

# 资产配置多元化需求驱动 年内QDII基金业绩与份额“双赢”

■本报记者 冷翠华 王宁

今年以来,公募QDII(合格境内机构投资者)基金发展呈现“提速”趋势。Wind资讯数据显示,截至12月7日,年内QDII基金总规模、份额、产品数量,以及收益率等均有明显增长;其中,份额较年初增长超过1200亿份,涨幅高达34%。

多位公募基金经理向记者表示,今年QDII基金业绩与份额取得双赢,主要在于资产配置多元化需求驱动所致;在今年国内外基本面波动差异的影响下,相关资产价格波动较大,内外盘投资机会差异性明显,从而提升了QDII基金的业绩,其总规模增长明显。但也要认识到,QDII基金发展依然存在专业性和风险意识需进一步提升等局限。

## 资产净值接近3500亿元

数据显示,截至12月7日,QDII基金资产净值已接近3500亿元,较年初的2943.1亿元增长556.9亿元,增幅为18.9%;份额增至4981.2亿份,较年初的3705.8亿份增长1275.4亿份,涨幅为34.42%;产品数量增至276只,较年初的222只增加54只。

此外,QDII基金年内业绩表现也较为突出。截至12月7日,在276只QDII基金中,实现正收益的有121只,占总量的四成多;其中,收益率超过10%的有64只,超过20%的有41只,超过40%的有17只;全市场收益率排名居首的有13只,全市场收益率接近58%。整体来看,年内QDII基金无论从规模、份额、产品数量或业绩上,均取得不错成绩。

诺安基金国际业务部总经理宋青向《证券日报》记者表示,今年以来,资金寻求分散风险意愿较强,多元化资产配置驱动了资金对QDII基金的青睐。同时,年内QDII基金的部分产品业绩领先于其他类基金,短期

内QDII基金还将取得更多成绩。“今年QDII基金规模增长主要得益于业绩表现突出,进而吸引资金净流入。”北京某公募基金人士告诉记者,由于内外盘基本面表现各异,投资海外的QDII通过多元化配置获得较高收益,同时,由于该产品具有门槛低等优势,能更好满足各类投资者配置海外资产、分散投资的需求。

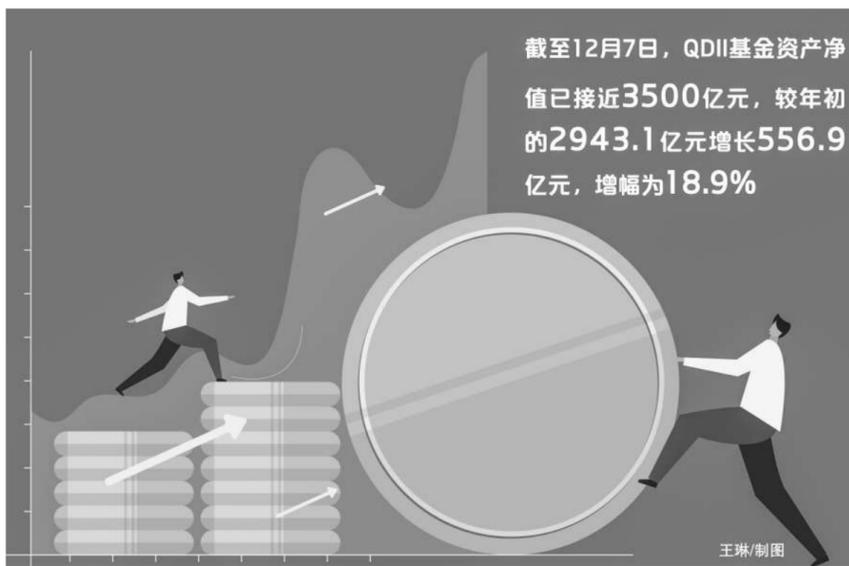
## 仍需精细化发展

近些年,QDII基金发展呈现出更强的头部效应,单只产品规模首尾相差甚远,且伴有品种多样化、区域分散化特征。在多位业内人士看来,公募基金应当结合自身优势,差异化布局QDII基金,在布局方向上,仍需更加精细化。

上述北京某公募基金人士介绍,QDII基金交易与A股市场投资在规则和制度设计上有很大差异,投研能力较强的机构,其优势更加明显,这是导致头部效应明显的主因,但是相较整体基金市场而言,产品不够细分,例如目前的指数产品多集中于宽基或全产品,主题QDII基金多挂钩黄金、原油等,还未契合更多细分主题和行业的投资需求,包括海外市场的科技、新能源等主题产品。

华南某基金公司相关人士介绍,近些年QDII基金发展逐渐从被动指数产品向主动型产品并驾齐驱迈进,投资领域也有所拓宽,但投资结构仍需更加成熟,尤其是机构投资者与个人投资者的比重需要进一步平衡。

截至12月7日,公募QDII基金投资范围主要与中国证监会签订的双边监管合作谅解备忘录的国家和地区,包括美国、中国香港、英国、日本、法国和德国等。从总投资市值分布来看,多达1800亿元资金投向港股,占总市值的62%,另有



8200亿元的资金投资美股,占总市值的近29%;其他资金分别投资于越南、日本和德国等。

从单只产品表现来看,截至今年三季度末,投资市值超过100亿元的有4只产品,分别为297亿元、279亿元、209亿元、149亿元,其余产品投资市值均不超过百亿元。

此外,从QDII基金投资行业分布来看,涵盖了消费、通讯、信息技术、医疗保健、金融、能源和房地产等十余个行业,其中,投资市值最高的行业分别是非日常生活消费品、通讯业务、信息技术和医疗保健,这4个行业的投资市值与总市值的占比均在10%以上。

## 投研能力是关键

虽然QDII基金表现亮眼,但从

长周期发展来看,市场认可度并不高,发展局限性也比较突出。

“QDII基金需要被更多投资者认知,包括其资产配置的作用及投资风险等。”宋青认为,QDII基金是投资者理财的重要补充工具之一,产品发展受政策或市场风险影响,需要配备具有相应经验的投研团队和技术支持,对于风险控制和市场跟踪能力要求较高。同时,除了国内投资涉及的汇率风险外,QDII基金还涉及国际政策风险等。

前述华南某基金公司人士补充表示,目前QDII基金规模的增长还受制于额度的限制,但最大的挑战在于基金公司是否具备较高的海外投资管理能力和“目前公司的QDII基金主要投资于美股市场,未来也会关注其他地区

的投资机会,在充分调研客户需求和投资价值前提下,稳慎布局新产品。”

对于QDII基金未来的布局方向,前述北京某公募基金人士透露:“QDII基金未来在细分赛道的布局上还有待完善和扩容。从目前的主题产品来看,除市场上涵盖的石油天然气、新能源车、创新药、半导体等,软件产业、人工智能、电子竞技、美股红利、智能制造等细分主题尚未布局,公司未来也将将这些细分领域申报新产品。”

宋青补充表示,自2011年公司推出3只QDII产品后,一直在黄金、油气能源和海外不动产信托等领域捕捉机会,“明年的投资方向更多会关注港股、海外固定收益、资源类权益和商品等”。

# 年内2000余只理财产品被提前终止 业绩不达预期和规模下降成主因

■本报记者 彭妍

近期,多家银行理财产品公司公告称,提前终止旗下的理财产品。《证券日报》记者梳理相关信息了解到,今年以来已有2000余只理财产品被提前终止。

业内人士认为,导致银行理财产品提前终止运作的原因很多,比如,业绩不达预期、规模严重缩水、存在合规风险、理财产品设置了终止条款等。

中国银行研究院研究员杜阳在接受《证券日报》记者采访时表示,理财产品提前终止可能会成为常态化现象,对于业绩表现不佳、净值波动大、管理规模小的产品而言,提前终止属于正常现象。不过,在理财产品净值化管理模式下,除了提前终止外,银行理财子公司更应从根本上“下手”,提高自身投研能力、风险管理能力以及做好投资者教育工作。

## 理财产品被提前终止

记者梳理发现,今年以来,多家银行理财子公司已部分理财产品提前终止运作。

另外,近期提前终止的理财产品中,大多为固收类产品,从风险等级来看,以R2、R3级为主。对于银行理财子公司产品提前终止的原因,多家银行理财子公司在公告中均有所提及。记者梳理相关公告后发现,提前终止的原因主要为考虑到“市场环境”和“收益情况”,为最大程度保护投资者利益而做出的审慎决定。

谈及各家银行理财子公司陆续提前终止理财产品的现象,中信证券首席经济学家明明分析,一般有以下四点原因:一是产品存续规模接近零,空壳运作一段时间后很可能提前终止;二是在产品存续规模不大的情况下净值波动较大,未达到业绩基准且差距过大,引发客户和分行抵制,导致大规模赎回情况发生,则很有可能提前终止;三是一些产品是私募定制,如果客户不想继续投资,也会主动要求终止运作;四是部分银行理财产品设置了终止条款。

另外,及时终止个别理财产品,有益于理财机构保持经营质效。在杜阳看来,随着净值化转型的逐步推进,部分业绩表现较弱、净值波动较大、管理规模较小的理财产品提前终止属于正常现象。提前终止部分理财产品不会对市场产生影响。当理财产品存在运营不当等问题时,通过合理程序退出市场也是提升理财市场发展质量的重要环节。

## 机构需提升风险管理能力

除了提前终止理财产品外,银行理财子公司更应从根本上“下手”,提高投研体系的建设,在努力保障理财产品收益率的同时,尽可能地降低净值波动,以满足投资者的理财需求,能够在理财市场占有一席之地。

中央财经大学证券期货研究所研究员、内蒙古银行研究发展部总经理杨海平对记者表示,在理财产品净值化时代,银行理财子公司要想留住客户,拓展客户,首要提升自身的投研能力,强化对金融市场的驾驭和把握,优化自身的经营策略。其次是在主打固收类产品的基础上继续推进产品的品牌化、特色化创新,根据金融市场的情况,稳步推进投资资产的多元化。第三是持续强化净值管理,强化运营管理的精细化。

杜阳则认为,整体来看,未来银行理财机构经营能力建设仍需聚焦于提升投研能力和风险管理能力。需要不断优化理财产品的投研思维,要建立完善风控流程。通过制度化和规范化管理,提高风险控制的有效性。加强对赎回风险的压测,做好期限管理,避免出现流动性紧缺的情况。

“除了提高自身投研能力和风险管理能力以外,还要做好投资者教育工作、合理引导投资者预期。”明明表示。

## 交通银行常州分行: 科技金融为体 服务创新为用

“一想到交付工作人员为我们的事情加班加点,我们内心就充满了感谢!”常州博俊科技有限公司负责人每每谈起交付,都会忍不住竖起大拇指。该公司是创业板上市公司江苏博俊工业科技股份有限公司的全资子公司,主要从事汽车车身模块化产品的研发和生产,配套理想、比亚迪、合创等新能源汽车品牌,是集团目前最大的生产基地。

公司成立后,随着生产和业务规模的不断扩大,产生了一定资金需求。交通银行常州分行第一时间对接并开立基本账户,同时针对企业业务需求,成立工作小组为公司提供全方位金融服务。通过多次实地走访,为企业制定了固贷+贸易融资的综合授信服务方案,并联合苏州分行组成行内联合授信,获批授信总额3亿元,为企业的扩产增效提供了综合金融服务大力支持。(CIS)

# 前11个月逾六成组合类保险资管产品收益率为正 权益类产品收益率最高达82%

■本报记者 苏向果 见习记者 杨笑寒

备受保险资管公司关注的组合类保险资管产品最新收益情况出炉。Wind资讯数据显示,今年前11个月,披露相关数据的876款组合类保险资管产品中,有553款收益率为正,占比63.1%;有322款收益率为负,占比36.8%;有1款持平。

此外,上述组合类保险资管产品中,固收类产品收益率表现相对较好,在573款固收类产品中,有497款收益率为正,占比86.7%;权益类产品表现较差,在171款权益类产品中,仅23款收益率为正,占比13.5%,收益率最高达82%,最低为-71%;在132款混合类产品中,有33款收益率为正,占比25%。

多位受访人士对《证券日报》记者表示,组合类保险资管产品收益率表现既与资本市场走势密切相关,也与保险资管公司投资能力有关。相较而言,固收类产品表现相对较好,但距行业投资目标仍有较大差距。权益类和混合类产品受权

益市场波动影响,表现较差。

## 固收类平均收益率为2.59%

保险资管产品一般包括债权投资计划、股权投资计划、组合类产品和监管规定的其他产品。各类保险资管产品中,目前仅组合类产品披露了净值数据,其也成为市场观察保险资管公司投资能力的重要参考。

一直以来,固收类投资是保险资管公司的基本盘。在各类组合类保险资管产品中,固收类产品数量占比最多,前11个月投资收益率也相对较好。

据记者统计,前11个月,在573款固收类产品中,收益率最高为15.03%,最低为-14.22%,中位数为2.90%,平均数为2.59%。其中,收益率超过10%的固收类产品共有4款,包括阳光资产、建信保险资管的两款产品,以及华安财险旗下的2款产品。

在各类固收类产品中,中长期纯债型产品收益率表现较好。前11个月,中长期纯债型产品收益率中位数为4.23%,平均数为4.14%。其

中,泰康资产旗下的“泰康资产-纯债10号”和“泰康资产-纯债9号”分别以8.70%和8.07%的收益率位列第一、第二。

尽管固收类产品整体表现优于权益类和混合类,但从保险业负债成本以及保险业整体投资收益率的角度来看,前11个月固收类产品的收益率仍距行业投资目标有一定的差距。

目前保险资管公司受托管理的资金主要为保险资金,而当下保险资金的负债成本普遍在5%左右,固收类的产品前11个月2.59%的平均收益率明显低于负债成本。此外,国家金融监督管理总局披露的数据显示,保险资金前三季度年化综合投资收益率为3.28%,显然,固收类产品前11个月的平均收益率也低于行业综合投资收益率。

就固收类产品收益率表现,普华永道中国金融行业管理咨询合伙人周瑾对《证券日报》记者分析称,今年前11个月固收组合类保险资管产品平均收益率不足3%,主要是受到了市场利率下行的影响,这一收益率已经低于很多保险公司负债端

寿险产品的预定利率了。

## 权益类平均收益率为-8.75%

相较固收类产品,权益类产品和混合类产品投资业绩明显分化。

前11个月,在171款权益类产品中,收益率最高为82.18%,最低为-70.67%,中位数为-9.02%,平均数为-8.75%;132款混合类产品中,收益率最高为49.34%,最低为-51.55%,中位数为-3.63%,平均数为-4.98%。

从不同公司来看,也有部分权益类产品取得了较高的收益率,如前11个月,中再资产、国寿资产、太平资产、太保资产、泰康资产等公司旗下的部分权益类产品收益率均超过了10%。

“权益类、混合类保险资管产品的收益率水平与今年资本市场波动有关,也与保险资管公司的投资能力有关,受这两方面因素影响,部分产品收益率呈现大幅分化的特征。”对外经济贸易大学保险学院教授王

# 首家城商行发起设立的金融租赁公司年内再获增资

■本报记者 杨洁

国内首家由城商行发起设立的金融租赁公司再获增资。近日,北京银行公告称,拟向北银金融租赁有限公司(以下简称“北银金租”)增资人民币20亿元,本次交易构成关联交易。

北银金租成立于2014年1月份,经原中国银行业监督管理委员会批准,是由北京银行发起设立的金融租赁公司,也是首家由城商行发起设立的金融租赁公司。北银金租目前注册资本人民币31亿元,北京银行持股比例为82.26%。

成立以来,北银金租积极拓展业务,累计投放超1720亿元,累计营

收超过200亿元,累计净利润超29亿元,经营业绩保持稳定增长态势。截至2023年9月末,北银金租资产总额514.40亿元,实现营业收入10.24亿元,利润总额4.62亿元,净利润3.47亿元,资本利润率8.57%,资本充足率10.96%,不良贷款率1.13%,整体经营状况持续向好。

北京银行表示,北银金租自成立成立以来,一直保持了资产规模平稳增长、盈利水平稳步提升的良好发展态势。但在整体经济环境下行、金融租赁市场竞争加剧等因素的影响下,北银金租的资本补充工作迫在眉睫。为帮助北银金租提升风险抵

御能力,突破业务发展瓶颈,实现

可持续发展,北京银行拟向北银金租增资人民币20亿元。事实上,此次是北京银行年内第二次向北银金租增资。今年4月7日,北京银行发布与北银金租关联交易事项的公告称,北京银行总行信用审批委员会3月6日审议通过北银金租的授信方案,同意给予授信额度144亿元,业务品种由总行信用审批委员会核定,额度有效期1年。此外,本行对北银金租授信额度144亿元,超过本行最近一期经审计净资产的1%且不足5%,根据《北京银行关联交易管理规定》,已构成重大关联交易。

国家金融监督管理总局披露的银行业金融机构法人名单显示,截至

2023年6月末,共有71家金融租赁公司,其中商业银行全资控股或参与持股的比例超半数。就今年来看,已有多家商业银行对其旗下金融租赁公司进行增资,例如,今年4月份,浦发银行发布公告,对浦银金租增资人民币30亿元;今年9月份,厦门银行发布公告,第八届董事会第三十八次会议同意厦门银行参与控股子公司福建海西金融租赁有限责任公司3亿元人民币增资,厦门银行拟出资2.25亿元,增资完成后,该行持股比例将由69.75%增加至70.49%。

中央财经大学证券期货研究所研究员、内蒙古银行研究发展部总经理杨海平对《证券日报》记者表