

银行理财子公司纷纷下调产品业绩比较基准 有助于引导投资者合理预期

■本报记者 彭妍

市场利率持续下行，银行理财产品业绩比较基准也随之“调降”。日前，招银理财、兴银理财等银行理财子公司发布公告，对旗下多只理财产品的业绩比较基准进行了下调。据《证券日报》记者不完全统计，12月份以来，已有招银理财、兴银理财、交银理财、农银理财、中邮理财、信银理财等多家理财子公司发布公告，对旗下多只理财产品的业绩比较基准进行了下调。从调整幅度来看，有的理财产品最高下调业绩比较基准幅度达150个基点。

降幅最高达150个基点

12月25日和12月26日，招银理财相继发布公告，对旗下部分理财产品业绩比较基准进行调整。根据公告，“招银理财招睿金鼎九个月定开7号固定收益类理财产品”的业绩比较基准从3.85%调整为2.5%至3.7%；“招银理财招睿智远十四月定开2号增强型固定收益类理财产品”第二个投资周期业绩比较基准调整为2.55%至4.05%，根据Wind资讯数据，该产品上个投资周期的业绩比较基准为3.5%至5%。

从业绩比较基准下调幅度看，部分理财产品业绩比较基准下调幅度达100个基点至150个基点。例如，12月22日至25日，兴银理财发布公告，对旗下多只理财产品的业绩比较基准进行了下调。其中“兴银理财悦动(1年最短持有期)日开1号固收类理财产品”的下调幅度最大，从原条款中4%至5%(年化)的业绩比较基准下调至现条款中的2.5%至4%(年化)。业绩比较基准调整幅度达100个基点至150个基点。

12月份以来，华夏理财、交银理财、农银理财、中邮理财、信银理财等多家银行理财子公司对旗下多款产品的业绩比较基准进行了下调。

记者了解到，此次业绩基准下调产品多为固收类产品，其产品配置较多债券类资产，收益表现与债市表现密切相关。

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在接受《证券日报》记者采访时



12月份以来
已有招银理财、兴银理财、交银理财、农银理财、中邮理财、信银理财等
多家理财子公司发布公告，对旗下多只理财产品的业绩比较基准进行了下调
从调整幅度来看▶▶▶
有的理财产品最高下调业绩比较基准幅度达150个基点

表示，近期理财子公司下调理财产品业绩比较基准主要是两个方面的原因：其一，市场走势预期的变化。受近期商业银行下调存款利率影响，理财子公司对下一阶段资产收益率的预期有所调整。其二，合规的考量。中国银行业协会加强了对理财产品业绩比较基准展示行为的自律管理，对理财产品存续期间管理人调整业绩比较基准的行为进行了约束。

另外，普益标准研究员董丹浓对《证券日报》记者表示，今年以来，债市收益率呈震荡下行趋势，一定程度上影响相关产品的收益表现。因此，理财子公司选择通过调降业绩基准以贴合产品实际业绩表现，降低投资者对投资回报的预期。

投资者需理性看待

就下调业绩比较基准的影响，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，在市场利率下行的情况下，适当调整业绩比较基准有利于降低投资风险，有助于引导投资者合理预期，同时也有利于理财子公司优化资产配置，提高投资效益。

谈及投资者应当如何看待业绩比较基准，杨海平认为，对于投资者而言，投资者要充分了解业绩比较基准和理财产品实际收益率的区别，充分理解未来低存款利率将维持较长时间的现实，也要看到低利率环境下理财产品的优势，并学会在低利率环境下做好理财规划。

杜阳建议，理性看待理财产品的净值波动，避免因短期波动而盲目赎回或追加投资。投资者可以在银行理财、公募基金、股票、债券等不同投资领域进行分散投资，从而降低单一投资品种的风险。同时，投

资者需要了解各种理财产品的特点、风险和收益，以便根据自己的风险偏好、投资目标和资金状况选择合适的产品。

在董丹浓看来，长期来看，理财子公司应持续提升自身投资能力和投资策略，在宏观经济运行承压的背景下，银行理财更应构建行之有效的全方位研究体系，强化净值波动管理，及时研判宏观经济及金融市场趋势，提升大类资产配置能力。同时，应持续加强投资者教育工作，帮助客户理性认识风险与收益关系。

杨海平表示，理财子公司要做好以下两方面：首先，做好市场走势研判和投资者风险偏好分析，持续优化理财产品结构，优化资产配置策略，提升理财产品的价值创造能力；其次，优化营销管理，推进渠道建设，通过改进客户投资全流程的陪伴服务，优化客户体验。

月内近20亿元资金 加仓央企科技引领指数基金

■本报记者 昌校宇
见习记者 方凌晨

近日，中证国新央企科技引领指数(以下简称央企科技引领指数)受到市场关注，跟踪该指数的基金也获得资金青睐。Wind资讯数据显示，12月份以来，已有近20亿元资金净流入跟踪该指数的基金产品。

受访机构表示，央企科技引领指数基金投资高景气赛道，聚焦央企科技创新领军企业，在市场波动起伏期间表现突出。同时，基金管理人也看好该指数未来表现，持续布局相关指数产品，如跟踪央企科技引领指数ETF的联接基金很快会与投资者见面。

央企科技类指数基金获青睐

2022年11月份，央企科技引领指数与中证国新央企现代能源指数、中证国新央企股东回报指数首批3条“1+N”系列央企指数发布，为市场提供更多投资标的。其中，央企科技引领指数选取国防军工、计算机、电子、通信等行业中研发投入高、成长性好的央企上市公司作为指数样本，以反映科技领域央企上市公司证券的整体表现。目前，有易方达央企科技50ETF、南方央企科技ETF、银华央企科技ETF等3只产品跟踪该指数。

Wind资讯数据显示，12月份以来，已有19.65亿元的资金净流入跟踪央企科技引领指数的基金产品。

谈及央企科技引领指数受欢迎的原因，易方达基金相关负责人对《证券日报》记者分析称：“近些年，创新驱动发展战略深入实施，央企是实施创新驱动发展战略的‘排头兵’，在科技创新领域发挥着重要作用。据国务院国资委公布的数据，今年1月份到8月份，央企战略性新兴产业完成投资超8400亿元，同比增长约30%。在此背景下，战略性新兴产业的代表性央企投资机遇备受关注。”

银华基金相关负责人则对《证券日报》记者表示：“从行业来看，央企科技引领指数聚焦‘国防安全+硬科技’改革，投资高景气赛道。从盈利表现来看，科技主题央企业绩增长良

好，利润增速较高，正处于高速发展阶段。而业绩稳定增长是市场良好表现的重要支撑。近些年，央企科技引领指数市场表现尤为突出。”

据Wind资讯数据显示，2019年至今，央企科技引领指数累计上涨56.78%，平均年化收益率超9%。

12月1日，中国国新控股有限公司当日增持了中证国新央企科技类指数基金，并将在未来继续增持。这也进一步提升了相关基金产品的交投活跃度。以南方央企科技ETF为例，增持当日，该ETF成交额放量明显，达2.98亿元，较前一个交易日0.34亿元的成交额增长近8倍。12月11日，该ETF成交额达5.86亿元，创下上市交易以来的新高。

机构持续布局央企指数产品

多家受访机构看好央企科技引领指数相关产品，并积极布局新的基金产品。

易方达基金相关负责人表示：“央企经营质量在持续提升，基本面发展向好。今年是新一轮国企改革深化提升行动启动之年。相关部门提出要推动央企大力发展战略性新兴产业和未来产业，着力加大科技创新工作力度，以科技创新推动产业创新。未来，央企有望在科技创新发展中发挥更加重要的作用。”

“长期来看，科技型央企是国家战略科技力量，在国家技术创新体系中占据着不可替代的主导作用。央企科技引领指数基金产品投资价值将持续凸显。”南方央企科技ETF基金经理李佳亮表示。

同时，基金管理人也在持续布局相关指数产品。据证监会官网显示，目前跟踪战略性新兴产业完成投资超8400亿元的3只联接基金已于9月份获批。据银华基金相关负责人介绍，2024年1月2日，银华央企科技ETF联接基金将正式发行。该基金主要通过投资于目标ETF，实现对标的指数——央企科技引领指数的间接跟踪，助力场外投资者捕捉“央企+科技”双重机遇，一键掘金硬实力科技型央企。

券商前11个月私募资管新设规模 超去年全年总和

■本报记者 周尚仟

今年前11个月，券商私募资管产品新设规模增长明显，达2727.63亿元，而2022年全年的新设规模为2514.28亿元。

自资管新规落地以来，券商资管结构持续优化，私募资管存量规模整体持续下降，叠加市场波动较大，主动管理业务尚未能完全弥补通道业务的萎缩，总规模压降至5.42万亿元。

券商私募资管 总规模为5.42万亿元

12月28日晚间，中国证券投资基金业协会发布的最新数据显示，截至11月末，券商私募资管总规模为5.42万亿元(包含资管子公司，不包含私募基金)，环比微降0.54%，规模较2022年末的6.28万亿元下降13.82%。

券商私募资管产品结构仍有进一步优化空间。以主动管理为代表的集合资产管理计划规模企稳回升，为2.64万亿元，环比增长0.72%，占券商私募资管业务规模的比重为49%；单一资产管理计划规模为2.78万亿元，环比下降1.71%，占券商私募资管业务规模的比重为51%。

固收类产品仍是券商私募资管中的绝对主导产品。截至11月末，券商固收类产品规模为4.36万亿元，占比80.42%；混合类产品规模为5344.05亿元，占比为9.87%；权益类产品规模为4899.60亿元，占比为9.05%；期货和衍生品类规模为363.06亿元，占比为0.67%。

今年以来，券商私募资管产品中，仅期货和衍生品类规模保持增长，11月末的规模363.06亿元，相较于2022年末时的287.54亿元，增幅为26.26%。从产品设立情况来看，今年前11个月，券商私募资管产品共设立5343只，合计设立规模为2727.63亿元，数量及规模均已超2022年全年总和。其中，集合资管计划共备案2523只，单一资管计划共备案2820只。规模方面，集合资管计划合计备案规模为1955.74亿元，占比72%；单一资管计划备案规模合计为771.9亿元，占比

28%，这也是券商资管向主动管理发力的体现。

券商资管业务马太效应明显，头部及特色券商综合优势突出。

截至11月底，券商及其资管子公司平均管理私募资管业务规模为564亿元，管理规模中位数206亿元。单家公司的备案情况方面，国信证券备案产品数量最多，达221只；国泰君安资管、首创证券、中信建投、华福证券紧随其后，备案产品数量分别为145只、117只、108只、101只；中信证券、申万宏源、浙商证券资管等公司的备案产品数量也均超90只。

集合理财产品 年内收益表现分化较大

目前，券商资管业务仍以私募为主，公募业务因资格限制等因素规模占比仍偏低，而能够体现券商主动管理能力的集合理财产品收益表现备受市场关注。Wind数据显示，有数据可查的2498只券商集合理财产品今年以来的平均收益率为2.88%，有72%的产品保持正收益，10%以上实现6.7%的产品收益率。

从产品类型来看，股票型产品受市场波动影响，收益分化最大。有数据可查的105只股票型券商集合理财产品的平均收益率为10.87%，中位数为-1.38%，有25只产品的收益率超过10%；有数据可查的407只混合型集合理财产品平均收益率为-5.09%，中位数为-6.74%，有23只产品的收益率超过10%；有数据可查的1635只债券型产品平均收益率为5.62%，中位数为6.09%，有115只产品收益率超10%。

近年来，FOF(基金中的基金)类产品成为券商资管的一大特色。据记者不完全统计，今年以来，券商新成立了197只集合FOF产品，发行情况较为平稳，国泰君安资管的发行数量最多，为25只；华泰证券资管紧随其后，为22只。在今年市场波动的行情下，存量的306只集合FOF产品平均收益率为-2.67%，中位数-1.97%。33%的FOF产品收益率为正，中信建投聚智进取2号FOF、东海证券添宁双月盈FOF1号表现较为出色。

中国证券业协会修订发布 《证券公司投行业务质量评价办法》

■本报记者 周尚仟

12月29日，为进一步完善券商投行业务质量评价机制，更好发挥激励约束作用，在中国证监会指导下，中国证券业协会修订发布《证券公司投行业务质量评价办法》(以下简称《评价办法》)。

2021年，中国证监会印发《关于注册制下督促证券公司从事投行业务归位尽责的指导意见》，要求建立证券公司投行业务质量评价体系，督促证券公司归位尽责，保障全面注册制稳步实施。

2022年12月份，在中国证监会指导下，中国证券业协会制定发布《证券公司投行业务质量评价办法(试行)》，并完成了首次评价工作。总体上看，评价结果得到各方认可，发挥了积极作用，达到了预期效果。

此次《评价办法》修订主要围绕四方面内容。一是扩大评价范围，在股票保荐业务基础上，进一步纳入债券承销、并购重组财务顾问、股转公司(北交所)相关投行业务，基本实现投行业务全覆盖。二是突出功能导向，新增投行业务支持高水平科技自立自强评价加分项，

引导投行更好发挥服务科技创新功能。三是强化结果运用，评价结果将报送中国证监会，供证券公司分类评价、白名单、行政许可等监管工作使用，同步强化声誉约束和行政约束。四是做好评价衔接，充分利用现有的其他投行业务单项评价结果，保持监管标准统一，尽量不增加行业机构负担。

《评价办法》形成“1+4+1”的评价指标体系。其中，第一个“1”是指内部控制评价，反映证券公司投行业务内部控制的制度建设和执行情况。“4”是指执业质量评价，反映证券公司4类投行业务即股票保荐、债券承销、并购重组财务顾问和股转公司(北交所)相关投行业务的履职尽责和业务规模情况。第二个“1”是指调整项，主要反映投行业务高水平科技自立自强情况。

中国证券业协会表示，在修订过程中，中证协向行业机构及有关部门(单位)广泛征求了意见，根据反馈意见修改完善，并会同相关部门(单位)同步开展了2023年评价工作。目前，2023年评价工作基本完成，近日将发布，以引导行业不断提升投行业务的执业质量，助力资本市场高质量发展。

一线城市房贷利率降幅明显 专家称明年各地因城施策将持续进行

■本报记者 彭妍

贝壳研究院监测数据显示，12月份，百城首套及二套平均房贷利率均较上月小幅下降。其中，与上月相比，一线城市房贷利率下降幅度最大，主要是受京沪房贷政策优化影响。

展望后期房贷利率，诸葛数据研究中心高级分析师关荣雪对《证券日报》记者表示，明年LPR或有下降空间。同时，明年各地因城施策将持续进行，房贷利率所加基点也可能会进一步降低，但相比今年来说，明年放宽力度可能会有所收窄。

贝壳研究院监测数据显示，2023年12月份百城首套主流房贷利率平均为3.86%，二套主流房贷利率平均为4.41%，分别较上个月微降1个基点、

2个基点。12月份首套、二套主流房贷利率较去年同期分别回落23个基点和50个基点。

12月份，一线城市首套、二套房贷利率分别为4.13%、4.54%，较上个月分别降低25个基点、34个基点；二线城市首套、二套利率维持上个月的3.88%、4.42%；三四线二套利率下降1个基点至4.4%，首套利率保持不变。与去年同期相比，12月份，一线城市首套、二套利率分别下降48个基点、59个基点，降幅最大；二线城市首套、二套利率分别下降19个基点、50个基点，三四线城市首套、二套利率分别下降23个基点、50个基点。

一线城市房贷利率的下降主要由京沪带动。12月14日，京沪出台降首付、降利率、调整普宅认定标准等新

政。调整后，北京城六区内首套、二套利率分别为4.3%、4.8%，均较上个月降低45个基点；城六区外首套、二套利率分别为4.2%、4.75%，分别较上个月降低55个基点、50个基点。上海全市首套利率降低45个基点至4.1%，中心城区二套利率降低75个基点至4.5%，外围区域二套利率降低85个基点至4.4%。

以北京为例，城六区内首次购房客户，购买一套总价约300万元住房，贷款60%，年限30年，等额本息还款，当前首套利率为4.3%，去年同期为4.85%，则目前买房比去年底节省利息总额21万元，月供节省约600元。

业内专家认为，京沪首套、二套首付比例均降低有助于降低入市门槛，房贷利率下降将减轻居民月供压力；

调整普宅认定标准，与其关联的税收优惠政策的覆盖面将扩大。多项政策组合将更好地满足刚性和改善性住房需求。

贝壳研究院对房贷利率变化进行估算的结果显示，2023年，全国住宅销售金额约16万亿元，房贷利率下调为今年全国购房居民共节省利息约185亿元，对于扩大内需、促进消费具有积极意义。

中指研究院市场研究总监陈文静在接受《证券日报》记者采访时表示，未来利率下调仍有一定预期，但空间或相对有限。“短期来看，房贷利率加点数继续下调空间受限，但部分核心城市加点数仍高于全国整体水平，存在进一步下调可能。”陈文静进一步表示。