

红利类资产优势凸显 公募基金加速布局相关主题

■本报记者 王思文

2024年以来，高股息股票凭借其较强的防御性表现广受瞩目，此前较为小众的高股息策略或红利策略如今被视为有效策略。

与此同时，公募基金正持续加强对高股息策略和红利策略产品线的布局，全市场红利主题基金正在快速扩容。截至2月2日，今年已有7只红利主题基金正式成立，有15只基金“待产”。

低波动特性凸显 现金分红增厚收益

2024年以来，高股息红利资产受到资金持续关注，红利风格相关基金产品发行加速。

证监会官网显示，2024年1月份已发行7只（各类份额分开计算，下同）红利主题基金产品，包括华夏国企红利混合发起式证券投资基金、华夏中证港股通央企红利交易型开放式指数证券投资基金、上银国企红利混合发起式证券投资基金、永赢红利慧选混合发起式证券投资基金等，上述7只基金目前正在募集期。除此之外，多只红利主题基金还在排队等待发行，包括富国中证红利低波动交易型开放式指数证券投资基金、交银施罗德中证红利低波动100指数型证券投资基金、易方达中证红利低波动交易型开放式指数证券投资基金等。

在今年基金发行市场持续遇冷的背景下，公募基金选择在此时快速扩容红利主题基金，离不开市场需求和投资者青睐等因素。记者根据东方财富Choice数据统计，近一年以来红利主题基金受到市场资金抬升，总体基金份额逆势上



升。截至今年2月2日，51只红利主题基金合计基金份额为289亿份，较一年前的253亿份增长14.23%。

在收益率方面，近一年有部分红利风格的指数基金产品净值收益较好。例如，南方标普中国A股大盘红利低波50ETF，近一年来取得15.12%的收益率，嘉实沪深300红利低波动交易型开放式指数证券投资基金、华泰柏瑞中证红利低波动交易型开放式指数证券投资基金近一年收益率也超过10%。

谈及红利低波动相关产品的表现，华商基金量化投资总监、华商红利优选灵活配置混合基金经理邓默对《证券日报》记者表示：

“2023年下半年以来，市场一直是处于震荡下行的状态中，伴随着市场走势，高股息、低估值、低波动等‘高安全边际’类资产受到市场青睐。另外，近年来证监会不断完善上市公司分红制度，引导上市公司现金分红，这些积极的政策支持也为高股息板块的上涨提供了坚实的基础。”

长期低利率水平下 红利类资产具备优势

其实早在2022年，公募基金市场已有部分基金经理关注红利类策略。彼时有受访人士对《证券日报》记者分析称，红利类型的产

品表现会比较优异，主要是由于红利策略的债性。

“红利策略的收益来源于资本利得以及股票的分红再投资，红利型的产品本身估值较低，同时基本面较为优异，波动较小，所以在市场波动环境下影响相对较小，同时高额的现金分红使得收益率能够进一步凸显。”一位北京地区公募基金经理向《证券日报》记者表示。

而随着各板块深度回调，具有投资性价比的个股逐渐增多。投资者普遍关注的是，现在的高股息策略或红利低波动策略相关产品是否还值得投资？

宝盈基金量化投资部副经理

蔡丹在接受《证券日报》记者采访时表示：“在未来较长时间范围内，国内流动性大概率都会维持宽松水平，红利类产品作为‘类债券’属性产品，在长期低利率水平下，具备明显的优势。2024年分红类个股有望持续走强。”

“不过，高股息策略不应被简单地当作防御型策略。”邓默对《证券日报》记者表示，从中长期来看，红利风格有望持续稳定地带来超额收益。

值得关注的是，当越来越多的资金涌向高股息资产之后，有部分高股息个股或将出现较高的波动和较高的换手率，拥挤现象需要投资者特别注意。

持续优化证券行业生态 券商“白名单”评估标准更新

■本报记者 周尚仔 见习记者 于宏

《证券日报》记者近日从券商处获悉，监管部门对于券商“白名单”的评估标准进行了更新，在此前评估框架基础上，新增了一些细化要求。

盈科律师事务所高级合伙人王玉顺对《证券日报》记者表示：“进一步细化券商白名单，有助于加强市场在资源配置中的决定性作用，实现分类监管、差异化监管，扶优限劣，为优质证券公司创新发展打开空间。”

新增多项细化要求

为压实券商内控合规主体责任，集中使用有限的监管资源，提高机构监管有效性，推动行业高质量发展，中国证监会于2021年5月份开始对公司治理、合规风控有效的券商实行“白名单”制度，对纳入“白名单”的券商取消部分监管意见书要求，同时对确有必要保留的监管意见书，简化工作流程，从事前把关转为事中事后从严监督检查。

“白名单”实行动态调整机制，证监会将根据券商合规风控情况对“白名单”进行持续更新。当前，最新一期券商“白名单”公布于2023年6月份，包含业内31家券商。与上一期相比，最新一期“白名单”新增了5家券商，分别为财通证券、东方财富证券、东方证券、国联证券、西部证券。同时，东北证券、国开证券、平安证券、招商证券等4家券商则被调出“白名单”。

本次更新后的“白名单”评估标准包含股权结构和经营管理、合规内控、风险控制、同业竞争、受处罚情况和其他共六方面的基本要求，并新增多项细化要求。Co-Found智库研究负责人张新原对记者表示，券商“白名单”评估标准进一步细化，体现了从严监管、精细化监管、动态化持续监管的监管态势，对券商的监管力度加大，要求更加严格、具体，有助于增强监管效果，旨在保障市场秩序和投资者权益。

具体来看，在股权结构和经营管理方面，“白名单”的细化要求主要包括：公司股东存在未整改完成的重大事项，可能影响公司经营稳

定的公司不予纳入；公司应具备持续盈利能力，近三年（整年度）累计净利润为正。风险控制方面的细化要求包括：全面风险管理系统至少能覆盖至部分子公司；融资类业务潜在风险较大的公司，以及债券业务，均不予纳入“白名单”。

在受处罚情况方面，要求券商最近36个月内没有受到刑事、重大行政处罚，最近12个月内没有因重大违法违规事项被采取监管措施、没有因涉嫌违法违规事项正在被立案调查。细化要求同时提出，券商在最近12个月内被证监会采取监管措施5次以上的，不得纳入“白名单”。合规内控方面，要求公司根据相关规定建立合规内控制度，合规内控不存在重大缺陷。同业竞争方面，要求公司不存在同业竞争，不符合“一参一控”监管要求的情况。合规内控和同业竞争方面暂无细化要求。

另外，细化要求提出，纳入“白名单”的公司，应满足展业已满3年的要求；同时，单独设立的持牌子公

司应满足与母公司一致的合规内控、风险管理、受处罚情况等要求，并合并至母公司进行统一考量。子公司未达标“白名单”标准的，母公司不予纳入。

张新原表示，更新“白名单”评估标准，增加细化要求，有助于筛选出合规经营、风险控制能力较强的券商，改善整体行业生态。明确规定券商在一定时间内被采取监管措施的次数上限，有利于提高筛选“门槛”，强化券商责任，促使券商加强内部治理，规范经营行为，促进市场有序发展。

提高合规与风控水平

入选“白名单”对券商来说有多项利好，具体来看，一是能减则减。对纳入“白名单”的券商，取消发行永续次级债和为境外子公司发债提供担保承诺、为境外子公司增资或提供融资的监管意见书要求。

二是能简则简。简化部分监管意见书出具流程。首发、增发、配股、发行可转债、短期融资券、金融债券等申请，不再按既往程序征求

派出机构、沪深交易所意见，确认符合法定条件后直接出具监管意见书。

三是创新试点业务的公司须从“白名单”中产生，不受未纳入“白名单”公司的创新试点类业务申请。按照依法、审慎的原则，纳入“白名单”的公司继续按照现有规则及流程申请创新业务监管意见书。

四是未纳入“白名单”的券商不适用监管意见书减免或简化程序，继续按现有流程申请各类监管意见书。

全联并购工会信用管理委员会专家安光勇对记者表示，“白名单”制度的利好将促使券商更加重视合规和风控，努力达到新的评估标准。对券商而言，评估新标准的实施将对券商的业务运营和战略规划造成直接影响。首先，券商需要投入更多资源来确保合规，提升运营成本。其次，券商面临的竞争将更加激烈，尤其是那些无法满足新标准的中小型券商，需尽快提升自身合规和风控水平。未来，券商应更加重视风险管理和合规工作，采取更加审慎的业务扩张策略，积极应对监管规则变化。

国海证券拟申请开展股票期权做市业务

■本报记者 李文 见习记者 方凌晨

2月1日晚间，国海证券发布公告，该公司董事会审议通过关于申请开展股票期权做市业务的议案。

股票期权做市商是指经证券交易所认可，为其上市交易的股票期权合约提供双边持续报价或者双边回应报价等服务的机构。据《证券日报》记者不完全统计，截至2月2日，已有东方证券、广发证券等18家券商获批股票期权做市业务资格，还有部分券商正排队申请中。

不过，获取该项业务资格并不容易。上述18家券商中，有15家券商于2015年获批该项业务资格，时隔五年多，中金公司于2021年2月份获批，此后仅有中国银河证券和

兴业证券分别于2022年11月份、2023年4月份获批。

从此前申请该项业务资格机构所获得的监管反馈意见来看，申请机构的公司内部治理结构、风险管理体系、技术系统以及相关配置等方面都会受到监管关注。

股票期权作为金融市场重要的风险管理工具，在稳定现货市场、提高定价效率、降低交易成本、服务实体经济等方面都具有重要作用。股票期权品种也在不断上新。上海证券交易所股票期权市场发展报告》显示，2022年，上交所ETF期权合约累计成交10.75亿张，累计成交面值38.29万亿元，累计权利金成交6475.22亿元。同时，做市商义务履行情况良好，对做市业务的积极参

与，使得市场功能得到有效发挥。

南开大学金融发展研究院院长田利辉接受《证券日报》记者采访时表示：“券商开展股票期权做市业务是市场需求的驱动，在通过双边报价或回应报价来为市场提供流动性的同时，券商可以增加收入来源。”

在中央财经大学证券期货研究所研究员杨海平看来，券商开展股票期权做市业务，能够促进收入多元化，平滑市场行情带来的业绩波动。同时，股票期权做市业务的开展，也为券商增加了服务重点客户的手段，有利于与其他的业务板块形成良性互动。

随着市场交易产品和种类的不断丰富，除了股票期权做市业务资格，券商也积极把握各项做市业务的发展机遇。据记者不完全统计，

目前还有17家券商获批上市证券做市交易业务资格，而在相对较为冷门的股指期货做市业务方面，已有13家券商获批资格。此外，北交所做市业务的开展和扩容也为券商做市业务的发展打开了新的空间。

谈及做市业务的发展所带来的积极影响，田利辉表示：“对于市场而言，做市商通过持续的双边报价，为市场提供了更为活跃的交易环境，增加了市场的流动性；同时，也有利于减少交易延迟，提高市场的整体效率。而做市商在市场的报价行为有助于稳定市场价格波动，减少因买卖双方信息不对称而导致的价格大幅波动，能够起到稳定器的作用。当市场出现恐慌情绪时，做市商的存在也可以为市

场提供必要的流动性支持。”

“对于券商而言，通过提供买卖报价，获得赚取价差的机会，可以增加券商的盈利能力，为券商带来稳定的收入来源。”田利辉进一步表示。

不过，开展做市业务也对券商在多方面提出更高的要求。田利辉认为，做市业务的开展要求券商具备高效、专业的服务能力，券商需要推动自身的服务水平和专业能力进一步提升；同时，做市业务需要面对复杂的市场风险和流动性风险，对券商的风险管理水平也提出了高要求。

杨海平表示：“券商开展做市业务，对券商的资金实力、驾驭市场的专业能力、投研能力等方面提出了高要求。”

多家私募机构“接力”自购 传递积极信号

■本报记者 昌校宇 见习记者 方凌晨

开年以来，多家私募机构以自购的方式彰显对市场及自身投管能力的信心，给投资者传递积极信号，提振市场信心。

近期，基于对中国经济和资本市场的长期看好，包括海南希瓦私募基金管理有限公司（以下简称“海南希瓦私募基金”）、海南进化论私募基金管理有限公司（以下简称“进化论资产”）、上海卓胜私募基金管理合伙企业（有限合伙）（以下简称“卓胜基金”）等3家私募基金管理人发布公司及其股东、基金经理等申购旗下基金产品的公告。

1月31日晚间，海南希瓦私募基金发布公告称，基于对中国资本市场长期健康稳定发展的信心，公司关联企业上海希瓦私募基金管理中心（有限合伙）于2024年1月31日，使用其自有资金申购海南希瓦私募基金旗下私募基金产品份额共计500万元。

这并不是海南希瓦私募基金今年发布的首份自购公告。1月22日，海南希瓦私募基金宣布，公司部分基金经理及其直系亲属今日以自有资金认（申）购旗下基金产品份额。具体来看，希瓦小牛系列基金经理梁宏及其直系亲属认购该系列基金产品份额共计818万元。

另据记者不完全统计，截至2月2日，年内还有进化论资产、卓胜基金等3家私募机构发布自购公告，相关金额合计达5818万元。

其中，进化论资产是一家百亿元级私募基金管理人，该机构于1月26日发布公告称，基于对中国经济的长期看好、对中国资本市场长期稳定发展和公司投资管理能力的信心，进化论资产股东、员工及直系亲属，将于近期产品开放日使用2500万元自有资金，申购公司旗下基金产品。

卓胜基金于1月27日宣布，基于对中国经济和资本市场的长期看好以及对自身投资管理能力的信心，本着与投资者风险共担、利益共享的原则，公司于2024年1月25日使用自有资金合计2500万元，追加申购旗下指数增强策略、收益互换策略等基金产品。卓胜基金还表示：“近日公司将继续增持。”

除了前述私募机构以自购彰显投资信心外，还有多家私募机构发声看好后市。星石投资首席权益投资官郭希淳认为，今年以来的市场波动，主要是年初市场部分预期落差导致的，经济基本面并没有出现明显变化。从估值角度看，现在A股已经在具有长期投资价值的位置了。从投资管理人的角度来讲，现在的位置就一定要去积极挖掘和把握机会，自下而上挖掘出很多估值极低的优秀公司，所以今年可能是我们更有可为的一年。

同时，私募机构在市场“底部”区域积极布局，也体现在股票持仓上。私募排排网组合大师最新数据显示，截至2024年1月19日，股票私募仓位指数为79.15%，创出近11周的新高。

部分美元存款和美元理财产品 收益率仍超5%

■本报记者 彭妍

近期，美元定期存款和美元理财产品因为收益率较高而受到投资者关注。记者通过查阅银行App及询问银行工作人员了解到，一些银行在售的美元理财和美元存款产品的利率（文中“利率”均指“年化利率”）达4%以上，且有部分产品利率超过5%。

业内人士称，虽然美元存款及美元理财产品的收益率较高，但其受美联储降息、人民币升值等诸多风险影响，未来或有下行压力。与此同时，投资者在购入外币存款时需要关注汇率风险和换汇成本。

近日，不少银行推出高利率美元存款产品。《证券日报》记者从宁波银行北京分行了解到，该行目前发行的美元定期存款产品，最低起存金额为1000美元，按照起存金额不同，其利率又分为三档：1万美元以下起存，按照三个月、六个月、一年期的存款期限，其利率分别为4.8%、4.75%、4.7%；1万（含）美元以上，按照三个月、六个月、一年期的存款期限，其利率分别为4.9%、4.85%、4.8%；5万美元以上，按照三个月、六个月、一年期的存款期限，其利率分别为5%、4.95%、4.9%。

“我行的美元定期存款产品，根据起存金额不同，利率在4.3%到5.1%不等。”江苏银行某支行的理财经理告诉记者。

北京银行某支行理财经理对记者表示，该行的美元定期存款产品有三个月、六个月、一年期三种存款期限，起存金额5000美元以上，利率均为5.25%。除美元存款外，部分银行美元理财产品收益率也较高。有部分银行在售的美元理财产品年化收益率最高可达5%以上。

多位理财经理和业内人士表示，无论是美元定期存款还是美元理财产品，尽管利率相对较具吸引力，但投资者也需要考虑汇率风险和换汇成本。

前述多位理财经理表示，投资者在购买任何外币理财产品时，需要考虑汇率波动的风险。如果不是为了收益率而换汇购买美元产品，可能并不划算。“购入美元定期存款最大的风险在于汇率，如果美元对人民币贬值，那么美元存款的利息可能大打折扣，甚至可能会面临亏损风险。”

中信证券首席经济学家明明在接受记者采访时表示，当前中美利差处于相对高位，国内存款利率不断下降，而海外存款利率较高，美元相关产品性价比凸显。不过，产品预期收益率仅为预期，不保证最终收益，未来能否延续取决于美联储降息进程的推进。

从走势来看，多位专家预计未来美元存款利率面临下行压力。川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳在接受记者采访时表示，美元存款利率的变化趋势主要与美联储动向密切相关。在2024年的美国降息预期重启之下，美元存款利率在年内有可能回落。

中央财经大学证券期货研究所研究员杨海平对记者表示，考虑到美联储货币政策的走向，下一阶段，商业银行美元存款利率易下难上，中短期有进一步下调的空间。