

## 2024年12月份私募证券投资基金备案数量环比大增

股票策略私募产品成主力

■本报记者 吕校宇

私募机构布局热情持续升温，增量资金陆续进场。据深圳市前海排排网基金销售有限公司(以下简称“私募排排网”)公布的最新统计数据，2024年12月份，455家私募证券投资基金管理人合计备案产品756只，较2024年11月份(488只)增长54.92%。同时，这一备案数据创下2024年单月备案产品数量新高，仅略低于2024年4月份的828只。

私募排排网研究员卜益力对《证券日报》记者表示：“2024年12月份私募证券投资基金备案数量大增，表明投资者对接下来的市场行情充满信心。尽管近两个月A股市场回调，但投资者热情不减反增，倾向于逢低买入私募证券投资基金布局2025年行情。”

在珠海黑崎资本投资管理合伙企业(有限合伙)首席战略官陈兴文看来，私募证券投资基金备案数量显著增加，释放了市场参与者对2025年经济复苏和政策支持的积极预期。

分策略来看，股票策略私募产品成备案主力。数据显示，2024年12月份备案的股票策略私募产品共460只，占当月备案私募证券投资基金总量的60.85%。

谈及股票策略私募产品占比较高的原因，卜益力表示：“一方面是因为股票策略类型丰富，有指数增强、主观多头及股票多空等不同策略产品，可满足投资者多样化的投资需求；另一方面表明投资者对2025年股票市场行情持乐观态度，并认可当前市场处于‘底部’区域。”

陈兴文表示：“监管部门对大力发展权益类基金的推动，市场环境的改善及投资者信心的增强，都是股票策略私募产品成为备案主力的重要原因。”

其它策略中，多资产策略和期货



崔建岐/制图

及衍生品策略也较受私募证券投资基金管理人的青睐，2024年12月份备案的产品分别为125只和78只，占当月备案私募证券投资基金总量的比重依次为16.53%和10.32%。

对此，卜益力表示：“多资产策略私募产品受追捧主要是因为该策略投资于股票、债券、商品、金融衍生品等多种资产类别，能够有效分散单一资产带来的市场风险，降低组合波动率，从而实现相对稳定的收益。而期货及衍生品策略私募产品也被重点关注基于两方面因素：一是2024年该策略表现出色，在私募五大策略(一级策略)中领跑；二是该策略的特性能让其在市场大幅波动期间有机会捕捉超额收

益。”

从二级策略来看，2024年12月份备案的量化策略私募产品以股票量化多头策略为主，备案的产品达150只，占备案量化策略私募证券投资基金总量(265只)的比重为56.60%；股票市场中性策略和量化CTA策略(量化商品交易顾问策略)备案的产品数量相差不大，分别为62只和53只，依次占比为23.40%和20.00%。

从三级策略来看，2024年12月份备案的股票量化多头策略私募产品中，中证500指增策略和空气指增(量化选股)策略相对更受欢迎，备案的产品分别为52只和41只；2024年12月份备案的量化CTA策略私募产品中，量化

多策略受关注度更高，备案的产品为34只，明显高于量化趋势策略的14只和量化套利策略的5只。

另据私募排排网数据，前述455家私募证券投资基金管理人中，备案产品数量不少于2只的机构有120家。其中，7家机构备案产品数量不少于10只，管理规模在100亿元以上的机构占四席。具体来看，百亿级私募机构上海宽德私募基金管理中心(有限合伙)以32只备案产品居首，成为2024年12月份的“备案王”；上海量派投资管理有限公司、北京博润泰投资管理有限公司和上海银叶投资管理有限公司备案产品数量居前，分别为20只、10只和10只。

## 去年12月份私募机构合计调研逾1600次

半导体行业成热点

■本报记者 吕校宇

据深圳市前海排排网基金销售有限公司(以下简称“私募排排网”)公布的最新统计数据，2024年12月份，共有664家私募机构对A股上市公司进行调研，覆盖88个申万二级行业的374家公司，合计调研次数达1618次。

参与上市公司调研活动的664家私募机构中，有302家调研次数不少于2次。其中，219家调研次数在2次至4次之间；58家调研次数在5次至9次之间；24家调研次数在10次至19次之间；1家调研次数在20次及以上。

具体来看，广东正圆私募基金管理有限公司以合计调研33次位列调研次数第一名，成为2024年12月份调研最积极的私募机构。其调研的利亚德光电股份有限公司(以下简称“利亚德”)、益方生物科技(上海)股份有限公司(以下简称“益方生物”)、东北制

药集团股份有限公司等，也是获得私募机构调研较多的公司。上海途灵资产管理股份有限公司以合计调研18次位列第二名。此外，百亿级私募机构上海和谱汇一资产管理有限公司(以下简称“和谱汇一”)、淡水泉(北京)投资管理有限公司、上海益京投资管理有限公司、北京市星石投资管理有限公司等调研次数排名进入前十位，分别调研16次、15次、15次和14次。另有敦和资产管理有限公司、上海合远私募基金管理有限公司、上海聚鸣投资管理有限公司等百亿级私募机构调研次数均为12次。

总体来看，2024年12月份调研次数排名靠前的私募基金管理人中，百亿级私募机构数量居多。对此，私募排排网理财师负责人孙恩祥对《证券日报》记者表示：“百亿级私募机构管理规模较大，需要配置的个股数量较多，因此调研积极性相对更高。”

从上市公司来看，2024年12月份，

获私募机构调研的374家A股上市公司中，有246家被调研次数不少于2次。其中，137家公司被调研次数在2次至4次之间；69家公司被调研次数在5次至9次之间；31家公司被调研次数在10次至19次之间；9家公司被调研次数在20次及以上。

具体来看，2024年12月份，浙江金科汤姆猫文化产业股份有限公司以合计获37家私募机构调研43次居首，成为当月最受关注的上市公司，上海华夏投资管理(有限合伙)、和谱汇一等多家知名百亿级私募机构参与对其调研。利亚德以合计获40家私募机构调研40次排名第二。广州广合科技股份有限公司、稳健医疗用品股份有限公司、益方生物等上市公司紧随其后，被私募机构调研次数均不少于30次。此外，2024年12月份获私募机构调研次数排名前十位的12家A股上市公司(有并列情况)中，9家公司当月股价实现上涨，占比达75.00%。

上述374家A股上市公司中，131家公司2024年12月份股价实现上涨，占比为35.03%。其中，江苏先锋精密科技股份有限公司2024年12月份股价涨幅高达580.96%，位列第一名，百亿级私募机构上海宁泉资产管理有限公司于当月对该公司进行调研。慧翰微电子股份有限公司2024年12月份股价涨幅为166.22%，该公司在当月获6家私募机构调研。

从行业分布来看，2024年12月份，私募机构调研的上市公司分布在88个申万二级行业。其中，半导体行业的25家上市公司获私募机构调研次数遥遥领先，达112次，成为当月最受私募机构青睐的行业；自动化设备行业的16家上市公司也被密切关注，获私募机构调研103次；此外，私募机构对光学光电子、通用设备、化学制药、IT服务II、游戏II、软件开发、电池、汽车零部件等行业的调研热度也较高，调研次数均不少于47次。

## 2024年商业银行“二永债”发行规模超1.6万亿元

业内人士认为，“大行边际缩量，中小行边际放量”的“二永债”供给格局或将延续

■本报记者 熊悦

2024年12月31日，泸州银行股份有限公司6亿元无固定期限资本债券发行完毕。回顾2024年，旺盛的资本补充需求之下，商业银行二级资本债券及无固定期限资本债券(以下简称“二永债”)发行规模持续增长。Wind资讯数据显示，去年商业银行“二永债”发行总额超过1.6万亿元，较2023年及2022年增长明显。

国有大行是发行主力

Wind资讯数据显示，2024年，商业银行“二永债”合计发行143只，发行总额达到1.67万亿元，较2023年的1.21万亿元、2022年的1.19万亿元继续增长。其中，商业银行二级资本债券发行总额为9615.90亿元，较上年增加1180亿元；永续债发行总额为7047亿元，较上年增加4325亿元。

分不同类型的银行来看，国有大行

依旧为“二永债”发行主力，工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、邮储银行、交通银行6家国有大行“二永债”合计发行总额为8410亿元，占发行总额的50.47%。中小银行的“二永债”发行数量较多、单只规模较小。具体来看，中小银行二级资本债券发行规模增速较快，发行数量达到75只，较上年增加15只；发行总额为2023年的2.8倍，达到4305.90亿元。而国有大行的二级资本债券发行规模则出现缩量。永续债方面，国有大行及中小银行的发行量均有所增长。

中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示，2024年，商业银行“二永债”发行规模大幅增长受多重因素推动：一是债券市场利率不断走低，银行出于成本考虑发行较多“二永债”，这有利于银行降低资金成本、缓解净息差收窄压力；二是由于城投债为主的信用债品种供给下降，债券投资机构面临欠配压力，对“二永债”的需求增加；三是商业银行永续债创设于2019年，2024

年首度进入赎回期，银行保持资本充足率，需要续发以保持资本充足率。

预计中小银行发行仍放量

Wind资讯数据显示，去年57只商业银行“二永债”迎来到期赎回日，数量较往年显著增加，到期规模合计为8944.5亿元。2025年，商业银行“二永债”还将迎来密集赎回期，115只商业银行“二永债”将在今年内到期，合计总额为9176.64亿元。

业内人士预计，2025年，商业银行整体仍面临一定的资本补充压力。但具体到不同类型的银行，资本补充压力各有不同，因此“二永债”发行需求存在差异。

明明认为，影响今年“二永债”发行节奏的因素包括市场利率变化、银行资本管理需求、投资者需求等。随着财政部发行特别国债注资国有大行，国有大行资本补充诉求或有所减弱，“二永债”发行规模可能下降。

国泰君安固定收益分析师唐元懋认为，对于国有大行而言，化债周期下银行高资本占用的存量资产或被置换，由此释放资本空间，减少“二永债”发行需求。

对于中小银行而言，“全国性股份制银行与城商行的发行需求预计保持较高水平，其资本充足率和国有大行相比偏低，在利率下行背景下有一定增发‘二永债’的需求。”明明表示。

唐元懋认为，2025年，“大行边际缩量，中小行边际放量”的“二永债”供给格局或将延续。对于中小银行而言，2024年供给除合理资本需求外，也可能为后续次级债的集中赎回作准备。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华表示，目前，部分中小银行面临内源性资本补充能力不足、外源性资本补充渠道狭窄等压力。中小银行通过发行二级资本债券、永续债补充资本以外，治本之策还是要提升经营水平和务实体经济能力，推动银行转型发展，进而增强资本实力。

《金融机构合规管理办法》发布后

## 金融租赁行业迎来首个首席合规官

■本报记者 杨洁

日前，国家金融监督管理总局官网发布了重庆金融监管局关于马驰昆仑金融租赁有限责任公司首席合规官任职资格的批复。这是在《金融机构合规管理办法》(以下简称《办法》)发布后，金融租赁行业迎来的首位获批的首席合规官。

2024年12月27日，国家金融监督管理总局发布的《办法》提出，金融机构应当在机构总部设立首席合规官，首席合规官是高级管理人员，接受机构董事长和行长(总经理)直接领导，向董事会负责。金融机构原则上应当在省级分支机构或者一级分支机构设立合规官。《办法》自2025年3月1日起施行，并设置了一年过渡期。

合规管理是金融机构稳健经营、高质量发展的关键要素。国家金融监督管理总局有关负责人表示，《办法》致力于指导金融机构建立横向到边、纵向到底的合规管理体系，将合规基因注入金融机构发展决策、业务经营的全过程、全领域，实现从“被动监管遵循”向“主动合规治理”的转变。

上海金融与法律研究院研究员杨海平对《证券日报》记者表示，《办法》要求“金融机构应当在机构总部设立首席合规官”，不仅提升了合规管理在金融机构管理体系中的地位，还提高了合规管理的独立性与

权威性，必将对合规管理效能的提升、推进金融机构合规经营发挥积极作用。

《办法》对首席合规官、合规官给予了充分的履职保障，包括参会权、知情权、调查权、询问权、建议权、预警提示权以及相对独立的考核评价体系等，并按照权责对等原则设定相关义务。首席合规官、合规官应当充分履行岗位职责，及时纠正违规行为，有效化解风险隐患。

“金融监管部门此前发布的很多罚单都指向金融机构合规问题，《办法》的发布是强监管趋势的体现，设立首席合规官对于提升金融租赁公司内控水平，以及行业健康发展具有积极的指导作用。”一家不愿具名的金融租赁公司人士对记者表示。

合规的核心要义是遵循法律法规、监管规范，不触“底线”、不碰“红线”，对金融机构而言，提升自身合规经营水平至关重要。在杨海平看来，当前，金融机构提升合规管理体系效能，需要在强体系的同时抓重点。一是坚持“合规从高层做起”的原则，抓住关键领域、关键环节、关键少数，强化监督；二是以精准问责、精准处罚，强化合规文化建设；三是优化绩效考核体系，改变重业务、轻合规的倾向；四是坚持“人防”和“技防”相结合，利用信息系统提升合规管理水平。

## 银行理财子公司

## 扎堆发布年终奖专属理财

受访专家认为，理财子公司需要通过积极的市场营销来获取市场份额，保持竞争力

■本报记者 彭妍

年终奖到账怎么花?买年货?还是去旅行?近日，不少银行理财子公司密集发布年终奖投资攻略推荐“优选”产品，或新设“年终奖专属”理财产品。

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，理财子公司看准年终奖发放这一时机进行产品营销，可以吸引更多的理财资金。同时，随着金融市场开放与竞争的加剧，理财子公司需要通过积极的市场营销来获取市场份额，保持竞争力。而且，居民财富管理观念转变，对流动性和收益性的要求越来越高，理财子公司需提供相应的产品以满足这些需求。不过，投资者在处理年终奖时应综合考虑自身的实际情况，合理规划，科学投资，确保资金安全的同时追求合理的收益。

理财子公司  
发力年终奖理财

近期多家银行理财子公司密集发布年终奖理财产品。

比如，中邮理财打出“年终奖这样‘花’，轻松躺赢春节高端局”的营销口号，推出福瑞·鸿锦封闭式2024年第63期(元旦专属安盈尊享款)理财产品，该产品投资性质为固定收益类，风险等级为低风险，投资期限196天，主要投向货币市场工具、债券等固定收益类资产，兼顾客户的流动性和收益需求，杠杆率不超过200%。值得注意的是，该产品只面向邮储银行工资客户发售。

工银理财推出“新年‘薪’愿，年终奖要旺旺”活动，针对活钱管理、稳健理财以及长线投资三重需求推荐了多款理财产品。具体来看，若短期有资金需求，可以选择工银理财·添利宝现金管理类开放净值型理财产品1号，该产品签署快捷赎回支持7x24小时快速赎回实时到账(单日额度最高1万)；若追求长期稳健回报，则可以选择工银理财·鑫添益365天持有固定收益类开放式理财产品，该产品近一月的年化收益率为9.18%。

同时，为提升收益弹性、分散风险，工银理财还推荐了工银理财·鑫悦优先股策略优选最短持有90天混合类开放理财产品以及工银理财·鑫悦优先股策略优选最短持有180天混合类开放理财产品，上述两款产品成立以来年化收益率分别为4.55%、5.41%。

目前来看，多数银行理财子公司所推出的年终奖理财与一般理财产品不会有实质性区别，在产品结

构方面，低风险的产品都将资金投向债券、大额存单、货币市场工具等相对稳健的资产领域，通过这些资产配置来获取相对稳定的收益。中高风险及以上的产品投资方向也多是围绕股票市场、混合类资产等展开。

投资者需根据自身  
风险承受能力合理配置

随着存款利率的持续下调，银行存款收益吸引力下降，在比价优势下，理财产品的性价比相对提升，促使存款资金“搬家”至理财市场。普益标准数据显示，截至2024年三季度末，银行理财存续规模已扩容至28.9万亿元。

在此背景下，理财子公司在理财产品设计上进行了策略调整，通过下调费率等进一步降低投资者的投资成本，以增强理财产品的吸引力。

中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏对《证券日报》记者表示，理财子公司围绕“年终奖”积极开展营销是充分发挥其金融服务功能，既为广大居民提供高质量投资理财金融服务，又为实体经济提供融资支持服务，同时有助于提高机构自身的市场占有率和竞争力。

在田利辉看来，为了更好地服务投资者并满足其多元化的需求，理财子公司应该丰富产品线，开发一系列不同风险等级、期限结构以及预期收益率的产品，让投资者根据自身情况选择合适的投资工具；需要通过线上线下的方式普及金融知识，帮助投资者理解各种理财产品的特点及潜在风险，做出理性决策；应该利用大数据分析技术了解客户的偏好和需求，为他们提供个性化的投资组合建议和服务；需要简化购买流程，提高交易效率；同时建立完善的售后服务体系，及时解决客户遇到的问题。此外，要确保所有理财产品都经过严格的风险评估，并定期审查调整，以保护投资者利益不受损害。

“投资者在考虑购买理财产品时，应该了解自身风险承受能力，认真阅读相关产品的说明书或合同内容，特别是关于费用收取、赎回条件、预期收益计算方法等方面的信息；需要考虑所选产品的流动性，避免因急需用钱而不得不提前赎回造成不必要的损失；需要警惕过高回报承诺，通常高收益伴随着高风险，更要警惕非法集资或者诈骗行为；务必通过合法合规的金融机构进行投资，远离未经许可的小额贷款公司或其他非正规机构提供的所谓‘理财产品’。”田利辉进一步表示。