

“专业基金买手”公募FOF增持纯债债基 机构建议投资者多资产配置

■本报记者 王思文

作为以公募基金产品为配置资产的“一揽子”基金，公募FOF(基金的基金)产品凭借业绩相对稳健、适度收益、长期增值的资产配置特点，一直备受市场关注。

最新披露的公募FOF产品(不包含次新基金)定期报告显示，共有487只公募FOF基金披露去年四季度其前十大重仓基金产品。伴随市场行情的变化，公募FOF基金经理对债券型基金尤其是纯债债券基金的配置占比提升十分明显，对混债债券基金有较大减持动作。与此同时，多位受访人士对记者表示，每一位投资者配置多类资产的需求都可以通过FOF产品来实现，多资产配置在帮助投资者实现资产保值增值方面，可以发挥更大的积极作用。

公募FOF基金经理对债券基金有增持动作

近日，“专业基金买手”的最新投资动向出炉，全市场共有487只公募FOF产品(A/C份额合并计算，下同)密集披露了2023年四季报。天相投资顾问数据显示，受去年四季度市场变化影响，公募FOF基金持有纯债债券基金的规模占比提升最为显著，由去年三季度的30.72%提升至去年四季度的35.54%。而FOF基金持有混债债券基金的规模占比则明显下降，由去年三季度的18.16%下降至去年四季度的14.98%。

具体来看，上述487只公募FOF基金披露的去年四季度前十大重仓基金产品共有1444只，占全市场基金总数的12.51%，其中有权益类基金764只(包括主动管理基

金和指数基金)、固收类基金631只(包括债券基金和货币基金)、其他基金49只，目前来看，这1444只基金分属94家基金公司。

从重仓基金产品来看，截至2023年四季度，海富通中证短融ETF出现在公募FOF重仓基金名单的次数最多，被44只公募FOF基金重仓。除此之外，富国信用债券A/B、兴全稳泰债券A、交银裕隆纯债债券A也备受公募FOF基金的青睐，且一直位居前列，均被25只产品以上重仓。

公募FOF基金经理对主动权益基金的重仓情况也受到市场关注。从去年四季报来看，易方达供给改革混合基金、华夏智胜价值成长股票C、大成景恒混合C、金鹰红利价值混合C、工银创新动力股票基金被配置的次数最多，均被20只以上产品配置。

投资者配置需求可通过FOF产品实现

事实上，我国公募FOF基金诞生6年多来，其数量和规模均有显著增长，发展速度也很快。但受到2022年和2023年A股市场持续震荡、基金短期净值大幅波动等影响，公募FOF基金数量虽稳步增长，但规模出现较为明显的下滑。截至2023年年末，全市场共有487只公募FOF产品(A/C份额合并计算)，较去年三季度的468只增加了19只；公募FOF存量规模去年四季度跌破1600亿元，为1539.62亿元，环比下降5.26%。

目前全市场规模最大的公募FOF产品仍然是交银安享稳健养老一年A，这是一只养老目标风险FOF基金，截至去年四季度末产品规模为65.51亿元，也是全行业公

数据显示

487只公募FOF基金披露的去年四季度前十大重仓基金产品共有1444只，占全市场基金总数的12.51%



魏健祺/制图

募FOF产品中唯一突破50亿元级的公募FOF基金。兴证全球优选平衡三个月持有混合(FOF)A位居第二，管理规模为44.03亿元，第二名是兴证全球积极配置三年封闭混合(FOF)A，管理规模为32.42亿元。

基金管理人方面，截至2023年四季度，参与布局公募FOF业务的机构增至84家，公募FOF基金管理规模排行榜出现小规模洗牌。公募FOF管理规模“头把交椅”仍为兴证全球基金，旗下10只FOF产品规模合计达到182.25亿元，其公募FOF管理规模约占全市场比重的11.84%。交银施罗德基金旗下公募FOF产品规模合计约

136.67亿元，位居第二。另外，华夏基金超过汇添富基金跃升至第五位，平安基金在去年四季度正式跻身前十名。

值得注意的是，布局公募FOF业务的机构名单正在不断增加，2023年四季度末较三季度末的81家增加了3家，分别为东方基金、华泰证券(上海)资产管理和太平基金。

对于2024年投资者关注的资产配置方向，华夏基金资产配置部总监、FOF基金经理廉赵峰在接受《证券日报》记者采访时表示：“我们越来越深刻感受到了资产配置的重要性，当前良好的解决方案就包括了公募FOF产品。相对于传

统意义上的公募产品来讲，它的多元化投资目标更清晰，每一位投资者配置多类资产的需求都可以通过FOF产品来实现。”

摩根士丹利基金相关负责人在接受《证券日报》记者采访时表示：“多资产配置在帮助投资者实现资产保值增值方面，可以发挥更大的积极作用。多资产配置通过资产配置、策略组合和品种选择，致力于提供比单一资产或策略产品更优的风险调整后收益。通过多元资产和策略分散化投资，在相同预期收益率目标下，分散化的投资组合可以降低风险，同时辅以交易和投资工具，以增厚收益、管理回撤。”

国内首个TLAC非资本债券即将面世 长期看发行规模或将持续增长

■本报记者 熊悦

近日，中国银行公告称，该行董事会同意分批次发行不超过1500亿元人民币或等值外币的减记型总损失吸收能力(以下简称“TLAC”)非资本债务工具，募集资金用于补充该行TLAC，这也是国内首个TLAC非资本债务工具，上述事项将提交股东大会审批。

光大证券金融业务研究团队认为，TLAC债券发行助力夯实国有大行的系统重要性地位，其落地将确保大型商业银行夯实服务实体经济的损失吸收基础，撬动更大规模的信贷投放，同时，并不显著增加负债成本。

增强风险抵御能力

全球系统重要性银行(以下简

称“G-SIBs”)是维护金融系统稳定的“压舱石”。为确保国内G-SIBs进入处置阶段时具备充足的损失吸收和资本重组能力，维持关键业务和服务功能的连续性，该类银行须于2025年初实施相关机构制定的TLAC监管要求。

根据中国人民银行、原银保监会、财政部于2021年10月份发布的《全球系统重要性银行总损失吸收能力管理办法》，TLAC监管要求包括两项：外部总损失吸收能力风险加权比率自2025年1月1日起不得低于16%，自2028年1月1日起不得低于18%；外部总损失吸收能力杠杆比率自2025年1月1日起不得低于6%，自2028年1月1日起不得低于6.75%。

而TLAC非资本债券正是G-SIBs为满足总损失吸收能力要求而发行的、具有吸收损失功能、不属于

商业银行资本的金融债券。2022年4月份，中国人民银行、原银保监会发布《关于全球系统重要性银行发行总损失吸收能力非资本债券有关事项的通知》，由此国内TLAC非资本债券规则面世。而此次中国银行发行TLAC非资本债券获董事会通过，则是这一新型债券品种发行落地的一次重要进展。

巨丰投顾高级投资顾问张丽洁对《证券日报》记者表示，TLAC非资本债券的主要功能是G-SIBs陷入困境时，通过内部纾困机制来吸收损失。G-SIBs通过发行TLAC非资本债券可以进一步增强自身的风险抵御能力，防范金融系统性风险的发生，从而维护金融体系的稳定。

短期发行规模或有限

目前，工商银行、农业银行、中

国银行、建设银行、交通银行五大国有商业银行，已进入金融稳定理事会(FSB)最新公布的G-SIBs名单内。

根据光大证券金融业务研究团队报告，截至2023年三季度末，工商银行、农业银行、中国银行、建设银行的TLAC风险加权比率分别为14.8%、12.6%、13.3%、13.6%。静态来看，在不考虑使用豁免规则情况下，距离16%的达标要求均有一定潜在缺口。同时，交通银行于2023年首次入选G-SIBs，2027年初需达标TLAC第一阶段要求。

多家机构研究团队认为，短期内，预计TLAC非资本债券发行规模有限，但长期来看，有望持续增长。“近期其他国内G-SIBs或将陆续发布相关公告，后续TLAC非资本债券将有持续发行诉求。”光大证券金融业务研究团队称。

中金公司固收研究团队则称：

“如TLAC非资本债券年内开始发行，今年发行体量或相对不高，主要系存在资本新规的利好因素，国有大行存量二级资本债、永续债批文仍相对充裕，以及新品种或仍需市场培育过程。”该团队预计，2025年至2027年TLAC非资本债券供给或将放量。

中信证券首席经济学家明明告诉记者，根据工商银行、农业银行、中国银行、建设银行的2023年半年报数据测算，其TLAC缺口约2万亿元，随着今年资本新规落地，银行资本补充压力将减轻。但考虑到银行净息差收窄问题，仅仅依靠银行内生增长以及到期资本工具续发，很难完全满足考核，依然需要外部力量提供支持。短期来看，预计TLAC债券发行规模有限；但站在长期角度，参考海外经验，TLAC债券发行规模有望持续增长。

金融机构力助冰雪“冷资源”变身经济“热产业”

■本报记者 李冰

这个冬季，“尔滨”火了。哈尔滨旅游持续升温，除了哈尔滨各部门的大力支持和市民的热情好客，还体现在丰富的消费内容和良好的消费体验上，而这背后离不开金融机构的持续加码。

支付机构发力B端及C端

日前，支付宝推出“冰城宠粉专属礼”专项活动，在支付宝搜“哈尔滨”即可领取“冰城暖心消费优惠券”，其中包括总价值达150万元的支付红包、100万份出行优惠券、“餐饮+洗浴团购券”等。

据支付宝官方介绍，“冰城宠粉专属礼”专项活动的推出，旨在持续提升游客在哈尔滨的消费体验和满意度。

支付宝相关负责人对《证券日报》记者表示：“支付宝将继续与多个部门深度合作，助力哈尔滨打造城市特色消费名片，让各地游客在沉浸式体验‘豆花加糖’‘冻梨摆盘’之外，上支付宝搜‘哈尔滨’还能获得更多真金白银的优惠。”

除了针对C端的活动，支付机构在B端也有赋能。日前，记者获悉，银联商务为哈尔滨冰雪大世界上线的“商赢龙腾ERP”综合运营解决方案，助力冰雪大世界管理方实现移动收银、精准对账、会员管理、营销引流、数据分析、商业管理等数字化经营，全面提高运营管理效率。另据披露，目前银联商务各类数字化服务解决方案已深入哈尔滨的交通、医疗、房产物业、零售餐饮、商业综合体、文旅景区、政务、酒店等行业各业。

“支付机构加大在哈尔滨的布局，可以为当地企业和个人提供更

加便捷、高效的金融服务。这将有助于激发市场活力，促进当地经济发展。”中国银行研究院研究员杜阳对《证券日报》记者表示，支付机构主要发挥资金流通和安全保障作用，为游客和商家提供便捷的支付方式，有效降低现金流风险，提升支付效率。

银行创新信贷产品和服务模式

另据此前人民银行黑龙江省分行消息，人民银行黑龙江省分行正多措并举，出台政策措施，深化银企对接，推动辖内金融机构围绕冰雪经济特点创新信贷产品和服务模式，为冰雪旅游升温“添柴加火”。截至2023年末，黑龙江省冰雪旅游相关产业贷款余额21.23亿元，同比增长204%。

数据显示，交通银行黑龙江省分行支持哈尔滨极地馆一期、二期

项目建设，截至2023年末，授信额度2.75亿元，贷款余额2.36亿元；中国银行黑龙江省分行、农业银行黑龙江省分行和邮储银行黑河分行通过股权质押等方式支持亚洲最大的开放式汽车高寒试验场建设，截至2023年末，贷款余额2000万元。

“金融活水灌溉冰雪旅游重点项目，其中金融机构既能发挥巨大作用，也能推动金融服务下沉和创新。”中央财经大学中国互联网经济研究院副院长欧阳日辉对《证券日报》记者表示，银行与支付机构发力方向不太一样。银行主要是在消费信贷方面发挥重要作用，地方银行可以借助旅游火爆的机会将自身业务扩大，通过产品和服务的优化为当地旅游提供多样化的消费信贷支持，为当地商家提供信贷服务，推动商业银行业务数字化转型；支付机构可以借助旅游火爆持续通过数字化能力增加客户黏性，挖掘新

客户，同时发现新的痛点、堵点，朝着更为场景化、便捷化、智能化的方向努力发展，为小微和传统商家数字化转型赋能。

杜阳进一步总结道，在支持文旅消费方面，支付机构可以持续在以下几个方面加助力：一是创新支付方式，支付机构可以持续研发新型支付技术，提高支付便捷性，满足消费者在文旅场景中的多元化支付需求。二是扩大优惠活动范围。与文旅企业、商户合作，推出更多线上线下相结合的优惠活动，如满减、折扣等。三是推动金融科技应用。利用金融科技，如大数据、人工智能等，为文旅企业提供精准营销、客户画像等服务，帮助企业提升运营效率，优化消费体验。四是提升跨境支付便利性。针对境外游客在我国的文旅消费需求，支付机构可以加强跨境支付服务，提高支付效率，降低手续费，吸引更多境外游客。

月内129只基金放开大额申购 中小基金公司频频

■本报记者 吴珊
见习记者 彭衍松

1月30日，万家基金管理的万家精选(A、C)，决定取消单日100万元以上的大额申购限制。同日，华夏基金也取消了旗下华夏纯债债券的申购、定期定额申购及转换转入业务上限。此前，华夏纯债债券的申购限制为单日500万元。

记者梳理发现，1月份以来，已有38家基金管理人陆续宣布恢复旗下产品大额申购，涉及129只产品(各类份额分开计算，下同)，其中不乏知名基金经理黄海、柳万军所管理的产品。

在南开大学金融发展研究院院长田利辉看来，基金经理们选择放开大额申购是为了增加基金规模，应对市场不确定性、提高基金的流动性或者是满足投资者的特定需求，更为重要的是具备了较之以往对于市场更强的信心。

记者观察到，在上述38家基金管理人中，出现了多家中小基金公司的身影，占比超五成。其中有6家规模不到500亿元，19家规模不及行业平均水平(即1372亿元)。

基金管理人纷纷放开大额申购限制有哪方面的考量？前海开源基金首席经济学家杨德龙向《证券日报》记者表示，做出放开申购的决策前，需要基金管理人平衡好投资者需求、基金规模增长与投资策略稳定性之间的关系。经过前期的观察和评估，这些基金的稳定性较好，认为放开大额申购是可行的，且不会对基金的运作产生不利影响，进而才能相应调整。

“放开大额申购并不会导致基金规模短时间迅速增长，不会对原有投资策略或模型造成不必要的冲击。”杨德龙补充表示。

此外，在多份恢复或放开大额申购的基金公告中，出现了国金量化多因子、鹏华量化先锋混合等7只量化策略产品。比如，国金量化多因子股票表示，自2024年1月25日(含当天)起，恢复办理该基金300万元以上的大额申购(含定期定额投资)、大额转换转入业务。

值得一提的是，近期还有基金经理自购量化产品。1月24日，国金基金量化投资事业部总经理、基金经理姚加红分别自购国金量化多因子、国金量化多策略各100万元，以此彰显对资本市场长期向好的信心。

在谈及量化基金的优势时，田利辉表示，量化基金可以通过数据模型和算法交易等技术手段，相对快速地捕捉市场机会，提高交易效率和收益；可以通过严格的回撤和风险控制手段，保证基金的投资策略和风险得到有效执行。

不过，投资者在选择量化基金时也要注意风险。商业专家产业空间研究院主任潮成林告诉《证券日报》记者，一是量化基金对数据和模型的依赖较高，模型失效或数据错误可能导致投资损失；二是量化基金的业绩可能受到市场环境、策略调整等因素的影响，不稳定性较高；三是量化基金的操作较为复杂，投资者需要具备一定的投资知识和风险意识。

中粮信托获批 股指期货交易业务资格

■本报记者 张安

1月29日，国家金融监督管理总局北京监管局批复中粮信托股指期货交易业务资格。自此，中粮信托成为2024年首家获批股指期货交易业务资格的信托公司。在此之前，上一次信托公司获批股指期货交易业务资格要追溯到2022年12月份，彼时，浙金信托获批股指期货交易业务资格。

对此，有益信托研究员喻智向《证券日报》记者表示，信托公司可以通过股指期货交易进行套期保值，对冲权益类资产的投资风险，有利于信托公司提升大类资产管理能力，进一步丰富证券投资类产品的投资策略，提升产品回报和平抑收益波动。

中粮信托表示，正式获批股指期货交易业务资格，标志着中粮信托证券投资业务步入新的发展阶段，综合服务能力提升。通过股指期货交易实现对股票投资的风险对冲，是证券投资信托业务中防范市场风险的重要手段。

南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示，信托公司获得股指期货交易业务资格，开展相关业务，可以帮助信托公司优化资产配置，分散投资组合的风险。通过套期保值，可以更有效地管理市场风险，确保投资组合的稳健运行。可以提升信托公司的服务水平和创新能力，满足客户多元化的投资需求。

事实上，信托公司已参与股指期货交易业务多年，早在2011年6月份，原监会发布《信托公司参与股指期货交易业务指引》，同年11月份，华宝信托成为业内首家获得股指期货交易业务资格的信托公司。此后，外贸信托、华信信托、厦门国际信托等多家信托公司相继获得这一业务资格，据记者不完全统计，目前拥有该业务资格的信托公司已超20家。

“符合《信托公司参与股指期货交易业务指引》中IT系统、人员、风控等相关制度要求的信托公司就可向监管部门申请业务资格。”喻智进一步表示，目前行业向标的业务转型，无论是从投资能力还是从信托客户的需求来看，股指期货交易业务的开展对权益类产品投资都是一种利好。

田利辉认为，虽然信托公司开展股指期货交易业务的历程较长，但目前相关业务的市场规模和前景仍然具有较大的潜力和发展空间。信托公司可以结合自身的特点和优势，创新交易策略和产品模式，提供更加专业化和个性化的服务。但是，信托公司在开展股指期货交易业务时需要充分评估自身的风险承受能力和管理能力，建立健全风险管理体系和控制机制，以实现业务的持续发展和市场的拓展。