

# 公募基金开年分红超75亿元 较去年同期增长近300%

■本报记者 王宁

Wind资讯数据显示,截至1月10日,按照权益登记日计算,开年以来已有134只公募基金进行了不同程度的分红,总额高达75.27亿元,与去年同期的19亿元相比,增长近300%。

基金分红是指基金管理人将基金投资所得的净收益,按照一定比例或约定的方式分配给基金份额持有人的行为。其中,净收益是指基金在投资过程中产生的所有收入,扣除运营费用、税

费等支出后的余额。

据梳理,在开年进行分红的134只基金中,债券型基金仍是主力,合计有57只债券型基金参与分红,分红总额为36.43亿元;同时,有25只被动指数型基金参与分红,合计分红28.87亿元;此外,有部分偏股混合、偏债混合等类型基金也参与了分红,分红金额从几百元至上亿元不等。

从单只产品分红金额来看,有10只基金分红超过1亿元,其中金额最高的达26.46亿元;有44只产品分红额度

在1000万元至1亿元之间;此外,另有10余只产品分红额度不足1万元,多为中长期纯债型基金。

从管理人角度看,今年以来进行分红的产品中,有较多来自头部公募机构,如易方达基金管理有限公司有多达18只产品参与了分红,万家基金管理有限公司有8只产品进行了分红,而安信基金管理有限责任公司、宝盈基金管理有限公司、百嘉基金管理有限公司等也有部分产品进行了不同程度的分红。

数据显示,去年同期仅有103只基

金进行了分红,合计分红总额为19亿元,对比来看,今年基金分红无论从数量或总额来看,均超过去年同期表现。

在业内人士看来,分红是基金公司给投资者的一种回馈方式。此外,基金进行分红还能更好地管理基金规模,以及优化投资组合。比如,适当的分红有助于控制基金规模,避免基金规模过大带来的管理难度和效率下降,还能帮助基金管理人吸引更多投资者。而分红后的资金可被用于重新配置投资组合,提高基金的风险调整后收益。

# 进一步畅通融资协调机制 百亿元级房地产专项纾困基金成立

■本报记者 杨洁

盘活房地产业存量资产,上市公司和金融资产管理公司(AMC)在行动。1月9日,信达地产股份有限公司(以下简称“信达地产”)与中国信达资产管理股份有限公司(以下简称“中国信达”)及鑫盛利股权投资有限公司(以下简称“鑫盛利保”)共同发起设立了房地产行业存量资产纾困盘活基金。母基金认缴总规模达200.01亿元。

在业内人士看来,AMC在不良资产项目纾困及资产管理方面具有业务优势,其与房地产公司共同发起设立盘活基金,有助于进一步畅通房地产融资协调机制,助力房地产行业风险化解和存量资产纾困盘活。

## 200亿元盘活基金成立 促进房企风险化解

根据公告,在上述母基金认缴的总规模200.01亿元中,信达地产认缴100亿元作为该基金的劣后级有限合伙人(占基金规模的49.9975%);普通合伙人鑫盛利保认缴100万元,占基金规模的0.0050%;有限合伙人中国信达作为优先级合伙人认缴100亿元,占基金规模的49.9975%。

该盘活基金的名称为信达纾困盘活(天津)企业管理合伙企业(有限合伙),合伙期限为8年。主要投资于房地产行业问题企业纾困、问题项目盘活,参与破产重整、法拍等特殊机遇投资,支持项目保交付和三大工程建设等。

在投资方式方面,该盘活基金视具体项目情况,既可直接投资具体项目,也可以母子基金形式,通过引入产投人、其他资金方和合作方等另行发起设立子基金的方式参与投资。

对于此次共同投资事项,信达地产在公告中表示,是其促进房地产行业风险化解与良性循环,向不动产资源整合商战略转型的重要举措之一,其主要针对房地产行业及上下游企业的纾困需求,利用公司关联方的功能优势和资源禀赋,拓展项目机会,盘活行业存量资产,优化公司投资结构,创新业务和盈利模式。

“信达地产、中国信达等此次设立房地产行业存量资产纾困盘活基金,释放出积极信号。”中指研究院企业研究总监刘水对《证券日报》记者表示,在过去实践中,纾困主要以项目为主,本次盘活基金除用于问题项目盘活外,也将投资于房地产行业的问题企业纾困,将促进房地产企业风险化解。

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,在政策频出的背景下,房地产行业盘活的结构化机会增加。成立由AMC参与的存量资产纾困盘活基金,可以充分利用参与各方的优势,拓展房地产存量资产盘活的模式,更好地管理相应的风险,总体上有利于提升房地产存量资产盘活的效能。

## AMC持续精耕细作 创新模式为房企纾困

在房地产风险化解领域,AMC持续精耕细作,有着独特的金融风险化解功能。此前,金融监管部门也鼓励AMC、商业银行等对出险房企进行纾困。

在具体实践中,各家AMC房企纾困模式具有一定特色。中国信达充分整合内外部资源、力量,通过一系列创新举措,运用“金融+地产”等模式,与旗下信达地产携手,全流程介入受困房企的风险化解工作。

中国信达相关部门负责人向《证券日报》记者介绍:“在郑州的操盘项目中,如天樾九章和未来公元,均是信达地产对出险的地方龙头企业进行施救时接手的问题项目;时代国誉项目更是由中国信达花费6.2亿元法拍而来,接手前已停工两年多。中国信达在郑州的这种资产盘活组合模式,不仅有效隔绝了不良资产的法律风险,还通过协同纾困模式,为地产风险化解提供了新的思路。”

中信金融资产则兼顾地方政府、居民、银行、受困房企等各方诉求,有针对性地项目量身定制“一揽子”纾困方案。中信金融资产江苏分公司相关负责人对《证券日报》记者表示,对于徐州市潘安湖纾困项目,公司成立了专项工作组,深入对接地方政府、国有企业及项目公司,通过“资产重组+管理重组”,盘活烂尾项目,形成了“项目隔离+联动国资+引入资金+实质管控+联合开发”的纾困模式,着力夯实项目各环节管控,切实加强项目管理,严抓项目质量,确保资金安全和项目品质。

杨海平建议,在“接管+委托代建”等模式基础上,AMC可以探索多种盘活模式。通过与城投公司合作,在阻断地区房地产市场风险过程中担当操盘手并发挥职能。此外,AMC可以在房地产企业破产重整过程中发挥更加积极作用,并且通过参与房地产并购基金的方式,推进房地产项目公司的并购重组。

业内人士表示,未来,在AMC专项纾困支持下,或有其他问题房企以重整方式实现风险化解,将加速帮助出现问题的房企走出困境,有助于房地产市场健康发展。

# 去年首发ETF获130家私募机构踊跃配置

■本报记者 昌校宇

2024年,公募ETF(交易型开放式指数基金)产品的表现备受瞩目,吸引各路资金进场“淘金”,其中不乏积极抢筹的私募机构。

据第三方机构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年共有130家私募证券投资基金管理人旗下产品,出现在2024年首发的124只ETF前十大持有人名单中,合计持有ETF份额达33.60亿份。其中,汇聚了细分行业龙头的中证A500指数,被私募机构重点关注,上述124只ETF中有17只为中证A500ETF,私募机构合计持有份额为6.71亿份。

谈及私募机构大手笔买入ETF的原因,深圳市优美利投资管理有限公司总经理贺金龙在接受《证券日报》记者采访时表示:“从投资策略来看,ETF涵盖了多种大类资产类别,包括债券、股票、商品、货币等,易于建立多元化投资组合以分散风险,最终实现不同市场行情下投资组合的稳健表现。同时,由于ETF费率普遍较低,流动性较好,交易便捷,较适合量化投资策略。此外,目前市场上存在部分私募机构并无较强的个股投研能力,而通过配置ETF这种被动投资方式,可较低成本获取更高收益。”

从不同类型的私募机构重仓2024年首发的ETF来看,主观私募机构可谓“扫货”。前述130家

私募机构中,有61家为主观私募机构,合计持有ETF份额达12.29亿份,排名第一;其次是31家量化私募机构,合计持有ETF份额为10.62亿份。

就不同管理规模的私募机构配置2024年首发的ETF来看,小型机构持有份额最多。前述130家私募机构中,26家管理规模在5亿元至10亿元之间的私募机构合计持有ETF份额达10.29亿份,占私募机构持有ETF总量的比重为30.63%。

从各家私募机构抢筹的具体情况来看,中证A500ETF最受青睐。2024年,共有17只私募基金,出现在2024年首发的17只中证A500ETF前十大持有人名单中,合计持有ETF份额达6.71亿份,占私募机构持有ETF总量的比重为19.97%。

对于中证A500ETF吸引私募机构的原因,北京止于至善投资管理有限公司总经理何理对《证券日报》记者表示:“一方面,中证A500指数充分反映中国经济高质量发展趋势,代表着A股的核心资产;另一方面,该指数选取了各行业市值较大、流动性较好的500只股票作为样本股,组合结构更为合理。”

在贺金龙看来,中证A500指数自推出以来,就吸引了市场的目光和资金,加之该指数具备长期投资价值,备受市场期待。私募机构顺应市场增量资金方向,满足市场配置需求积极抢筹中证A500ETF,这样既能更加有效捕捉A股核心资产的投资机会,也有望获取更高的超额收益。

# 保险产品预定利率与市场利率挂钩 最新研究值为2.34%

■本报记者 冷翠华

1月10日,国家金融监督管理总局向中国保险行业协会(以下简称“保险业协会”)及各人身保险公司下发《关于建立预定利率与市场利率挂钩及动态调整机制有关事项的通知》(以下简称《通知》),进一步明确了保险产品预定利率如何与市场挂钩及调整。

同日,保险业协会组织召开人身保险业责任准备金评估利率专家咨询委员会例会,会议发布了当前普通型人身保险产品预定利率研究值为2.34%。

业内人士认为,保险产品预定利率与市场利率挂钩并进行动态调整,有利于行业及时化解利率差损风险,促进行业健康发展。

## 最高值取0.25%整数倍

根据去年国家金融监督管理总局发布的《关于健全人身保险产品定价机制的通知》,自2024年9月1日起,新备案的普通型保险产品预定利率上限为2.5%,这也是普通型人身保险产品预定利率现值上限。

由此,最新的普通型人身保险产品预定利率研究值(2.34%),较现行值上限低16个基点。《通知》提出,“各公司资产负债管理委员会要切实加强对宏观政策和市场利率走势研究,参考中国保险行业协会发布的预定利率研究值,结合自身经营发展、资产负债管理等情况,定期开展预定利率研究。”

同时,《通知》要求,各险企要加强对趋势性分析和前瞻性研判,动态调整本公司普通型人身保险、分红型人身保险预定利率最高值和万能型人身保险最低保证利率最高值(以下统称“预定利率最高值”)。

从具体要求来看,一是预定利率最高值取0.25%的整数倍。

二是当本公司在售普通型人身保险产品预定利率最高值连续2个季度比预定利率研究值高25个基点及以上时,要及时下调新产品预定利率最高值,并在2个月内平稳做好新老产品切换工作。当本公司在售普通型人身保险产品预定利率最高值连续2个季度比预定利率研究值低25个基点及以上时,可以适当上调新产品预定利率最高值,调整后的预定利率最高

最新的普通型人身保险产品预定利率研究值(2.34%)  
较现行值上限(2.5%)低16个基点



值原则上不得超过预定利率研究值。三是在调整普通型人身保险产品预定利率最高值的同时,要按照一定的差值,合理调整分红型人身保险和万能型人身保险预定利率最高值。

四是当市场利率、险企经营等情况在短期内出现重大变化时,要及时启动相应决策机制,研究调整各类产品预定利率最高值。

这也意味着,人身保险产品预定利率研究值发布后,保险公司是否跟进调整预定利率,有一定的自主权,但不能长时间偏离预定利率研究值太多。

中国太平洋人寿保险股份有限公司1月10日发布公告称,根据公司经营发展、资产负债管理等情况,结合市场利率变化及中国保险行业协会发布的预定利率研究值,公司维持普通型保险产品预定利率最高值2.5%、分红型保险产品预定利率最高值2.0%、万能型保险产品最低保证利率最高值1.5%不变。

## 每季度发布最新研究值

保险产品的预定利率是指保险公司在产品定价时,根据对未来资金运用收益率的预测而为保单假设的每年收益率。通俗来说,这可以视为保险

公司提供给消费者的回报率,预定利率的设定对保险产品的价格有直接影响。

根据《通知》,保险业协会定期组织人身保险业责任准备金评估利率专家咨询委员会成员召开会议,结合5年期以上贷款市场报价利率(LPR)、5年期定期存款利率、10年期国债收益率等市场利率变化和行业资产负债管理情况,研究人身保险产品预定利率有关事项,每季度发布预定利率研究值。

数据显示,最新的5年期以上LPR为3.6%;1月9日,10年期国债收益率为1.64%;同时,当前国有大行5年期定期存款利率都是“1”字头。整体来看,与去年相比,前述三大指标都处在下行状态。

普华永道管理咨询(上海)有限公司中国金融行业管理咨询合伙人周瑾对记者表示,将预定利率与市场利率挂钩,建立起了长效机制,能确保保险企业的负债成本可以“随行就市”,提高行业负债成本的弹性,提高资产负债管理水平,《通知》明确了具体的操作频率和方式,使预定利率与市场利率的挂钩具象化,可操作性较强。

中央财经大学中国精算科技实验室主任陈辉对《证券日报》记者表示,

10年期国债收益率的走低对保险资金的资产配置确实带来了一定的压力,主要体现在资产负债匹配难度加大、再投资风险加大、信用风险增大等方面。展望未来,可能在一定时期内,上述指标还将处于下行周期,保险业也需要防范风险。

面对低利率环境与负债刚性带来的挑战,陈辉认为,保险行业要从资产和负债两端联动调整。除了在负债端建立与市场利率挂钩的机制,在资产端,还可采取调整固定收益类资产结构,扩大权益类资产配置比例,扩大另类投资范围等举措,提高投资端收益率,实现更好的资产负债匹配。

《通知》还提出,各险企要加强久期和利率风险管理,畅通资产端投资收益率向负债端定价的传导机制,提前做好新产品开发备案、渠道合作、人员培训等应对准备。

当前,在负债端,保险公司也在积极推动产品结构调整,降低刚性成本。多家险企明确表示,已经在主推分红保险产品,预计今年的分红险销售占比将达50%左右。与普通型人身保险产品相比,分红险具有“保底+浮动”的收益模式,险企的刚性成本更低,消费者也可能取得超额收益,不过这类产品形态更加复杂,市场接受度还需要提升。

# 两险企开年率先发行资本补充债 合计规模达25亿元

■本报记者 苏向泉  
见习记者 杨奕寒

1月9日,财信吉祥人寿保险股份有限公司(以下简称“财信吉祥人寿”)发行了规模为10亿元的资本补充债。而据记者梳理,开年短短几天,就已有包括财信吉祥人寿在内的两家险企发行了资本补充债,规模总计达25亿元。

受访专家表示,险企增发债受自身长期战略、资本需求、监管环境和行业格局等多重因素影响,预计2025年保险业增发债规模或稳定增长。

## 去年增发规模创新高

根据中国货币网信息,1月8日,中英人寿保险有限公司发行了规模为15亿元的“中英人寿保险有限公司2025年资本补充债券(第一期)”,该债券系10年期固定利率债券,票面利率2.18%;1月9日,财信吉祥人寿发行了规模为10亿元的“财信吉祥人寿保险股份有限公司2025年资本补充债券”,

该债券系10年期固定利率债券,票面利率2.55%。

增发和增资是险企补充资本的两大主要渠道,去年险企增发债规模远超增资规模。据Wind资讯数据,2024年,险企增发债规模创下新高,为1175亿元,相较于2023年同比上升4.8%。对比来看,2024年共有21家险企获批增发,规模近210亿元,同比下降30.2%。

有分析认为,险企偏爱增发债与债券融资的成本有关。数据显示,2024年险企发行债券的平均票面利率约为2.44%,而2023年,这一数字约为3.60%,发债成本同比下降约32%。

近年来,随着险企投资环境、盈利能力、监管政策的变化,不少险企的偿付能力出现下行,对资本的需求提升。尤其是新的偿付能力监管规则对险企的资本计量提出了新要求。

2021年底,原中国银保监会发布《保险公司偿付能力监管规则(II)》(以下简称“规则II”),共20项监管规则,标志着偿二代二期工程建设顺利完成。规则II对核心资本、附属资本的认

定标准进行了修改,对实际资本的认可标准更加严格和审慎,从而也对保险企业的偿付能力提出了更高的要求。偿二代二期工程实施后,保险公司的偿付能力充足率普遍出现了下滑,对补充资本的需求随之增大。

## 着力提升偿付能力

规则II发布后,监管对因新旧规则切换导致综合偿付能力充足率下降的保险公司,按照“一司一策”确定过渡期政策,原定从2025年起开始全面执行规则II。

普华永道管理咨询(上海)有限公司中国金融行业管理咨询合伙人周瑾对《证券日报》记者表示,此前,不少大型公司申请了偿二代二期新旧规则切换的“一司一策”过渡期政策,延迟完全采用更严格的资本计量标准,而随着延迟期的结束,资本的缺口会逐渐显现。

去年12月份,国家金融监督管理总局又发布了《关于延长保险公司偿付能力监管规则(II)实施过渡期有关事

项的通知》,提出将原定2024年底结束的规则II过渡期延长至2025年底。

对外经济贸易大学创新与风险管理研究中心副主任龙格对《证券日报》记者表示,延长新旧规则切换的过渡期政策为那些偿付能力充足率受影响较大的保险公司提供了更多的缓冲时间,让其更好地规划和调整资本结构,以确保在新规则下更好满足偿付能力要求。

规则II过渡期虽然延长了,但部分险企的中长期资本补充压力并没有消除。龙格表示,从长期来看,险企的增发债趋势将受到多种因素的影响,包括其自身的业务需求和战略规划、监管政策的变化以及资本市场走势等。整体看,2025年险企增发债可能呈现稳定增长态势。

龙格补充介绍,IFRS17(国际财务报告准则第17号——保险合同)将在2026年1月1日起实施,与偿付能力监管规则的叠加,也可能对保险公司的会计处理和财务报告、资本充足率和偿付能力以及战略和业务模式等产生深远影响,进而影响保险公司的发债行为。