、摩根资产管理和摩根士丹利基金，前5家为外资新设公募基金，后3家为中外合资公募通过股权转让方式转为外商独资公募基金。

施罗德投资集团中国区总裁郭炜对记者表示：“中国是世界第二大消费市场，消费新业态、新模式不断涌现，市场潜力持续释放，中国经济持续健康发展将为外资企业带来更加广阔的发展前景，也为世界经济和贸易注入强大的动能。”

具体到中国投资市场，摩根士丹利基金有关人士对《证券日报》记者表示：“海内外因素对A股市场影响更为积极，此前风险因素释放较为充分，投资者风险偏好有望回升，市场值得更加乐观。市场结构方面，短期可能是较为均衡的局面，前期跌幅较大的顺周期板块有望阶段性修复，但空间仍有待观察。中长期角度需要结合政策基调、产业发展趋势、业绩兑现度等多个角度进行考量，看好符合科技自立自强以及真正受益于AI高速发展的科技板块、景气度保持在较高水平并受益于政策加码的高端制造板块以及业绩增速稳步提升的医药和消费板块。”

保险系私募股权基金已达77只 投资风格偏爱科创和大健康

■本报记者 冷翠华

保险私募股权基金再添新成员。记者了解到，人保科创私募股权投资基金(武汉)中心(有限合伙)(简称“人保科创私募(武汉)”)近日成立，这意味着中国人保旗下的第三只私募股权基金成立。

“从公司名称便可以看出，基金主要投向科创领域。”一位保险业内人士向《证券日报》记者表示，目前，保险私募股权基金最青睐投资的两个领域为大健康产业和科创领域。受访业内人士认为，在利率持续下行的背景下，险资将加大股权投资力度，保险私募股权基金也将持续扩容，但目前保险私募股权基金运作时间还较短，还需在投研和风控上下功夫，其投资收益如何有待观察。

保险私募规模超5500亿元

据了解情况的业内人士向记者介绍，人保科创私募(武汉)是人保资本资产管理有限公司(简称“人保资本”)子公司人保资本股权投资有限公司(简称“人保资本股权”)新设立的私募股权基金。人保资本股权是基金管理人，人保财险、人保寿险和人保健康是主要出资人，通过这样的方式，使得险资的股权投资更加市场化。

人保资本股权是中国人保旗下唯一的保险私募基金管理人，此前已经设立两只私募股权基金。其中，人保健康养老产业投资基金设立于2018年，人保上海科创基金设立于2020年，两只基金总规模共30亿元。

受访业内人士认为，在险资增配股权投资的大背景下，保险私募股权基金将持续壮大。

从全行业来看，最近几年保险私募股权基金队伍快速壮大。保险资管协会2019年开始公布保险私募基金的注册登记数据，当年注册规模为1050亿元。其后，2020年、2021年、2022年的注册登记规模分别为1339亿元、1071亿元、1218.28亿元，连续4



年规模过千亿元。截至今年3月底，保险行业累计注册登记的保险私募基金77只，规模5516.58亿元。

工银安盛人寿副总经理、首席投资官郭晋鲁在近日举行的“2023中国投资年会”上表示，险资增配权益投资、股权投资是其内在动力和必然选择，逻辑非常明确。一方面，股权投资是险资有相对优势的领域，也是其提高投资收益、服务实体经济，用市场配置资源的要求；另一方面，我国利率持续下降，传统的固收资产较难满足险资负债的要求，因此，增加股权投资的方向是确定的。

据郭晋鲁介绍，目前险资配置中，约6%的资金进行直接股权投资，约2%为间接股权投资，投资产品包括股权投资基金、创投基金、保险私募基金、股权投资计划等。

2015年，保险资金设立私募投资基金获得监管政策支持，使保险资金在参与私募股权基金市场方面获得了更

大自主权，除了可以投资第三方私募股权基金，还可以自行设立和投资保险私募基金。此后，多家险资机构成为私募基金管理人，包括国寿投资保险资产管理有限公司旗下的国寿资本、国寿金石，平安创赢资本管理公司、太保私募基金公司、远见共创资本、人保资本股权以及北京泰康投资等。

追求产业协同及长期发展

目前，保险私募股权基金最青睐的两大投资领域是大健康产业和科创领域，大健康领域主要投资创新医疗和康养机构，科创领域以投资“专精特新”企业和“双碳”相关企业为主。

据记者了解，某保险私募基金管理人旗下60亿元的基金规模，有26.1亿元投向了康养基金项目，18.2亿元投向了科创基金项目，两大产业的投资占比约为74%。

受访业内人士认为，大健康领域

的投资和保险产业的协同性较好，科创领域的成长性和长期发展前景看好。在大健康领域，除了人保健康养老产业投资基金、中国人寿旗下国寿大健康基金，今年3月份，大家保险首只健康养老私募股权投资基金设立完成，基金规模50亿元。大家保险表示，该基金专注养老产业领域投资，包括赋能保险主业发展的养老社区布局及养老产业链上下游优质企业股权等。

一位不愿具名的险资投资人士对记者表示，从趋势上看，保险私募股权基金将持续扩容，在股权投资领域发挥更重要的作用。但也需要注意，保险股权基金面临其他PE、产业资本等竞争对手，对可投资项目和风险控制难度不小。目前，保险私募股权基金运作时间较短，整体处在持续设立和对外投资阶段，其投资收益如何？有哪些风险都还需要持续关注，投资人要做好投资回报不及预期、投资周期更长的准备。

国资频频牵手 中小券商资本实力、资源协同不断增强

■本报记者 周尚任

自证券公司股权管理规则修订并施行以来，券商股权更迭频繁，特别是部分中小券商纷纷投资国资，例如天风证券、九州证券、恒泰证券、国新证券、诚通证券、东北证券等。

近日，券商股权变动又有新动向。有消息称，多家山东国资拟从复星系收购部分德邦证券股权。《证券日报》记者从业内相关人士处了解到，“目前德邦证券确实接触相关国资，如果未来国资介入德邦证券，其角色将是控股股东。”

国资或介入德邦证券

5月31日，德邦证券发布公告称，截至5月29日，公司的股东共有8家，控股股东为上海兴业投资发展有限公司(简称“上海兴业”)，持股比例为93.62%。

而在此之前(4月26日)，上海兴业将其持有的德邦证券5.71亿股股份质押给山东财金；5月25日，上海兴业又向山东财金(变更质押股数的总数为13.68亿股)、济南金控(本次质押9550.46万股)、济南科金(本次质押3.18亿股)、历下财鑫(本次质押4297.71万股)和历下城发产投(本次质押3183.49万股)分别质押了德邦证券股份。目前，上海兴业出质德邦证券股权数量占其所持德邦证券股权比例为50.00%，占德邦证券总股本的46.81%。

近年来，受限于资本规模及业务高度同质化，中小券商的经营难度进一步增加，而国资的加持，有望给中小券商带来发展空间。

东兴证券非金融行业首席分析师刘嘉玮在接受《证券日报》记者采访时表示，“自两融业务落地以来，证券行业对资本和业务资源的需求持续提升，且传统佣金类业务佣金率承压，亦加快了券商向重资本业务倾斜趋势的形

成。国资的进入能有效解决中小券商资本、资源困局。”

那么，中小券商的股权价值又体现在哪些方面？刘嘉玮告诉记者，“对于收购方，券商牌照仍是稀缺资源。作为资本市场核心中介和打通国有资产上市通道的重要媒介，券商对国有资产价值发现的作用巨大，自然成为国资收购青睐的对象。”

寻求差异化、特色化发展

近年来，证券行业迈向高质量发展阶段，行业头部效应显著，集中度持续提升，业绩分化十分明显。2022年，前十大券商占据了行业60%以上的利润。头部券商在证券投资业务、投行业务、资管业务等业务线中同样贡献了行业一半以上的收入。

在头部券商“激战正酣”、外资机构持续涌入的“内外夹击”下，少部分在细分领域发展较为强势的中小券商突出

了重围。例如，在投行业务领域以国金证券、民生证券等为代表的券商跻身行业前十；以东证资管、财富资管等为代表的券商资管子公司积极适应主动管理新趋势，服务不同投资者资产配置需求，资管业务净收入连续三年位居行业前十；而以长江证券、华创证券等为代表的券商在投资咨询业务领域表现突出，投资咨询业务净收入连续三年位居行业前十。

今年3月中旬，经过162轮竞价角逐，国联集团以91.05亿元竞得民生证券34.71亿股股权。与不少中小券商股权竞拍不同，民生证券的股权被“抢香”，从另一方面印证了优质资产有多“香”。

与此同时，2022年以来，证券行业开启了中小券商密集冲刺A股IPO之路，信达证券、首创证券等券商相继登陆A股。目前，还在排队的拟上市券商包括东莞证券、渤海证券、财信证券、开源证券、华宝证券、华龙证券。