

# 年内新成立发起式基金370只 创近5年新高

■本报记者 王宁 冷翠华

发起式基金成立数量创近5年新高。记者根据Wind资讯数据统计,截至12月12日,年内成立的发起式基金共370只,超过了2019年至2022年各年度的数量。

业内人士认为,发起式基金成立数量与资本市场表现有较大关系,在市场行情较弱时,发起式基金成立数量反而较多。一方面,发起式基金自身的特点使得其成立相对容易;另一方面,发起式基金的成立也是基金管理人对未来市场走势有信心表现,有低位布局的考虑。不过,在“宽进严出”的背景下,发起式基金的管理人还需要直面收益率、规模等一系列考验。

## 市场热度逆势提升

发起式基金是基金管理人及高管作为基金发起人认购基金的一定数额方式发起设立的基金。发起式基金强调管理人与投资者利益的一致性,通过利益共担提高投资者信心,加强管理人责任感。

12月7日,国寿安保品质消费股票型发起式证券投资基金正式成立。国寿安保基金出资认购该基金1000万元,且发起资金认购的基金份额持有期限自基金合同生效之日起不少于3年,与其他持有人利益共享、风险共担。

这是国寿安保基金近期成立的第四只股票型发起式基金。至此,该公司近期用4000万元自有资金参与基金投资。“在当前情况下,国寿安保基金成立4只股票型发起式基金系基于对中国资本市场长期健康稳定发展的信心,以实际行动向市场传递信心。”国寿安保基金表示。

事实上,年内成立的发起式基金共370只,数量创近5年新高。记者根据Wind资讯数据统计,2019年到2022年各年度成立的发起式基金分别为185只、192只、321只、351只。

对此,晨星(中国)基金研究中心高

## 发起式基金成立数量创近5年新高

记者根据Wind资讯数据统计,截至12月12日,年内成立的发起式基金共370只,超过了2019年至2022年各年度的数量



魏健祺/制图

级分析师代景霞对《证券日报》记者表示,一般而言,发起式基金成立的数量与市场行情有较大关系,在市场相对低迷的环境下,新基金发行较为困难,基金公司通过自掏腰包的方式布局发起式基金。一方面,降低了募入门槛,可以保证基金顺利成立;另一方面,选择低点布局也可借机积累长期投资业绩。

在上海证券基金评价中心高级分析师池云飞看来,发起式基金成立数量增加主要与基金公司的重视有关。

## 直面收益和规模挑战

发起式基金具有“宽进严出”的特点,这也使得其成立相对容易,但在持有期间,基金管理人也要面临一些考验,需要提升基金收益率,同时做大规模,避免3年之后被迫清盘。

代景霞称,“宽进”即成立门槛较低,不受200户有效认购户数、2亿元募集资金的最低成立门槛限制,只需满足基金管理人、高管或基金经理作为基金发起人认购不少于1000万元金额且持有期限不少于3年的条件。“严出”指的是,对基金成立后的持有要求更为严格,如果发起式基金成立3年后规模小于2亿元,则需要自动终止合同,与普通基金可能触发基金合同终止的条件相比,发起式基金面临的挑战更大,清盘风险也较大。此外,发起式基金由于较小的管理规模,往往面临着较高的运营成本,也会侵蚀基金收益,不利于吸引资金加入,从而使得做大基金规模比较困难。

代景霞表示,发起式基金要通过持有做大规模,提高基金业绩表现是关键。基金经理需要通过出色的投资能力、清晰稳定的投资策略以及加强组合风险控制来提高基金超额收益的稳定性,保持基金投资风格和风险收益特征的稳定性,提升投资者的投资体验,从而吸引更多资金加入。同时,基金公司还可以考虑通过降低销售费用、管理费用等方式,来提高投资者

的回报率。此外,基金公司还可以通过提供教育培训、定期报告等差异化服务来吸引投资者,与其建立更紧密的关系。需要注意的是,发起式基金的规模扩大和收益率提升是一个长期的过程,需要基金公司和基金经理的持续努力,并充分发挥专业的投资能力。

池云飞认为,对一些有代表性的优质发起式基金,应加强持营宣传,防止由于缺乏推广而被迫清盘;对一些辨识度不高、业绩不亮眼的产品,需要提升竞争力。同时,发起式基金不能仅仅作为新产品的实验田或机构资金的“通道”。当然,对于产品竞争力不足、性价比比较低的产品也可以选择清盘,以释放基金公司的投研资源。

事实上,随着3年期限的到来,确实有部分发起式基金由于规模不达标而被迫清盘或者面临清盘风险。例如,12月8日,某基金公司发布关于旗下一只发起式基金可能触发基金合同终止情形的提示性公告,截至12月16日,若该基金净资产净值低于2亿元,基金管理人将按照基金合同的约定履行基金财产清算程序并终止基金合同,无须召开基金份额持有人大会。

## 监管新规出炉:

# 养老保险公司应聚焦主业 不得受托管理保险资金

■本报记者 冷翠华 杨洁

12月12日,记者从业内了解到,为加强养老保险公司监管,规范养老保险公司经营行为,保护相关当事人合法权益,国家金融监督管理总局近日印发《养老保险公司监督管理暂行办法》(以下简称《暂行办法》)。

《暂行办法》对养老保险公司可以经营的业务范围进行了明确。养老保险公司可以申请经营以下部分或全部类型业务:一是具有养老属性的年金保险、人寿保险、长期健康保险、意外伤害保险;二是商业养老金;三是养老基金管理;四是保险资金运用;五是国务院保险监督管理机构批准的其他业务。

众托帮联合创始人兼总经理龙格对《证券日报》记者表示,《暂行办法》明确了相关制度规范,有利于养老险公司聚焦养老主业,走专业化发展道路,积极参与多层次、多支柱养老保险体系建设,创新养老金融产品和服务,满足人民群众多样化养老需求。

一位业内人士向《证券日报》记者介绍,此前,某养老保险公司开展短期健康险业务并参与了多个惠民保项目,今年该公司已经退出。按照《暂行办法》要求,养老保险公司将不能经营短期健康险业务。

养老保险公司能否经营上述五项业务,与其注册资本有关。同时经营前两项业务的,注册资本不得低于10亿元;同时经营前三项业务的,注册资本不得低于30亿元。从养老保险公司的注册资本看,目前,仅1家养老保险公司注册资本为2亿元,处在较低水平,大部分养老保险公司注册资本在30亿元及以上。

## 中国银行研究院:

# 预计2024年商业银行不良贷款增速进一步放缓

■本报记者 杨洁

经济内生增长动力。

12月12日,中国银行研究院发布《2024年经济金融展望报告》(以下简称《报告》)。《报告》主要回顾2023年全球和中国金融运行以及全球银行业运行情况,展望2024年经济金融形势以及全球银行业发展趋势。

展望2024年,《报告》预计全球经济复苏将依旧疲软,主要经济体增长态势和货币政策将进一步分化。欧央行大概率结束本轮加息周期,日本央行可能退出负利率政策,跨境资本回流美国趋势将放缓,流向新兴经济体的资金将增加。美元指数将逐步走弱,新兴市场货币汇率有望回升。国际原油市场短缺格局或延续,新能源发展成为重点。

## 2024年中国经济将向潜在增速水平回归

《报告》认为,2024年稳增长政策效果将继续显现,国内需求将持续改善,中国经济将向潜在增速水平回归,预计2024年GDP增长5%左右。从需求看,消费有望进一步恢复,继续发挥经济增长“压舱石”作用。基建和制造业投资有望较快增长,房地产投资降幅或将小幅收窄。从供给看,接触型服务业增速继续向疫情前水平回归,服务业对经济增长的贡献率将保持在50%以上。

“2024年是实现‘十四五’规划目标的关键之年,短期需求不足与中长期结构性问题相互交织,稳增长压力依然存在。”《报告》表示,未来,要把短期稳增长和长期促改革结合起来,确保经济持续稳定增长。努力营造稳定和谐有利的外部发展环境;发挥积极财政政策作用,推动国内需求持续回升,提振市场信心,稳定市场预期;坚持市场化改革方向不动摇,处理好政府与市场关系,更好激发市场主体活力,增强

## 经济复苏将持续夯实 商业银行盈利基础

“2023年,中国经济恢复向好趋势明显,银行业主动担当作为,切实发挥了金融支持实体经济主力的作用。”《报告》表示。

具体来看,宏观经济呈现恢复性增长态势,银行业为经济发展提供大力支持。银行业瞄准基础设施投资、制造业投资以及绿色、高技术等重点领域发力信贷投放,确保投资对经济恢复发展的重要作用,同时,多措并举为进出口提供高质量金融支持,保障外贸提质增效。金融监管围绕防风险加大力度,保障银行稳健发展。2023年以来,中国全面加强金融监管,紧抓改革,持续聚焦防风险、补短板、促发展、惠民生。

《报告》认为,2023年,中国银行业积极发挥金融融通作用,资产负债规模稳步提升,盈利能力基本稳定,资产质量进一步夯实,资本充足情况良好。一是支持实体经济力度不减,资产负债规模稳健提升;二是让利实体经济,银行业盈利稳定;三是复苏中严控风险,银行业资产质量基本稳定;四是资本充足情况良好,夯实银行业高质量发展基础。

展望2024年,《报告》表示,中国银行业将持续助力发挥消费的基础作用和投资的关键作用,规模增速将与经济复苏节奏保持一致,全年商业银行资产负债规模增速预计将维持在10%左右的较高水平。商业银行业务不良贷款增速预计将进一步放缓,不良贷款率指标有望延续下降趋势。经济复苏将持续夯实商业银行业务盈利基础,“以量补价”的整体逻辑依旧成立,商业银行业务内源性资本补充具有一定保障;外源性资本补充将在股东增资、发行永续债、地方政府专项债定向发行等因素的共同影响下得到进一步夯实;整体资本充足率将稳中有升。

# 11月份五大策略私募业绩出炉 股票策略领跑

■本报记者 昌校宇 见习记者 方凌晨

五大私募策略11月份收益数据出炉。据私募排排网12月12日公布的最新数据显示,11月份,五大策略有业绩记录的16602只私募证券产品收益率均值为正,其中近七成产品实现正收益。

具体来看,11月份,股票策略、债券策略、多资产策略、期货及衍生品策略和组合基金策略等五大策略有业绩记录的16602只私募证券产品收益率均值为1.82%。其中,11588只产品实现正收益,占比为69.80%。其中,有17只产品单月收益率超50%,139只产品收益率在20%到50%之间,620只产品收益率位于10%到20%之间。

股票策略11月份收益表现领跑五大策略,这是其下半年以来的首次领跑。私募排排网数据显示,11月份,有业绩记录的10391只股票策略产品收益率均值为1.96%。其中,6994只产品实现正收益,占比为67.31%。

私募排排网相关负责人对《证券日报》记者分析称:“11月份股票策略表现出色,离不开小微市值股票的持续上涨,尤其是北交所股票涨幅居前,有助于私募机构冲刺年末排名。”

专注于量化投资的因诺资产相关负责人对《证券日报》记者表示:“虽然11月份指数本身表现变化不大,但是量化股票策略获得了出色的超额收益,因此绝对收益较好。而超额收益出色的主要原因有三点:一是股市涨跌规律性较强,统计学模型的胜率;二是市场成交额明显回升,有利于量化策略运行;三是大小盘分化,小盘涨幅好于大盘股,有利于统计学模型捕捉相关规律。”

另外,11月份,有业绩记录的2005只多资产策略产品和820只组合基金产品收益率均值均为1.79%,正收益产品占比分别为69.88%和83.54%。

“多资产策略和组合基金表现旗鼓相当,受益于股票基金和股票资产的出色表现。组合基金一直配置了较高权重的股票基金,因此一直以来业

绩表现跟股票策略高度一致。”上述私募排排网相关负责人如是说。

债券策略11月份继续表现稳定,取得正收益。有业绩记录的1526只债券基金11月份收益率均值为1.53%,1302只产品实现正收益,占比高达85.32%。此外,有业绩记录的1860只期货及衍生品策略产品11月份收益率均值为1.34%,1206只产品实现正收益,占比为64.84%。

11月份私募基金的良好表现,使得其今年前11个月的收益得到提升。整体来看,截至11月底,五大策略有业绩记录的14892只私募证券产品年内收益率均值为2.06%,超五成产品实现正收益,有部分产品表现相当出色。例如,今年前11个月,有54只产品收益率超100%,174只产品收益率在50%到100%之间,370只产品收益率位于30%到50%之间。

分策略来看,今年前11个月,债券策略凭借稳定的表现拔得头筹,有业绩记录的1339只债券产品收益率均值为8.34%,正收益产品占比高达

88.42%;期货及衍生品策略收益表现仅次于债券策略,有业绩记录的1633只期货及衍生品策略产品收益率均值为5.44%;而有业绩记录的1752只多资产策略产品收益率均值为4.57%;基于11月份业绩大反弹,股票策略和组合基金成功实现扭亏为盈,有业绩记录的9452只股票策略产品收益率均值为0.19%,有业绩记录的716只组合基金收益率均值为1.06%。

“11月份,股票策略的较好表现是一种积极信号。”上述因诺资产相关负责人表示,随着年底重要经济会议的召开,来年的经济政策和产业规划逐渐清晰,各方资金对于股票市场运行趋势渐成共识。因诺资产长期做多中国市场,对未来市场整体走势保持谨慎乐观的态度。

睿景基金FOF基金经理郑彦欣在接受《证券日报》记者采访时表示:“当前市场底部清晰,小盘股表现相对活跃,加之政策持续赋能,经济稳步复苏、海外环境改善,我们对A股后市持乐观态度。”

# 小贷机构调整消息不断 监管机构精准“把脉”促行业高质量发展

■本报记者 李冰

近期,小贷行业调整消息不断。从政策端看,《北京市小额贷款公司监督管理办法》《天津市小额贷款公司监督管理办法》等政策相继发布。从机构端来看,包括增资、股东变更以及牌照注销等动作频频。受访者普遍认为,严监管时代来临,将促使小贷行业向高质量发展迈进。

根据国家企业信用信息公示系统信息,12月5日,滴滴(香港)科技有限公司旗下全资子公司重庆市西岸小额贷款有限公司注册资本从2.88亿美元增加至7.88亿美元。同日,京东科技旗下重庆京东盛际小额贷款有限公司发生股东变更,股东JD.com Asia Devel

opment Limited退出,变更后股东为北京正东金控信息服务有限公司和京东拓宏信息技术有限公司。

众信旅游12月7日发布公告称,拟注销全资子公司中包括广州优贷小额贷款有限公司;此前,天虹股份发布公告称,拟取消下属控股子公司深圳市天虹小额贷款有限公司小额贷款相关业务,并同步变更小额贷款公司名称、住所等信息。

“目前小贷机构调整主要涉及增资、股东调整及注销,这是行业尚处在洗牌期的体现,也是严监管态势下的行业缩影。”博通分析金融行业资深分析师王蓬博在接受《证券日报》记者采访时表示,这些调整是为了满足行业监管要求以及匹配公司展业规划。

目前,多地地方金融监管局发布小贷机构监管政策。比如,2023年3月份,湖南省地方金融监督管理局印发《湖南省小额贷款公司分类监管评级办法》明确,根据评级结果采取不同监管措施,实施差异化监管等。

北京地方金融监督管理局发布《北京市小额贷款公司监督管理办法》,对小贷公司在营业区域、资金融入、业务集中度、放贷专户等方面做出明确规定。

另据《证券日报》记者不完全统计,包括河南、江西、安徽、湖南、海南等多地金融监督管理局都曾发布对辖区内小贷机构试点或经营资格取消及注销的公告。

根据人民银行发布的《2023年三季度小额贷款公司统计数据报告》显示,

截至2023年9月末,全国共有小额贷款公司5604家,同比减少7.43%;从业人员50624人,同比减少13.41%。数据上看,行业整体收缩已成事实。

王蓬博表示,当前行业已进入严监管时代,从政策方面来看,地方监管部门对小贷公司的注册资本金越发重视,也就是说机构的经营门槛在提高。预计2024年行业将持续优胜劣汰,并向高质量发展迈进。

中国(上海)自贸区研究院金融研究室主任刘斌向《证券日报》记者表示:“预计2024年不合规小贷机构将加速出清。小贷行业未来会出现两极分化现象,具备良好场景应用,有效利用金融科技手段的小贷机构有望脱颖而出。”