

6月份以来债基分红超百亿元 环比增长233%

■本报记者 彭衍菘

6月份以来,公募基金持续加大分红力度。Wind资讯数据显示,截至6月20日,月内公募基金(统计各类份额)合计分红总额达到211.87亿元。其中,债券型基金分红总额达116.05亿元,累计实施分红424次,成为6月份以来分红金额与分红次数最多的基金类型。

在晨星(中国)基金研究中心高级分析师吴粤宁看来,债基分红激增,首先是因为市场利率中枢下移,债券价格上升,推动债基净值增长,为分红创造了条件;其次,监管鼓励基金公司提升分红频率和金额,引导行业重视投资者回报,增强投资者获得感。

分红金额快速增长

“今年以来,利率下行趋势未变,债券价格相对稳定,为债基盈利提供了良好基础。加上监管政策鼓励基金分红,推动了债基分红的积极性。”深圳市前海排排网基金销售有限公司公募产品运营曾方芳在接受《证券日报》记者采访时表示。

6月份以来截至6月20日,债券型基金总体分红116.05亿元,相较5月份同期(5月1日至5月20日)的34.85亿元,环比增长233%。吴粤宁表示,这一数据反映出债基盈利能力和分红意愿正

在同步提升。从盈利能力看,今年以来债市整体表现较为稳健,票息收入和资本利得为债基积累了一定收益,是分红的基础。同时,部分债基受合同条款约束,需执行到点分红或强制分红机制,进一步推动了债基分红金额快速增长。

从分红意愿的角度来看,吴粤宁认为,债基投资者群体普遍偏好稳定的收益回报。基于此,基金管理人通过提高分红频率、加大分红力度,既能切实满足投资者的收益诉求,又能有效提升产品的市场竞争力。此外,分红还是基金管理人实施规模管理的重要策略工具,通过合理安排分红,可以实现主动调节基金规模,优化持仓结构等。

高分红产品更具吸引力

曾方芳认为,投资者追求稳定现金流推动了对高分红债基需求的提升。同时,基金公司可以通过增加分红规模以吸引增量资金,优化存量规模,避免流动性压力。供需两端双重驱动,使得债基分红金额快速增长。

具体来看,多只债基展现出“高分红”特征。6月份以来,东方中债1—5年政策性金融债C、惠升和盛纯债E、华富63个月定期开债等19只债基分红金额均超1亿元。

市场人士普遍认为,在货币



政策维持稳健,纯债资产荒延续的背景下,债基分红活跃度有望保持高位。

吴粤宁表示,高分红债券型基金通常具备以下特征:一是在投资策略上,多采取较为稳健的策略,配置信用资质良好、久期适中的债券,以保障稳定的收益;二是基金管理人投资能力强,基金的长期业绩较为稳定且良好,有

持续盈利积累;三是在规模上,适中的基金规模有助于提高资金使用效率,避免因规模过大而导致收益摊薄,从而更好地实现分红目标。

从产品类型上看,曾方芳进一步补充道,高分红债基通常以国债、政策性金融债(如国开债、农发债)为主,信用风险较低且收益较稳。同时,这类基金的规

模适中,兼具灵活性与抗风险能力。

谈及高分红债基分红策略对投资者的吸引力,吴粤宁表示,基金分红可使投资者获得现金收益,增强投资获得感,尤其是在市场波动时可“落袋为安”。同时,对于有现金流需求的投资者,高分红债基可定期提供现金流入,满足其资金需求。

超九成债基年内净值增长 6只产品涨幅超10%

■本报记者 王宁

2025年债市整体呈现波动性增强特征,受此影响,年内债券型基金净值普遍走强。Wind资讯数据显示,截至6月20日,年内有6575只债券型基金净值实现增长,占债券型基金总量的九成以上。其中,有6只产品净值增长超过10%。

多位受访基金经理向《证券日报》记者表示,今年以来,国内经济发展韧性十足,市场信心有所提振,货币政策适度宽松,债券市场也表现出较明显投资机会,债券型基金净值由此普遍走强。展望全年,基于对宏观经济的乐

观预期,债券型基金净值有望继续走强。

从债券型基金年内表现来看,上述6只年内净值增长超过10%的产品中,华商丰利增强定开A以13.75%的成绩夺得榜首,富国优化增强系列产品年内净值增长也都超过10%。从净值增长幅度榜单前十来看,上榜产品年内净值均增长超过8%,混合债二级基金和可转换债基金包揽了全部名额。

此外,另有251只产品年内净值增长保持在3%至8%,同样超过了纯债基金年化收益水平。按类别来看,这些产品涵盖了可转换债、国际(QDII)债券型、混合债一

级、中长期纯债等。

华商基金多资产投资部固收投资副总监、基金经理厉军向《证券日报》记者表示,今年国内宏观经济持续向好态势不变,预计全年经济增长有望延续。具体来看,楼市和股市等政策对市场信心有提振作用,货币政策转为适度宽松。“国内财政政策更加积极,专项债投放领域放松促进宏观经济数据继续保持偏强运行,这些对债券市场的表现具有较强刺激作用,市场投资机会突出。”

6月份以来,债券型基金产品净值依然表现较好。数据显示,有141只产品净值增长在1%以上。

其中,有4只产品净值增长超过3%,有18只产品净值增长超过2%,以中长期纯债和混合债二级为主。

中欧可转债基金经理李波告诉记者,近期权益市场区间震荡走势清晰,各板块波动都在收窄,各指数向下有明确托底资金,市场风险偏好也有明显支撑。转债方面,目前估值和价格仍在相对合理区间,震荡区间不会太宽泛。“短期来看,若科技板块行情向好,转债有可能出现突破区间机会。如果权益市场仍处在风格快速轮动下,转债市场可能无法摆脱窄幅震荡局面。”

此外,虽然今年货币政策维持

适度宽松,但降准降息时点不明确,资金面偏紧压制债市表现。分析人士认为,债市全年或以震荡为主,货币政策宽松仍将支撑债市,但利率低位和资金面波动可能抑制上涨空间,结构性机会或时有出现。

“预计国内经济政策协同发力与加大逆周期调节力度,有望推进全年经济平稳上升。”厉军认为,2025年整体宏观流动性环境或有利于市场风险偏好抬升,未来权益市场资产配置可关注内需、科技、红利等投资机会。

国泰基金十年国债ETF基金经理王振扬表示,第三季度债券市场有望出现趋势性行情。

债券市场情绪回暖 月内新成立19只债基

■本报记者 方凌晨

6月份以来,投资者对债券基金申购热情高涨,推动了债券基金发行市场与存量市场的热度同步攀升。6月20日,债券基金队伍迎来两位新成员,招商基金、融通基金分别发布旗下招商金睿90天持有期债券、融通增元债券的成立公告。

受访业内人士认为,债券市场情绪回暖、资金配置的转向是近期债券基金配置热度提升的重要原因。在获取稳健收益难度提升的低利率时代,债券基金配置价值仍在。

投资者申购踊跃

6月份以来,债券基金发行市场亮点频现,显示出债券基金配置升温。Wind资讯数据显示,截至6月20日,月内新成立债券基金已有

19只,发行总规模超361亿元。

上述19只基金中,有多只“爆款”基金。其中,京管泰富中债京津冀综合首次募集规模上限为60亿元人民币,在发行过程中因申购资金超过募集规模上限触发比例配售;惠升和盛纯债自6月3日开始募集,在快速完成60亿元的募集上限目标之后,其募集截止日由原定的7月2日提前至6月5日;“日光基”中邮中证同业存单AAA指数7天持有在募集第一天就达成了上限50亿元的募集目标。

目前,还有包括天弘中债投资级公司信用债精选指数发起、宏利悦享30天持有债券等在内的15只债券基金正在发行中。另有部分债券基金已经定档,等待发行。

存量市场上,债券型ETF月内呈现“吸金”态势。Wind资讯数据显示,截至6月19日,市场上29只债券型ETF合计规模达3404.53亿元,相较于5月末的2892.28亿元,增长

512.25亿元。同时,债券基金近期频频官宣暂停大额申购,转换转入及定期定额投资业务,这也反映出投资者近期对债券基金关注度的提升。

蜂巢添汇纯债基金经理王宏向《证券日报》记者表示,债券基金配置热度提升,主要受两方面影响。一方面,近期银行定期存款利率的下调,使得部分资金转移至理财产品,基金产品,债券基金配置需求有所增加;另一方面,随着中长期资金的持续投放,银行长期负债压力缓解,债券市场情绪较好,带动债券基金申购增加。

债基配置价值仍在

随着无风险收益率持续下行,在低利率时代,获取稳健收益的难度有所提升。

王宏认为,从绝对收益角度

分析,相对于银行存款利率,债券基金收益率依然有优势,会吸引部分存款资金转向债券基金投资。就权益类资产而言,虽然权益类资产收益表现较好时会吸引资金投资,但不同投资者风险偏好存在差异,对权益类资产的投资难以完全替代对债券基金的投资。

不同细分类型债券基金的投资体验也有所不同。鑫元基金基金经理曹建华介绍,根据不同资产期限、估值方式、波动特征、投资方向等,可将纯债基金划分为多个不同类别的产品。例如,一般而言,信用类产品,静态票息比较高,但这类产品久期一般比长期限利率债产品短,因此“进攻性”会弱一些;长久期利率产品有“进攻性”,但波动比中短久期的产品大;在纯债产品之外,还有一级债基和二级债基,这类产品的配置中增加了可转债、股票等权益属性的资产,波

动幅度可能更大。

“投资者可在做足功课的基础上,选择跟自身比较匹配的产品进行投资。目前不同类型的基金产品市面上数量都有很多,一般而言,建议尽量选择过往长期业绩相对稳健的产品。”曹建华说。

谈及未来债券市场的走向,王宏认为,随着前期市场担心的大量存单到期和银行长期负债压力缓解,近期债券市场无明显投资主线,市场焦点大概率会转向市场操作来看。在汇率没有压力的情况下,当前或将维持偏松的资金面,这种情况相对来说有利于债券市场。在投资机会方面,当前静态收益率、信用利差和期限利差都偏低,虽然在债券市场情绪较好时可以继续压缩,但空间较小、性价比不高,债券主要投资机会仍来自利率下行带来的资本利得。

2025年下半年债券市场展望:

多空力量较均衡

震荡中不乏机遇

■本报记者 周尚仔 于宏

作为投资者资产配置的关键领域,债券市场的走势备受各方瞩目。今年以来,债券市场走势虽然整体保持平稳,但也经历了一定程度的调整与波动。随着年中节点渐近,券商纷纷对债券市场下半年的行情走势进行了展望。券商分析师普遍预计,下半年债券市场震荡中不乏机遇,建议投资者耐心等待,积极布局,把握做多窗口期。

或将延续震荡走势

Wind资讯数据显示,今年以来截至6月20日,全市场共发行了2.3万只债券,合计发行规模为42.52万亿元,同比增长17.13%,债券市场融资功能持续活跃。在成交量方面,年内全市场现券交易成交量为192.04万亿元,回购交易成交量为970.46万亿元,交易活跃度较高。

从存量结构看,截至6月20日,全市场存量债券共7.56万只,总规模为188.17万亿元,较年初增加12.18万亿元。其中,利率债存量为115.91万亿元,信用债存量为50.57万亿元,同业存单存量为21.7万亿元。

展望下半年债券市场的整体走势,华泰证券固收首席分析师张继强表示,预计下半年债券市场多空力量较为均衡,大概率继续呈现震荡市特征,十年期国债利率核心波动区间预计为1.5%至1.8%。供给方面,科创债等新品种有望在下半年迎来更多供给。

中信建投固收首席分析师曾羽认为,下半年债券市场或将延续宽幅震荡走势。预计下半年利率债供给强度居中,估算下半年利率债净融资规模为6.88万亿元,月均净融资1.15万亿元,与2023年水平接近。“不过,下半年或有新型政策性金融工具落地,或将带来政策性金融债的增量供应。”

信用债方面,申万宏源研究董事总经理、债券首席分析师黄伟平表示,展望下半年,信用债的票息价值具备确定性。“但也应看到,信用债供需矛盾仍在,信用风险整体可控。同时,在理财净值平滑整改加速下,信用债估值波动可能增大,需求端或仍面临阶段性扰动,短期供需错配下可能存在阶段性行情。”

信用风险正收敛

那么,投资者该如何把握债券市场投资时机?

在中信证券首席经济学家明明看来,随着化债的稳步推进与地产基本面的逐渐修复,信用风险正在逐步收敛。同时,海外美元债和离岸债收益率中枢均高于境内市场,可在保持境内信用资产仓位的前提下,寻求离岸债超额收益。板块方面,建议关注部分化债重点地区的城投债、国有地产债、经营相对稳定的城商行二永债、盈利边际改善的板块的配置机会。

聚焦投资时机,在浙商证券固收首席分析师覃汉看来,第三季度,受资金利率下行,央行或择机恢复国债买卖操作呵护流动性、抢出口效应逐步弱化以及降息概率提升等利多因素影响,债券市场做多胜率提升。

黄伟平表示,整体而言,投资债券市场要告别单边牛市思维,站在高波动的震荡市角度看市场。可关注流动性利好领域和波段交易机会。现券方面,可关注品种利差(地方债与国债、政金债与国债)压缩、新老券利差压缩的机会。

配置方面,兴业证券固收首席分析师左大勇表示,可关注长债及超长债的配置价值。

中国证券监督管理委员会
行政处罚决定书送达公告

任照、陈建华先生:

你们操纵股票的行为违反2005年修订、2014年修正的《中华人民共和国证券法》(以下简称2005年《证券法》)第七十七条第一款第一项、第四项的规定,构成2005年《证券法》第二百零二条所述行为。依据2005年《证券法》第二百零二条的规定,我会决定:没收违法所得1,217,112.40元,其中任照承担608,556.20元,陈建华承担608,556.20元;并处3,651,337.12元的罚款,其中任照承担1,825,668.56元,陈建华承担1,825,668.56元。此外,鉴于你们违法行为情节严重,依据2005年《证券法》第二百三十三条和《证券市场禁入规定》(证监会令[2007]第3号)第三条、第五条的规定,我会决定对任照、陈建华分别采取5年证券市场禁入措施。

因其他方式无法送达,现依法向你们公告送达《中国证券监督管理委员会行政处罚决定书》([2025]49号),限你们在本公告发布之日起30日内,到我会领取前述行政处罚决定书(联系电话010-88061416),逾期即视为送达。

你们如果对上述处罚决定不服,可在决定书送达之日起60日内向我会申请行政复议,也可在决定书送达之日起6个月内直接向有管辖权的人民法院提起行政诉讼。复议和诉讼期间,上述决定不停止执行。

中国证券监督管理委员会
2025年6月21日

立案告知书送达公告

孙伟(身份证号:2311821984****10)、上海日赢股权投资基金有限公司、上海燕冉投资管理有限公司、常州放展私募基金管理有限公司、湖南北辰渔人科技有限公司、江苏瑞竹私募基金管理有限公司;

因你们涉嫌违反私募基金法规,我局决定对你们进行立案调查。

因其他方式无法送达,现依法向你们公告送达《立案告知书》(证监立案字[2025]25003号、0032025004号、0032025005号、0032025006号、0032025007号、0032025009号),限你们于公告之日起30日内,携带个人有效身份证件或公司营业执照复印件到本局领取《立案告知书》,逾期则视为送达。

领取《立案告知书》,请与我局联系(电话:021-50121164)。

中国证券监督管理委员会上海监管局
2025年6月21日

中国企业数据价值化高峰论坛在沪举办

“上市公司数据价值化研究榜单”正式发布

(上接A1版)

论坛上,多位嘉宾参与了以“中国企业数据价值化发展趋势”为题的圆桌讨论。嘉宾们围绕企业数据价值化战略制定、企业数据资产入表、数据资产运营、数据资产管理、数据价值释放路径等话题进行了交流。

嘉宾首先谈到数据资产入

表的现状,认为当前数据资产入表面临诸多挑战,例如产权边界模糊,公共数据与商业数据的界定尚不明确,会计准则执行难度大,数据分类、计量及收益量化存在困难,企业入表动机复杂,优质企业入表意愿低,二级市场投资者对数据要素概念也存在较大分歧。

围绕数据价值化路径,有嘉宾认为,高质量数据集建设和全国统一数据交易市场构建是关键。高质量数据集需实现多模态融合与垂直场景应用,避免单纯买卖数据,转向数据、算法、场景相结合的复合型收益模式。而全国统一数据交易市场的构建能降低交易摩擦成本,当前区域交易所

分散,需统一市场规则和确权机制,同时推广隐私计算等技术保障数据安全,培育数据中介连接供需两端。

关于数据资产资本化,嘉宾们认为可通过证券化、信托等方式拓展融资渠道,部分企业已通过引入实现扭亏为盈,二级市场投资者期待更多标杆案例出现。

嘉宾们希望,在保障数据安全与隐私的前提下,充分发挥数据价值,推动数据资产估值成为新热点,助力企业培育“第二曲线”。总体而言,数据资产入表是企业数据价值化的重要起点,但需突破产权、估值、流通等多重挑战,通过政策、技术与市场协同,实现数据要素对实体经济的深度赋能。