

## 年内新基金发行规模达4367.81亿元 同比增9%

债券型基金“吸金”效应显著

■本报记者 王思文

中国证券投资基金业协会最新数据显示,截至2024年4月底,我国境内共有基金管理公司148家,公募基金资产净值首次突破30万亿元大关,达到30.78万亿元。

公募基金管理规模的持续增长,部分得益于公募新基金发行的贡献。据东方财富Choice数据,以基金成立日为基准计算,今年以来,共有472只新基金成立,发行规模突破4000亿元“关口”,达到4367.81亿元,相比去年同期的3995.04亿元增长了9%。

从单月发行情况来看,今年3月份和4月份新成立基金数量超过100只,发行规模均在千亿元以上,分别达到1509.63亿元和1417.55亿元。1月份和2月份的发行规模相对较小,分别为569.45亿元和360.97亿元。截至5月27日,5月份的基金发行规模为510.22亿元。

今年以来,公募基金发行情况较去年同期有所回暖,这与债券型基金持续受到资金青睐密不可分。数据显示,截至5月27日,全市场债券型基金发行数量合计达到149只,发行规模达到3410.32亿元,占今年新发基金总额的78%。其中,4月份的发行规模占比甚至超过了83%。从平均发行份额上看,今年以来,债券型基金日均发行规模达到22.89亿元,创近4年来新高。

多只债券型基金新基金的发行规模接近80亿元。例如,安信长鑫增强债券型证券投资基金、兴证全球中债0-3年政策性金融债指数证券投资基金、泰康中债0-3年政策性金融债指数证券



王琳/制图

投资基金、国投瑞银启源利率债券型证券投资基金、易方达中债0-3年政金债指数证券投资基金、富国瑞夏纯债债券型证券投资基金等发行规模均在80亿元左右,位居年内债基发行规模前列。

债券型基金发行火热,得益于过去一年债市行情的延续。尽管最近债券市场有所波动,但债券型基金的“吸金”效应仍然显著,不少机构及个人投资者纷纷涌入。根据中国证券投资基金

协会最新数据统计显示,截至今年4月底,债券型基金的基金份额达到5.45万亿份,基金规模达到6.14万亿元,环比分别增长7.78%、8.19%,基金份额和规模双双创下历史新高。

北京地区一位渠道人士对《证券日报》记者透露:“近期银行密集下调存款利率,很多低风险产品收益竞争力下降。大额存单、结构性存款、债券型基金和货币基金转而成为中低风险投资者的‘新宠’,渠道对于销售债券型基金

的动力也有所增强。相比之下,权益基金的发行热度暂未出现明显回暖。”

海富通基金固定收益投资总监陈轶平对记者表示:“目前无风险收益率的水平与经济基本面的走势基本契合。对于债券市场来说,近期市场十分关注的特别国债发行计划落地有利于稳定超长期利率债的供给预期,考虑到发行节奏偏平缓,仅可能在个别发行时点对超长期国债收益率形成一定的扰动。”

## 公募基金分红活跃度提升 多只权益产品分红超1亿元

■本报记者 吴珊 见习记者 彭衍蕊

5月27日,华夏基金发布华夏鼎康债券型证券投资基金(006665)第十六次分红公告,这是该产品在2024年度的第2次分红。

今年以来,公募基金分红呈现积极增长态势,累计分红次数和总额较去年同期增长10%以上。从分红基金来看,逾九成产品实现年内分红,多只权益类基金分红超1亿元。

## 18只权益基金分红均超1亿元

据华夏基金上述公告,截至基准日,华夏鼎康债券A与华夏鼎康债券C的可供分配利润分别为7948.17万元、4.55万元。现金红利发放日为5月30日。

Wind资讯数据显示,按“除息日”统计,今年以来截至5月27日,共有1617只基金累计分红2056次(不同份额分别计算,下同),分红总额650.62亿元,较去年同期,分红次数与总额分别增长10.84%和12.17%。

“这一现象反映了基金行业的活跃度和投资管理策略的变化。”排排网财富

理财师曾衡伟向《证券日报》记者表示。按投资类型来看,今年以来,实施分红的债券型基金与权益类基金数量分别为1464只、153只,分红总额分别为550.34亿元、100.29亿元。

对此,曾衡伟表示,债券类基金由于其投资标的稳健性高,更容易实现稳定的收益,因此其分红次数普遍较多。而权益类基金由于投资于股票等波动性较大的资产,其分红比例可能会因市场环境和投资组合的表现而有所不同。

分红数额最大的产品来自权益类,即华泰柏瑞沪深300ETF,分红金额达24.94亿元。此外,南方中证500ETF、华泰柏瑞上证红利ETF、国金中国铁建高速REIT、益民服务领先混合C等18只权益产品年内分红总额均超1亿元。

中国金融智库特邀研究员余丰慧向《证券日报》记者表示,权益类基金的分红策略会根据市场环境和投资组合的表现进行调整。当投资组合表现良好时,基金管理人可能会选择增加分红以回馈投资者;而在市场环境不佳或投资组合表现不佳时,则可能会减少分红以保留更多的资金用于投资。此外,部分权益

类基金的分红数额较高,可能是由于市场表现较好,基金净值增长较快,因此分红比例也相对较高。这种策略旨在平衡投资者的短期收益和长期利益,并有助于实现基金的长期稳定发展。

## 89只权益基金年内实现浮盈

Wind资讯数据显示,在所有分红基金中,超九成基金年内实现浮盈,包括89只权益类产品。其中,港股红利ETF、万家精选A、嘉实主题混合、华泰柏瑞中证红利低波ETF联接A等33只权益基金今年以来浮盈在10%以上。

收益靠前的权益产品中,有不少产品以跟踪“沪深300”“中证红利”等指数作为标的。

“红利策略在稳增长板块暴露较高,再次成为防守兼备标的的重要抓手。”华泰柏瑞基金总经理助理、指数投资部总监、基金经理柳军在华泰柏瑞中证红利低波ETF联接(007466)一季报中如是表示。

也有产品通过主动阿尔法策略精选行业获得收益。记者根据基金一季报所披露的第一重仓行业梳理发现,

那些实现浮盈且分红的权益产品重仓金融、交通运输业、采矿业的数量分别为21只、9只、7只。

比如,分别重仓首选制造业和交通运输业的长盛成长价值混合A(080001)和金信消费升级股票A(006692),浮盈分别达9.56%、7.46%。

长盛成长价值混合基金经理王宁在一季报中表示,今年三季度、四季度,成长价值组合将继续跟踪全球无风险利率的变化,调整价值和成长的比例配置,争取在控制组合回撤的前提下,继续为持有人提供中长期稳定回报。

展望后市,柳军表示,红利策略的防御属性仍是资金避风港。国内经济在2024年继续温和复苏,财政政策对基建发力形成积极支撑。

金信基金投资部执行董事兼基金经理、研究总监、基金经理杨超在金信消费升级股票一季报中表示,2024年二季度组合将继续重点关注航空出行及消费复苏相关领域的优秀企业,精选标的进行配置,对于医疗健康、食品饮料、交通运输、养殖等其他消费领域,也会保持密切关注,精选标的进行配置,努力为投资者创造持续的业绩回报。

## 券商研究所加速转型 分析师队伍超4800人创新高

■本报记者 周尚仔 见习记者 于宏

今年以来,在加速转型升级的过程中,各家券商研究所十分重视优质人才的引进,并着力打造研究业务竞争情况下,证券投资咨询业务人员(以下简称“分析师”)人数不减反增,已超4800人,创下历史新高。

## 券商研究所加大人才投入 分析师人数不减反增

《证券日报》记者据中国证券投资基金业协会数据梳理,截至5月27日,相比去年同期,分析师净流入740人,相比今年年初,净流入232人。

在公募费率改革有序推进背景下,券商研究业务收入受到一定冲击。为此,不少券商研究所纷纷采取行动“揽人才”,更加注重人才的支撑以及分析师科研能力的提升。例如,浙商证券研究所将2024年定为全面改革之年。近期,国金证券研究所所长苏晨表示,研究所加强了人才培养体系建设,提升分析师的科研能力,大力引进市场上的优秀人才,为研究所注入新的活力。同时,5月份以来,已有超20家券商密集举办策略会、交

流会、论坛等形式的活动,增加与上市公司、投资者等群体的交流。

“在公募降费背景下,分析师数量不减反增,招聘需求旺盛,背后有多重因素推动。”国研新经济研究院副院长朱克力在接受《证券日报》记者采访时表示,一方面,证券行业不断自我革新与升级,面对收入压力,正在开拓多元化收入来源,加大对研究人才的投入,提升研究质量,扩大研究覆盖面,以吸引机构投资者和高端客户;另一方面,资本市场不断扩容和复杂化程度提升,以及监管部门对研报合规的重视程度提高,都要求券商产出更为专业和精细的研究报告。研究人员的重要性愈发凸显,其专业素养和市场洞察力将成为券商研究所构建核心竞争力度的关键。

近日,中国证券投资基金业协会起草并发布了《证券公司提供投资价值研究报告指引》,旨在加强对券商提供投资价值研究报告(以下简称“投价报告”)执业行为自律管理,推动提升报告质量。

对此,中国银河研究院策略分析师、团队负责人杨超在接受《证券日报》记者采访时表示:“券商要进一步提升投价报告的质量,首先,需要提高分析师的独立性,确保他们能够在不受发行人、投行、承销部门等影响的情况下独

立完成分析和评价;其次,应加强分析师的专业研究能力,鼓励他们不断加强对行业的跟踪和研究,及时汲取最新的估值理论知识,以完善和丰富定价体系;再次,券商应强化内部控制制度,避免利益冲突,确保研究报告的独立性和客观性。”

## 保荐代表人等三大业务线 年内呈现人员净流入

目前,不仅仅是券商分析师人数在保持增长,投资顾问、保荐代表人等业务人员今年以来也呈现净流入态势。但是,截至5月27日,证券业从业人员总数为34.67万人,相比去年同期减少了4147人,相比今年年初已减少5375人。

分业务线来看,证券行业从业人数流出最多的业务线是证券经纪人,净流出3694人;而与年初相比,投资顾问则净流入662人,保荐代表人净流入55人,分析师净流入232人。

从单个券商情况来看,当前从业人数超过1万人的有6家券商,分别为中信证券、中信建投、国泰君安、广发证券、中国银河和国信证券。其中,中信证券当前从业人数达14936人,位列第一。今年以来,大多数券商从业人数

量呈减少态势。例如,中信证券从业人数净流出668人,国信证券净流出558人,广发证券净流出432人。也有部分券商从业人数实现逆势增长。例如,中国银河净流入153人,华安证券、华福证券分别净流入55人、47人。具体来看,在投资顾问、保荐代表人、分析师三大业务线中,中国银河的投资顾问净流入最多,为78人;华福证券的分析师净流入较多,为25人。

就备受市场关注的分析师人数来看,当前,拥有分析师最多的三家券商是中金公司、中信证券和兴业证券,分别为315人、190人和167人。从变动情况来看,今年以来,有54家券商分析师人数实现正向增长,也有26家券商分析师有所减少,分析师净流入数量最多的为华福证券,其次为中金公司和浙商证券。

券商各业务条线从业人数数量的变化,一定程度上反映出券商的业务布局重心和未来发力方向,这在券商近期招聘招聘信息中也有鲜明体现。记者梳理各招聘平台信息发现,华福证券当前有多个分析师岗位正在招聘,对团队负责人和普通研究员人均均有需求,中金公司也在招聘研究人员,浙商证券则有3个数据合规岗位和1个数据支持岗位正在进行招募。

## 多家上市银行 中期分红议案获股东大会通过

■本报记者 熊悦

近期,上市银行2023年度股东大会相继召开,外界最为关注的分红事宜随之有了新进展。

据记者不完全统计,截至5月27日,A股已有18家上市银行召开2023年度股东大会。股东大会上,各家银行2023年度利润分配相关议案均获审议通过。同时,多家上市银行2024年中期分红议案也获股东大会通过。

Wind数据显示,瑞丰银行、江阴银行率先派发2023年度现金红利,常熟银行将现金红利发放日定在5月29日。以往,上市银行现金分红日主要集中在6月份和7月份,照此推算,大部分上市银行2023年度分红方案落地在即。

从上市银行年报中公布的2023年度分红计划来看,23家银行现金分红比例较上一年有所提升;15家银行现金分红比例在30%以上。

同时,7家上市银行2024年中期分红相关内容或议案获审议通过,并对2024年度中期分红的条件和上限作出规定。

如苏州银行公告称,中期分红以最近一期经审计未分配利润

为基准,合理考虑当期利润情况,上限不超过相应期间归属于该行股东的净利润。

农业银行相关公告显示,在2024年半年度具有可供分配利润的条件下,实施2024年度中期分红派息,年中股息总额占2024年半年度集团实现的归属于母公司股东净利润的比例不高于30%。同时,后续制定2024年度利润分配方案时,将考虑已派发的中期利润分配金额。

业内人士认为,上市银行增加中期分红表明银行管理层对公司未来盈利前景较为乐观,有利于增强投资者信心和回报,并推动银行估值修复。

巨丰投顾高级投资顾问于晓明对记者表示,上市银行增加分红频次理论上可能削弱资本充足率,因其减少银行内部积累的资本。然而,只要银行盈利持续且监管得当,这种影响可控,并且银行还能通过多种途径补充资本。实行中期分红对上市银行而言,能够强化投资者信心,吸引更多寻求稳定收益的资本;同时,还能提升股东满意度,提升市场估值,并推动银行财务管理和公司治理更加严谨高效,有利于提升银行的形象与竞争力。

## 前4个月人身险保费同比增4.67% 银保新政或激活保险需求

■本报记者 冷翠华

根据国家金融监督管理总局最新数据,按可比口径,今年前4个月,人身险公司原保险保费同比增长4.67%,同比增速较一季度的5.1%有所下降。

业内人士认为,剔除特殊因素,今年前4个月,人身险公司业务发展稳健,且业务质量持续改善。同时,随着银保新政的落地,银保渠道保费改善预期较强。资产端来看,在地产新政不断推出、长端利率有触底回升迹象等利好因素作用下,保险估值有所提升。今年2月份至今,A股保险股走出了一波“小阳春”行情。

## 长期险占比提升

与发展相对稳健的财险业不同,人身险公司保费收入波动较大。根据国家金融监督管理总局发布的数据,今年前4个月,人身险公司共取得原保险保费收入19218亿元,按可比口径同比增长4.67%。而今年前3个月,人身险公司原保险保费收入同比增长5.1%。由此可见,4月份,人身险公司保费增速有减缓之势。

对此,东吴证券非银金融行业分析师葛玉翔对《证券日报》记者分析认为,今年年初以来,个险渠道面临高基数压力,同时,自去年二季度开始,行业对保险产品下调预定利率形成普遍预期,因此,保险公司加大营销力度,有意配置保险的消费者也加快了“上车”步伐,直到去年7月底,下调预定利率的预期正式落地。他预计,今年5月份到7月份的保费增速还将继续承压,但这不会改变全年寿险业务持续复苏的格局。

北京排排网保险代理有限公司总经理杨帆对《证券日报》记者表示,今年4月份,银保渠道和中介渠道都已全面实施“报行合一”(保险公司向监管部门报送的产品审批或备案材料中所使用的产品定价假设,包括费用假设等,要与其在实际经营过程中的行为保持一致)政策,新单保费一定程度上承压,从而导致前4个月保费增速较一季度有所下降。

尽管保费增速有所下降,但从人身险的业务质量来看,出现了诸多积极因素。首先,代理人渠道业务结构明显改善,各险企持续优化代理人队伍,力求通过“精英战术”推动业务增长,保单质量持续改善,长期险占比提升。以中国人寿为例,一季度,其十年期及以上首年期交保费占首年期交保费的比重为33.67%,较2023年同期提升5.57个百分点。

杨帆表示,今年前4个月,健康险业务增速企稳回升,人身险企综合退保率较去年同期普遍下降,这也反映出人身险行业业务品质逐渐向好。

与此同时,业内人士认为,随着近期银保政策的调整,消费者多元化保险需求有望被激活,银保渠道行业蛋糕有望做大。5月9日,国家金融监督管理总局发布《关于商业银行代理保险业务有关事项的通知》,取消了银行网点与保险公司合作的数量限制,而在此之前,商业银行每个网点在同一会计年度内只能与不超过3家保险公司开展代理业务合作。

今年前4个月的保费同比增速不及前3个月,主要受去年同期高基数的影响。随着业务品质的持续改善,加上银保合作“1对3”数量限制的取消,银保渠道保费改善的预期增强。业内人士认为,整体来看,保险业负债端品质持续改善。

## 保险资产端修复获支撑

从A股五大上市险企来看,中国人寿、新华保险只经营人身险业务,中国人保、中国太保和中国平安同时经营财产险和人身险业务。从基本面看,人身险业务品质的改善对上市险企股价形成一定支撑。从资产端看,自去去年二季度开始,行业对保险产品下调预定利率形成普遍预期,因此,保险公司加大营销力度,有意配置保险的消费者也加快了“上车”步伐,直到去年7月底,下调预定利率的预期正式落地。他预计,今年5月份到7月份的保费增速还将继续承压,但这不会改变全年寿险业务持续复苏的格局。

“本次地产政策利好密集释放,进一步明确债券利率下行进入尾声,近期长端利率底部上行趋势有望延续。”葛玉翔表示,这将为保险板块带来利润释放和估值修复的机会。同时,从对保险公司业绩的影响来看,地产新政有助于地产销售,但产业链业绩基本面的改善不会一蹴而就。整体来看,保险资产端质量有望得到改善,同时,股市反弹催化将带动保险股低基数下的业绩改善。

国信证券非银分析师孔祥认为,随着近期地产新政的落地,预计险企房地产行业投资风险敞口有望在政策支持下持续下降。同时,地产板块的复苏利好险企非标融资,从而在一定程度上改善险企“资产荒”的局面。此外,宽信用政策下无风险收益率企稳回升,也为保险资产端修复提供一定支撑。