

# 基金密集恢复大额申购 公募逆势布局中长期行情

■本报记者 昌校宇  
见习记者 方凌晨

在市场处于相对低点之时，基金产品密集放开大额限制，重新“开门迎客”。9月25日，包括建信灵活配置混合型证券投资基金（以下简称“建信灵活配置混合”）、南方兴利一年定期开放债券型发起式证券投资基金、长信乐信灵活配置混合型证券投资基金等在内的多只基金公告将恢复大额申购。

接受《证券日报》采访的基金业内人士认为，基金恢复大额申购一般是因为对后市信心较强、基金策略能够承载更大规模等。同时，从近期的市场情况来看，积极性因素正在累积并产生效果，目前是逆势布局的较好时点。

## 密集恢复大额申购

据《证券日报》记者不完全统计，近一周内，已有建信基金等20余家公募基金管理人宣布旗下有产品取消大额申购限制。

以建信灵活配置混合为例，公告显示，为了满足投资者需求，根据法律法规和基金合同的相关规定，建信基金管理有限责任公司（以下简称“建信基金”）决定自2023年9月26日起，建信灵活配置混合取消单日单个基金账户累计申购（含定期定额投资及转入）该基金份额的金额不超过5万元（含）的限制，恢复办理大额申购、大额转换转入业务。

建信灵活配置混合自2021年9月份暂停大额申购、转换转入和定投业务。Wind数据显示，截至9月25日，建信灵活配置混合年内收益达3.88%。

谈及基金恢复大额申购的原因，华东地区某公募基金相关人士对《证券日报》记者表示：“这通常表明基金经理对后市信心较强，基金策略能够承载更大规模、销售渠道需求等。今年以来，A股宽基指数横盘震荡，估值处于历史较低位置，随着经济逐步复苏及多项利好政策的密集出台，市场信心正在逐步恢复，当前股票市场投资性价比相对较高，是中长期投资较

据《证券日报》记者不完全统计

近一周内，已有建信基金等20余家公募基金管理人宣布旗下有产品取消大额申购限制



崔建岐/制图

好的入场时点。”

《证券日报》记者在梳理公告注意到，另有部分基金产品在暂停大额申购之后会于短时间内恢复。华东地区另一公募基金产品部人士向《证券日报》记者透露：“上述情况可能与基金分红有关；由于处于季末，市场上不少基金产品有分红，所以按照正常流程会有一些暂停和恢复的动作。不过除去分红因素，也可能存在基金产品的恢复或者调整的情况。”

## 积极因素正在累积

在恢复大额申购的基金产品中，包括混合型、债券型、货币型等基金类型。受访业内人士就当前权益市场和债券市场进行了分析。

权益市场方面，格林基金权益投资部副总经理郑中华对《证券日报》记者表示：“纵观年初至今的市场表现，经济在月度和季度范围内的边际变动呈现出显著正相关。但从近期的市场观察来看，积极性因素正在累积并产生效果。”

郑中华进一步表示，首先，政策对

冲的频度逐级提升，力度逐渐加大。如果经济的同比与环比数据仍未得到改善，政策组合拳会持续发力，最终经济的实际增长维持在合理范围，扭转市场的悲观预期。其次，权益市场中长期的性价比较高。当下A股的估值不论是与海外成熟的权益市场、国内的债券市场比较，还是与历史上A股自身的估值做时间序列的分析，市盈率和市净率均处于相对低位。“因此，我们对未来充满期待，目前是逆势布局的较好时点。”

“A股市场目前成交相对低迷，板块轮动较快，市场估值、情绪面、资金面均处于历史相对低位。但随着底部震荡的时间增加，我们认为或是积极配置的窗口，一是维持盈利见底回升的判断不变，二是维护资本市场的利好措施仍然在不断出台，三是大部分行业经过前期调整之后，性价比开始凸显。”兴业基金研究部相关人士对《证券日报》记者表示。

在上述华东地区某公募基金相关人士看来：“在今年市场波动较为剧烈的情况下，对长期的市场趋势进行深挖显得更为重要。”

而在债券市场方面，格林基金总经理助理、固定收益部总监柳杨在接受《证券日报》记者采访时分析称：“宏观经济方面，地产成交在回暖，市场风险偏好回升。美国通胀数据偏弱，年内有可能再次加息；资金面，同业存单利率大概率见顶，回购利率围绕政策利率波动；政策面，目前数据正好转，后续可能还会有更强力度的稳增长政策出台。”

“一方面，债市在较强的季节性配置需求推动下仍有上涨动力，但随着部分期限利率的快速走低，潜在的调整压力逐步增加；另一方面，在政策进一步明朗之前，收益率在当前位置震荡波动的概率增大。短期内，短端收益率面临一定的上行压力。在中长端上，将更为关注配置端资金如保险、农商行、外资等的需求。”上述华东地区某公募基金相关人士表示。

兴业基金固收投资部相关人士表示：“经历本轮调整后，当前债券市场收益率回到今年6月份的水平，中高等级信用债的信用利差普遍处于2019年以来的50%分位以上，总体判断，债券市场逐步进入了配置区间。”

# 外商独资公募看好中国市场投资潜力 多元化布局新发产品线

■本报记者 王思文

今年以来，在外商独资公募队伍快速扩容的背景下，外商独资公募产品“上新”也在提速。

9月25日，外商独资公募基金摩根基金（中国）有限公司（以下简称“摩根基金”）旗下摩根瑞锦纯债债券型证券投资基金正式发行，该基金设定最高募集规模为80亿元，募集期在9月25日至12月22日，基金经理为摩根基金现任债券投资部副总监雷杨娟。

当前海外资管巨头加速布局中国基金市场。记者根据东方财富Choice数据统计，截至2023年9月25日，今

年以来，全市场已经有至少45只（不同份额产品分开计算）外商独资公募产品正式成立，合计发行规模超过160亿元。

外商独资公募对于基金产品的排兵布阵各有不同。布局合格境内机构投资者基金产品（以下简称“QDII基金”）的外商独资公募占比较多，在上述45只已成立的外商独资公募产品中，有15只仅为QDII基金。从产品类型来看，被动指数型QDII基金较多，另外FOF型、偏股混合型、普通股股票、REITs型等QDII基金均有布局，产品类型较为丰富。

从整体来看，今年以来，全市场已

经成立的新基金合计达到888只，发行规模已经超过7400亿元，外商独资公募布局的新基金产品无论是从数量上还是发行规模上占比仍然较少。

不过，在中国资本市场高水平双向开放迈上新台阶的背景下，外商独资公募基金的稳步加入在我国公募基金业高质量发展进程中担当着重要角色，与本土公募基金能够形成差异化竞争。

业内人士认为，这也表明外商独资公募对中国市场投资潜力的持续看好。

摩根士丹利基金对《证券日报》记者表示：“从当前面临的环境看，市场的赚钱效应或有望得到改善。总体而

言，A股经历了近期的持续回调后，已经具备了极高的性价比。”

“当前市场疲软的核心原因之一是信心不足及由此带来的资金面压力。国内经济本身已在改善，虽然短期仍然难以判断北向资金回流的持续性，但中长期角度我们对此并不悲观。结构上，顺周期与科技板块均迎来很好的配置机会，看好符合科技自立自强以及真正受益于AI产业高速发展的科技板块、景气度保持在较高水平并且受益于政策持续加码的高端制造板块，业绩增速稳步提升的医药等板块也正处于较好的布局期。”摩根士丹利基金进一步表示。

“增产不增收”现象。”宋怀兵表示。

姚兴航表示：“全行业净利润比去年有所减少，一方面是由于期货公司部分业务盈利出现下滑，例如资产管理业务，今年要艰难很多。另一方面在于期货公司成本有所增加，例如人力及固定资产的提升，在一定程度上拉低利润率。”

三季度即将结束，对于四季度乃至全年来看，期货公司整体盈利水平能否改观？“四季度是今年最后冲刺阶段，全年营收总体或呈现平稳增长态势，但利润可能不及预期。”宋怀兵认为，主要原因在于多项业务开展条件较窄（增产不增收），期货行业的周期波动因素也起到很大作用。

姚兴航则认为，四季度期货公司经营情况或有一定好转。今年期货期权新品种上市继续提速，产业客户逐渐进入期货市场，加之居民财富管理需求增加，商品资产配置也有提高，或为行业贡献一定收入和利润。

# 深交所举办首期“ETF与ETF期权策略师专题研修班”

■本报记者 邢萌 田鹏

日前，深交所联合资本市场学院、国信证券在深圳成功举办首期“ETF与ETF期权策略师专题研修班”，来自公募基金与行业机构的30余位资深专家围绕基金衍生品协同发展、ETF产品体系和ETF投资策略等专题，为全国100名专业投资顾问集中授课培训。

今年以来，深交所扎实开展学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想主题教育，围绕基金行业高质量发展进行调研，研究制定了《深市基金衍生品高质量发展专项行动方案》，举办本次研修班是深交所巩固深化主题教育成果，落实专项行动方案要求，加强ETF投资顾问培育，助力投资顾问建设的具体举措。

开班仪式上，深交所基金部相关负责人表示，ETF市场近年来发展迅速，投资需求呈多元化发展趋势，日益丰富的ETF产品成为居民财富管理的重要工具。券商投顾群体在传播普及ETF投资知识和配置理念过程中发挥着积极重要的作用。近年来，深交所持续完善ETF培育服务体系，推动提升投顾专业

能力，促进ETF市场健康发展。

资本市场学院相关负责人表示，后续将加强与交易所、行业机构合作，推出更多财富管理转型研修课程，推动行业买方投顾转型，助力资本市场投资端建设。

国信证券相关负责人表示，公司高度重视通过ETF助力财富管理业务转型，前期通过财富中国行、ETF实盘大赛等活动普及ETF市场知识，后续将持续投入资源打造一支专业的ETF投顾队伍。

培训期间，深交所还组织专业投顾围绕指数投资及ETF选择思路、指数投资的战略与战术、ETF交易策略等专题进行了业务实操分享。参加本次研修班的投顾表示，培训课程内容充实、实用性强，对后续运用ETF工具构建投顾策略体系很有指导作用，有助于投资顾问在展业中更加充分体现专业价值。

深交所表示，接下来，将继续巩固扩大主题教育成效，按照证监会部署要求，积极联合行业力量，健全市场培育体系，推出更多研修培训活动，着力培养打造专业素质过硬的ETF及ETF期权策略师队伍，推动ETF知识普及千家万户，助力ETF市场高质量发展。

# “第二支箭”助力城市更新领域融资 卓越商管10亿元中期票据成功发行

■本报记者 杨洁

9月22日，民企债券融资支持工具（以下简称“第二支箭”）增信深圳市卓越商业管理有限公司（以下简称“卓越商管”）2023年度第二期中期票据成功发行，发行规模10亿元。这是继23卓越商管MTN001成功发行后，卓越商管本年度再次得到“第二支箭”的政策支持。

据悉，本期票据由“第二支箭”提供全额担保增信，期限3年，票面利率4.60%。募集资金将用于发行人补充流动资金、项目建设和购回、偿还公司境外美元债券等，其中部分资金拟用于深圳大鹏新区的旧改项目。这是“第二支箭”支持的民营房企首次将募集资金运用于旧城改造和城市更新项目。

《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》提出，“加快转变城市发展方式，统筹城市规划建设管理，实施城市更新行动，推动城市空间结构优化和品质提升”。积极稳步推进城中村改造有利于消除城市建设治理短板、改善城乡居民居住条件、扩大内需、优化房地产结构，促进城市高质量发展。

2023年，深圳市启动城中村村保

障性住房规模化品质化改造提升行动，全市计划通过城中村规模化品质化改造提升，筹集保障性住房5.2万套（间）。卓越集团以十余年来深耕城市更新领域的领先经验，紧跟政府规划，立足深圳大本营、辐射大湾区，不断努力打造城市标杆，成为在旧村、旧商业区、旧工业区、旧住宅区改造四大板块均实现优质项目落地的少数房企之一。

记者了解到，“第二支箭”已累计为卓越商管增信20亿元，支持企业多次在银行间市场发债，拓宽融资渠道，降低融资成本，缓解企业流动性紧张；通过发挥市场引领作用，增强投资者对发行人信心，引导更多金融机构和投资人支持民营企业发展。

在业内人士看来，“第二支箭”助力城市更新领域融资，服务民生工程，对促进城市实现可持续高质量发展、满足人民群众日益增长的美好生活需要具有积极意义。

中债信用增进公司表示，下一阶段，将强化金融支持民营企业发展成果，持续推进“第二支箭”扩容、增量、提效，加大实施力度，使“第二支箭”政策实打实惠及民营企业，为民营企业提供可靠、高效、便捷的金融服务，助力民营经济平稳健康发展。

# 严格落实监管要求 银联商务持续“瘦身”

■本报记者 李冰

银联商务旗下牌照整合工作仍在持续。央行官网近期更新信息显示，宁波银联商务有限公司（以下简称“宁波银联”）已注销《支付业务许可证》（以下简称“支付牌照”）。

公开资料显示，宁波银联的支付业务类型为银行卡收单，业务覆盖范围为宁波市。2021年12月份，因存在《中国人民银行行政许可实施办法》第二十四条规定的情形，央行决定中止对宁波银联支付牌照续展申请的审查。

银联商务相关负责人表示对《证券日报》记者表示：“宁波银联原持有的支付牌照业务类型、业务覆盖范围与银联商务总公司都有重叠。银联商务的宁波分公司已经全面承接当地相关业务。”

受访普遍认为，银联商务旗下支付牌照“瘦身”，旨在严格落实监管要求。

根据央行2021年初发布的《非银行支付机构条例（征求意见稿）》第十一条规定，同一法人不得持有两个及以上非银行支付机构10%以上股权，同一实际控制人不得控制两个及以上非银行支付机构。此后，银联商务开始“瘦身”。

据《证券日报》记者不完全统计，

自2021年以来，银联商务旗下已有超4家支付机构股权被挂牌转让。对于银联商务旗下牌照整合进展及后续情况，上述银联商务相关负责人对《证券日报》记者表示：“银联商务积极响应监管要求，根据市场化原则，正在依法合规开展下属控股支付机构整合工作，目前相关工作在积极有序开展中，具体整合进展以公告为准。后续，银联商务也将一如既往地秉持合规运营、高质量发展的经营理念，为支付行业的健康、稳定运行贡献力量。”

易观分析金融行业高级咨询顾问苏筱芮对《证券日报》记者表示：“银联商务旗下资产整合有提速之势。目前来看，其整合行为是在监管框架下进行的，预计后续挂牌交易及最终受让等行为也将在监管部门批准后有序推进。”

今年以来，央行注销的支付牌照已达15张。自2011年签发首批第三方支付牌照算起，央行总计发出271张支付牌照，截至目前已累计注销85张支付牌照，仅剩186张。

“事实上，目前支付行业的优胜劣汰已然在提速，未来支付行业也将迈向高质量发展阶段。在这种背景下，支付机构需适应市场数字化转型，寻求差异化的发展道路，持续增强自身的市场竞争力。”博通咨询金融行业首席分析师王蓬博表示。

# 150家期货公司8月份实现净利近10亿元 环比同比双增长

■本报记者 王宁

中国期货业协会（以下简称“中期协”）最新数据显示，8月份，全国150家期货公司合计实现净利近10亿元，环比涨幅达1.73%，同比涨幅近25%，均呈现正增长态势。不过，从前8个月净利来看，150家期货公司虽然实现近70亿元的好成绩，但相较于去年同期的75.58亿元依然下滑8.69%。

多位业内人士表示，8月份，全市场成交量和成交额创历史新高，主要原因是部分品种赚钱机会明显，手续费收入增加，从而提高了期货公司整体净利；前8个月同比依然有所下滑，主要在于年内市场趋势性波动不突出，基于四季度多个因素判断，今年全年净利或不及去年。

中期协数据显示，今年8月份，全行业150家期货公司实现交易额60.58万亿元，交易量9.81亿手，营业收入36.69

亿元，净利润9.67亿元，环比涨幅分别为18.98%、16.08%、6.53%、1.73%，同比涨幅分别为23.53%、52.93%、17.76%、24.76%，整体呈现出正增长态势；成交额和成交量更是创出历史新高。

安粮期货研究所所长宋怀兵向《证券日报》记者表示，期货市场总成交已连续三个月走高，主要在于部分品种的投资机会明显，交易者热情较高。例如纯碱、尿素等品种高波动特征吸引大量资金进入，从而提升期货公司手续费。目前，全行业期货经纪业务收入占比仍在七成左右，这对期货公司经营起主导地位。此外，部分新品种上市、风险管理需求增加，以及资管业务阶段性回暖等，也起到助力作用。

“期货公司在年内持续积极拓展业务，下半年以来，部分业务出现开花结果局面。”金信期货研究院院长姚兴航告诉记者，随着30年国债期货、氧化钨期货和烧碱期货等新期货及期权品种陆续上

市，更多机构及产业企业参与期货交易，也为期货公司贡献一定营收。

不过，也有部分数据出现下滑。数据显示，150家期货公司8月份资产总额为1.78万亿元，相较7月份的1.86万亿元下滑4.13%；全市场管理规模为1.55万亿元，相较7月份的1.63万亿元下滑4.86%。

此外，今年前8个月行业表现并不乐观。数据显示，前8个月150家期货公司实现净利69.01亿元，较去年同期的75.58亿元下滑8.69%；同时，营业收入、手续费收入和营业利润等也有不同程度的下滑，幅度分别为4.22%、11.07%、8.67%。

“去年大宗商品整体波动性较大，风险管理、新产品扩容、保险+期货等业务线开展相对容易，全行业收益也相对稳定；今年商品市场赚钱难度较大，整体波动难有趋势性，虽然产业和机构客户对冲风险管理需求有所增加，但对于期货公司来说增收效果甚微，从而出现