

基金市场春意浓：债券基金持续走牛 权益基金大幅回暖

■本报记者 冷翠华

阳春三月，春暖花开。龙年春节以来，基金市场暖意浓浓，不仅债券基金继续走牛，权益基金也大幅回暖。这对新发基金具有正向意义，基金公司积极加大权益基金布局力度。

不过，业内人士也提出，尽管债券基金整体风险较低，但仍需要认识到风险点；同时，预计权益基金中的被动指数型基金仍将保持较高的市场热度。

债基稳、权益基金暖

最近一个月，基金市场回暖，亮点纷呈，债券基金继续保持上涨态势，而权益基金则大幅回暖。

Wind数据显示，截至3月12日，从最近一年和最近一个月来看，万得全基指数区间涨幅分别为-6.3%和4.5%；同期，债券基金指数区间涨幅分别为2.9%和0.67%，股票型基金指数区间涨幅分别为-12%和8.3%。

不难看出，债券基金整体走势比较平稳，而权益基金受大盘整体走势的影响较大，波动也更大。细分来看，最近一年，全市场仅48只股票型基金的回报率为正数，占比约5%。相对而言，被动指数型基金的表现要好一些，共有280只被动指数型基金取得正收益，占比约12.8%。不过，最近一月，随着大盘整体明显回暖，权益基金的表现十分抢眼。在953只股票型基金中，951只都获得了正收益，最高收益率达25.14%；在2150只被动指数型基金中，2147只获得正收益，最高达24.21%。

谈及债券基金走牛与权益基金回暖同步出现的原因，天相投顾对《证券日报》记者分析称，这主要受以下几方面因素影响：一是，A股权益市场当前整体估值水平仍处于历史较低分位水平；二是，近期随着稳定资本市场的监管政策持续推进，市场信心得到了较明显的恢复，市场表现也逐步回暖；三是，为了持续促进经济复苏回暖，货币政策靠前发力，整体流动性保持合理充裕，且前期央行降



息降准水平均超预期，这使得债券市场利率下行，从而使得债券资产价格上升。综合来看，政策利好下权益市场情绪回暖叠加充裕的流动性支撑是关键原因。

基金的市场表现也对新基金发行产生影响。Wind数据显示，目前正在发行的基金共有114只。其中，19只债券基金，占比约16.7%；权益基金共有67只，占比58.8%。而在权益基金中，被动指数型基金共有25只，占正在发行的权益基金之比为37.3%。

天相投顾表示，市场情绪回暖对新基金发行有一定的正向作用，不少基金公司看好当前权益市场时机，积极布局权益产品。同时，由于债券基金近一年业绩表现优异，市场流动性较充足，因此债券基金仍是公募新发市场的重点之一。

在盈利基金研究员李兆霆看来，市场回暖伴随的是权益基金发行回暖，投资者的投资信心与超跌反弹预期均有提升，对权益基金的关注度也会上升。与去年相比，今年新发基金在投资类型上有较大不同，新成立的基金以被动指数型基金为主，而去年更多的是主动型发起式基金。

指数型基金被看好

在债券基金持续上涨、权益基金大幅反弹的情况下，投资者对基金市场未来走势也十分关注。对此，业内人士认为，整体来看，债券基金具有较为稳健的特点，但也并非绝对无风险。在权益基金领域，被动指数型基金更被看好。

天相投顾表示，我国被动指数债券基金产品刚刚起步，随着债券市场逐步走向成熟，券种流动性逐步提升，指数产品仍有很大发展空间。此外，大多数主动管理的纯债基金产品并未长期跑赢中证全债指数，这从侧面体现出指数债基的发展优势。

对于债券基金的风险，天相投顾表示，主要需关注两点。一是，当前市场利率处于较低水平，在经济复苏尚未完全达到预期时利率仍处于下行通道，但长期来看，利率上行的风险存在，这将使得一些久期较长的债券基金受到一定程度上的价格波动影响，产生回撤风险。二是，随着资管新规的落实，刚性兑付逐步打破，部分企业的信用债风险也不容忽视。因此，对于债券基金而

言，严防信用风险仍然是重中之重。

从权益基金的发展来看，分析人士普遍更看好被动指数型基金。李兆霆认为，当市场波动大，市场会更加关注ETF。一方面，中央汇金等资金通过加仓宽基ETF来维护市场稳定；另一方面，市场估值水平较低、政策预期较好的情况下，跟踪大市值的指数基金是市场的关注焦点。“指数型基金发展将持续向好，除了机构重点关注的指数外，一些创新型风格的产品比如跨境ETF、红利高股息指数基金同样可以满足投资者的多元化配置需求。”李兆霆表示。

天相投顾认为，在近期行情中，指数型基金的受关注度很高，投资者更容易通过投资指数型基金来参与近期大盘的回暖行情。同时，今年以来，沪深300指数的表现尤为亮眼，整体而言，主动权益基金并未战胜市场大盘指数。因此，投资者更加倾向于配置费率更低、近期收益表现更为亮眼的指数型基金。结合海外市场经验来看，随着我国权益市场的逐步成熟，主动型基金或更领跑被动指数基金。因此，指数类基金凭借较低的管理费率以及较高的配置价值或将迎来更为迅猛的发展。

券商春季策略会进行时：当前市场仍处窗口期 A股具备结构性机会

■本报记者 吕校宇
见习记者 方凌晨

近期，广发证券、开源证券、华西证券、德邦证券、国金证券等多家券商陆续召开春季策略会，这些券商普遍看好2024年中国经济复苏，并发表相关投资策略和观点，备受市场关注。

对于宏观经济形势，广发证券首席经济学家郭磊表示，当前宏观有三个观察维度。一是风险偏好的修复；二是需求缺口的修补；三是增长模式的转变。近年来，货币政策呈现出更明显的结构性特征，主要缘于要服务重大战略，优化资金供给结构，其背后是中国式现代化和现代化产业体系这一系列战略目标。这一过程将对中期增长特征带来深刻影响，并进一步影响债券和股票市场定价。

“2024年会是外压趋缓、内能蓄势的一年。”华西证券研究所宏观首席分析师孙付称，海外方面，欧洲经济将有所回升，利好我国出口。国内方面，中国经济增速有望向稳态水平回归。同时，考虑价格因素，名义GDP增速有望逐季回升，有利于企业盈利预期改善。财政政策方面，将适度加力、提质增效。货币政策方面，在降准和LPR(贷款市场报价利率)下调兑现后，后续结构性工具或继续保持发力。

展望2024年大类资产，孙付认为，美债利率维持相对高位，美元保持相对强势，商品总体平淡；人民币压力缓解，国内资产“股比债好”。

A股市场方面，华西证券研究所策略首席分析师李立峰认为，当前A股仍处在窗口期，2024年A股市场具备结构性机会。基于对2024年A股所处的宏观环境、当前所具备的政策环境和整体估值水平综合判断，2024

年上半年流动性整体宽松，“资产配置荒”格局依旧，居民将寻求更高回报的资产，有助于增加对金融资产尤其是权益类资产的配置比例；从增长与就业角度讲，稳增长政策有望再度加码。

债券市场方面，开源证券固定收益首席分析师陈曦表示，2024年，随着强化宏观政策逆周期调节，以及经济内生动能修复，经济继续向潜在经济增速回归的复苏趋势较为确定，看好转债市场投资机会。

具体到投资机会，纵览各券商策略观点，科技成长、金融板块等成为关键词。

广发证券策略首席分析师刘晨明认为，A股不同类型的资产可划分为三个类别：经济周期类、稳定价值类和景气成长类。目前，“经济周期类”资产格局正在发生积极变化。“稳定价值类”资产从长期维度看，有持续配置的必要，短周期维度可观察成交占比。“景气成长类”资产方面，主题投资上建议继续关注三大产业——清洁能源(氢能)、AI(人工智能)、卫星；景气投资上可关注制造业“出海”机遇。

“产业升级与发展支撑是2024年的两大投资主线。”德邦证券表示，产业升级方面，建议关注数字经济和制造强国两大板块；发展支撑方面，建议关注能源安全和金融强国两大板块。

在民生证券策略首席分析师牟一凌看来，以油、铜、煤为代表的资源行业再次出现了供给的边际瓶颈信号，弹性值得重点关注。金融板块未来是去金融化下最先“见底”的板块，考虑到较低估值水平，值得积极布局。此外，可以关注在过去金融化过程中未充分受益或者行业需求提前见顶的部分制造业龙头。

信托业积极支持房企融资 厦门国际信托向中交地产提供3亿元融资

■本报记者 张安

日前，中交地产发布公告称，由于经营需要，公司向厦门国际信托有限公司(以下简称“厦门国际信托”)申请3亿元信托融资，可分期提款，各期限不超过24个月，年利率不超过7%。本次融资由公司持有的中交地产(苏州)有限公司(以下简称“苏州公司”)部分股权提供质押。

公告显示，中交地产持有苏州公司70%股份。2023年前三季度，苏州公司实现营业收入12.14亿元，净利润为8114万元。

公告称，此次质押担保有利于保障公司顺利获取融资，符合公司整体利益。公司经营正常，具备偿还到期债务的能力，不会对公司的生产经营产生重大影响。

多种方式支持房地产企业

近来，国家发布了多条利好房地产行业政策，积极推动金融机构支持房地产企业，信托公司作为重要的金融机构将发挥积极作用。

最近，信托公司支持房地产企业发展案例频频。从市场角度来看，近期房地产信托板块的资金量整体呈下降趋势。对此情况，姜韦表示，当前地产公司拿地动作减少，融资端需求下降，进一步导致房地产信托领域的融资减少。

值得注意的是，根据用益信托数据，2024年2月份，房地产类信托产品的成立规模为18.14亿元，环比增加290.40%。

对于2月份的房地产信托产品成立规模回升，姜韦认为，一方面，这其中包含季节性因素和政策性因素的综合影响，通常来看，上半年的产品成立时间会高于下半年；另一方面，近段时间以来，政府出台了诸多房地产领域利好政策，对市场起到了刺激作用。

“从长远的角度来看，未来房地产信托市场还会有较大的增长空间。目前来看，国家鼓励金融机构积极支持房地产领域，在这个过程中，信托公司必然会参与其中。”姜韦进一步表示，相对于银行来说，信托公司在对房地产企业支持过程中具备足够的产品设计灵活性。例如，信托公司可以做股权类的项目。在产品的机制搭建上面，信托公司可以灵活地对不同主体、不同收益要求的投资人进行组合搭配，发挥各自的优势支持房地产企业发展。

华东某信托公司工作人员在接受《证券日报》记者采访时表示，信托公

年内23家基金管理人公告增设份额

不同费率方案满足投资者多元化需求

■本报记者 吴珊 见习记者 彭衍蕊

3月13日，光大保德信基金、华安基金、信达澳亚基金先后发布增设份额公告。

多位业内人士认为，增设基金份额的意义在于适应市场需求，提升基金的市场竞争力，并为投资者提供更多的投资选择。对于老基金而言，增设份额并不会对其产生直接影响，而是有助于基金整体规模的扩大和市场份额的提升。同时，投资者在选择时，需根据自身投资需求和风险承受能力，审慎选择适合自己的基金份额。

今年以来，已经有23家基金管理人公告增设份额，共计55只新份额产品亮相，其中以纯债型产品居多。排排网财富管理合伙人夏盛尹认为，这主要是债券的避险属性凸显，投资者更倾向于选择相对稳定的债券型基金。同时利率下行，“债牛”行情持续，资金不断涌入。

具体来看，3月13日，信达澳亚基金公告称，公司经与基金托管人协商一致，决定自2024年3月13日起对信澳安盛纯债债券型证券投资基金(以下简称“信澳安盛纯债”)增加C类基金份额类别，并对该基金的基金合同、托管协议作相应修改。

“对于投资者来说，不同份额产品在申购规则和费率方面存在区别。”夏盛尹表示，A类份额前端收费，B类份额后端收费，C类按日收取销售服务费，通常选择“长A短C”。D类、E类份额通常是指新增加或者特殊渠道销售的基金份额。信达澳亚基金C份额不收取申购费，这为投资者节省了一部分初始投入成本。

同日，光大保德信基金公告称，旗下光大保德信超短债债券型证券投资基金新增了D类份额，赎回费率以“是否少于7日”为界，分别收取1.5%和免收。不过新增的D类基金份额不收取销售服务费、管理费、托

管费与现有的A类和C类基金份额保持一致。

夏盛尹表示，通过增设基金份额在费率与申购规则上“做创新”，增加了存量产品的吸引力，满足不同平台各类投资者的多元化需求。对于投资者来说，选择哪种份额的产品，需要根据自己的投资策略、资金状况以及持有期限来决定。

“增设基金份额主要是根据市场需求进行的调整，其目的在于更好地满足投资者的投资需求，同时也有助于基金规模的扩大和市场份额的提升。”前海开源基金首席经济学家杨德龙向记者表示。

银行债券类理财表现抢眼 专家称长期收益有望继续改善

■本报记者 彭妍

随着近期债市回暖，银行债券类理财收益也逐步回升。《证券日报》记者从多家银行了解到，多只债券类理财占据了银行理财收益率排行榜前的位置，部分债券类理财年化收益率已突破10%。

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，债券类理财产品近期收益率表现较为突出的原因主要是市场利率走势、银行产品配置和投资者需求变化。近期市场利率水平整体下降，使得债券的价格上涨，提升了债券类理财产品的投资收益。在债券市场表现较好的情况下，银行可能根据市场环境和风险收益特征增加了对债券类资产的持有量，从而提高了债券类理财产品的整体收益水平。随着市场的变化和风险偏好的明晰，投资者对债券类理财产品的需求不断增加，进一步推动了其收益率的提升。

不过，在中央财经大学证券期货研究所研究员杨海平看来，当前债券类理财产品净值较高，可能不是投资者进入的合适时机，建议投资者等待合适时机进行投资。

银行债券类理财收益率走高

进入3月份，国债收益率继续下探。截至3月7日，10年期国债收益率跌破2.3%，一度下探至2.27%。Wind数据显示，不少纯债类银行理财产品收益率走高，突破10%，还有不少产品今年头两个月净值回报率超3%。

记者查看多家银行理财产品页面发现，债券类理财近期收益率在整体产品中表现较为突出。民生银行主推的“富竹纯债系列”，期限分别有7天、14天、3个月、6个月、1年不等。其中，期限182天持有期产品成立以来年化收益率达到了5.8748%(2023年11月28日成立)；期限91天持有期产品成立以

来年化收益率也达到了8.3566%(2023年12月27日成立)；期限364天持有期的产品近3个月年化收益率也达到了5.8267%(2023年12月11日成立)。

某股份制银行客户经理对记者表示，单从回报率来看，今年不少债券类理财产品取得较高的收益率，部分收益表现较好的理财单位净值已经相对较高，此时购入容易“买在高点”，因此，不建议购买老产品，可以关注后续新发的产品，或将得到更好的收益。

债券牛市或持续

冠岩咨询创始人周毅对《证券日报》记者表示，固定收益类理财产品的业绩和债券市场利率高度相关，市场利率越低，债券价格越高，利好使用市值法估值的理财产品。

展望未来债市走势，田利辉认为，宏观经济环境、政策调整、市场供需关系等多种因素影响未来债市以及银行

债券类理财产品的收益走势。

“如果未来政策继续偏向宽松，那么债券市场的整体环境可能会继续有利。当然，行业变化和经营情况都会影响个债表现，而且，银行在产品、设计、投资策略以及风险管理等方面的能力也将对产品的收益产生重要影响。”田利辉进一步表示。

当下时点是否适合个人投资者购入银行债券类理财产品？周毅表示，投资者不用着急上车，可以再观望一段时间。从长期来看，市场利率还有继续下行的空间，债券牛市或持续，这也在一定程度上利好理财产品的长期收益表现。

在田利辉看来，个人投资者在购入银行债券类理财产品时，应充分了解产品的特点和风险，结合自身的投资目标和风险承受能力做出理性的投资决策。建议投资者保持多元化投资组合，以分散风险并获取更稳定的收益。