

年内私募基金自购金额超16亿元

■本报记者 方凌晨

近日,北京汉和汉华资本管理有限公司(以下简称“汉和资本”)发布公告称,公司已于10月15日在相关产品固定开放日完成首次自有资金申购,实际申购金额合计733.75万元。后续该公司拟随各产品固定开放日届至继续分批实施申购,新申购安排累计申购总额不超过人民币2000万元。

中国证券投资基金业协会官网信息显示,汉和资本是私募证券投资基金管理人,成立于2013年,管理规模在50亿元至100亿元之间。此次自购已是汉和资本年内第三次自购,该机构曾在今年3月30日、6月26日先后披露自购公告,基于对中国资本市场长期发展前景的坚定看好,对自身投资组合的强烈信心,两次自购合计金额为2000万元。

今年以来,私募机构自购热情高涨。私募排排网统计数据 displays,截至10月20日,年内31家私募基金管理人合计自购旗下产品金额达16.14亿元。

“私募基金管理人自购,释放了市场积极信号。”融智投资FOF(基金中的基金)基金经理李

春瑜对《证券日报》记者表示,第一,彰显私募基金管理人 对资本市场中长期配置价值的认可。管理人动用自有资金申购产品,属于“真金白银”的表态,反映其认可当前时点的中长期布局机会;第二,推动管理人与持有人利益绑定,落实风险共担、收益共享机制。管理人自有资金与投资者资金同仓运作,利益趋同,向市场传递管理人对自身投研体系及策略修复能力的信心,夯实持有人信任基础;第三,稳定持有人预期,培育长期投资文化,提振投资者信心,保障产品平稳运作。

从时间分布来看,7月,私募基金管理人自购最为积极。25家私募基金管理人合计自购旗下产品金额达14.29亿元,占年内私募基金管理人自购总金额的88.54%。

从自购次数来看,上海希瓦私募基金管理中心(有限合伙)、汉和资本、北京止于至善投资管理有限公司3家私募基金管理人自购较为积极,自购次数均在3次及以上。其中,上海希瓦私募基金管理中心(有限合伙)的4次自购均发生于今年7月,金额分别为2200万元、2000万元、1000万元、1040万元;北京止



于至善投资管理有限公司年内实行3次自购,自购金额分别为1000万元、3000万元、1000万元。

自购金额方面,杭州龙旗科技有限公司、宁波灵均投资管理合伙企业(有限合伙)、宁波平方和投资管理有限公司(有限合伙)、上海睿

郡资产管理有限公司和因诺(上海)资产管理有限公司5家百亿级私募基金管理人自购金额居前,年内自购金额均不低于1亿元。整体来看,百亿级私募成为年内自购主力,11家基金管理人合计自购旗下产品10.24亿元,占年内

私募基金管理人自购总金额的63.44%。

展望后市,北京沃虎私募基金管理有限公司总经理徐鹏对《证券日报》记者表示:“我们对市场的长期表现依然乐观。市场低迷时期正是调仓换股的好时机。”

国际油价高位震荡 相关资产配置面临风险敞口

■本报记者 王宁

近日,国际油价再度迎来强势行情,其中WTI原油(西得克萨斯中间基原油)期价维持在100美元/桶关口震荡,布伦特原油期价短暂站上110美元/桶关口后有所回调。

北京时间10月20日,布伦特原油12月合约盘中报109.94美元/桶,涨幅为0.71%,持仓量为42.5万手;WTI原油11月合约盘中报103.99美元/桶,涨幅为0.81%。

中粮期货研究院首席宏观分析师柳瑾对《证券日报》记者表示,当前国际原油期价上涨驱动主要

来自两条主线:一是中东地缘冲突进一步升级;二是美国9月宏观数据超预期,强化了资产通胀的再定价逻辑。能源价格成为本轮通胀反弹的核心推手,汽油和柴油价格大幅上行,并逐步向运输、贸易和部分工业成本传导,这使得国际原油不仅受地缘风险驱动,还被纳入“能源—通胀—利率预期”的交易链条中。

中衍期货投资咨询部研究员李琦表示,本轮油价走高的基础支撑在于海外市场地缘风险扰动,关键运输路线通行受限、产油设施与炼厂供应反复。综合来看,供应端失去稳定的输出量,“短期国际油

价维持高位震荡的基础仍在,但缺乏线性上行支撑。”

今年四季度以来,国际油价整体维持走高态势,其中WTI原油期货从86美元/桶持续走强,其间更是创出“七连阳”行情。对于短期油价能否持续走高,柳瑾认为,当前原油期价处于高位多空交织格局,后市或呈现冲高回落态势,单边持续上攻条件并不充分,空头压力也在逐步增强。

安粮期货研究所负责人赵肖肖告诉记者,本轮油价走高的主要支撑仍是供给短缺,目前油价高位力也在逐步增强。安粮期货研究所负责人赵肖肖告诉记者,本轮油价走高的主要支撑仍是供给短缺,目前油价高位力也在逐步增强。

消退,加之供应端再次出现不确定性因素,油价存在大幅冲高可能。不过,高位波动会逐渐变大,需要关注阶段性缓和可能出现,若供给端不确定性因素排除,则溢价将快速吐吐,造成较大波动。”

分析人士认为,当前原油资产配置核心在于地缘风险驱动与需求预期持续下修之间的再平衡;油价短期维持高位宽幅震荡,投机难度很大,配置逻辑应优先服务于对冲风险,而非单边博弈方向。

“原油资产配置核心是以控制风险溢价、预留收益韧性为主。”李琦表示,上游供给端是承载油价中

枢系统性抬升逻辑的优先载体,其定价基础是中枢上移后企业自由现金流的高位价值被重新定价,部分溢价回吐但中枢价格仍坚挺,企业现金流与股息安全垫依然有效,当前应做好针对油价回调的风险对冲工作。

在赵肖肖看来,原油、燃料油等大宗商品目前价格偏强,需要关注高位波动风险,但下游化工品有补涨可能。“原油价格持续高位将影响美国通胀水平,进而对美联储政策带来紧缩预期,加息周期若再次开启或对全球金融市场产生新一轮调整,投资者可短期配置国债等避险资产规避风险。”

支付机构加码清退睡眠账户

■本报记者 李冰

2026年前三季度支付行业提质增效持续深化。部分支付机构启动睡眠账户清理,头部机构同步完善用户协议条款,强化存量账户管控能力,持续提升合规管理水平。存量账户治理走向常态化,成为支付机构防范账户涉诈、洗钱风险的重要手段。

多家机构发布清理公告

所谓睡眠支付账户,一般指长期未登录、无主动收付资金往来的闲置账户。移动支付普及早期,大量用户 在各类场景、不同平台注册开立支付账户,不少账户注册后极少甚至不再使用。这类睡眠账户客户身份信息长期未更新、联系渠道失效,存在被不法分子冒用的风险,是支付领域风险治理的重要内容之一。

今年4月,网商银行率先发布个人账户清理公告,成为年内较早

启动睡眠账户治理的支付机构之一。依据《网商银行服务协议》约定,机构将以适当方式酌情分批对“连续12个月未使用网商银行支付登录名或公司认可的其他方式登录过的个人账户”进行清理。

公告显示,若需要继续保留支付账户,用户只需登录账户完善基本信息,上传、更新有效身份证件,即可保留原有账户。若账户存在关联的理财产品、待处理交易或余额,则不会直接销户;核验用户身份后,账户资金可正常退还,最大限度保障用户权益。

美的支付分两轮完成对长期不动账户清理。今年7月,该公司发布《关于开展单位长期不动户清理的公告》,对商户的账户进行管理,清理范围为连续2年及以上未发生主动收付交易、无资金往来、无登录的账户。9月,其官网发布《关于开展个人长期不动户清理公告》,面向个人用户清理长期闲置账户,将连续2年及以上没有主动收

付交易、无资金往来、没有登录记录的账户纳入清理范围。

机构开启睡眠账户清理背后,是行业合规逻辑的持续升级。博通咨询首席分析师王蓬博对《证券日报》记者表示,机构集中公示清理方案,一方面是落实反诈、反洗钱相关义务;另一方面,监管持续压实支付机构客户身份识别与账户管理主体责任。长期闲置账户一旦被不法分子盗用,机构将面临反洗钱履职不到位的责任,还可能引发投诉、法律纠纷乃至监管处罚。清理睡眠账户,是机构压实主体责任的重要举措。

在业内看来,账户清理并非简单销户,而是全周期客户身份管理的一环。兰州大学经济学院教授陈文对《证券日报》记者表示,总体来看,本轮账户治理是支付机构履行账户管理、反洗钱和反电信网络诈骗义务的具体举措。账户开立后,机构仍需持续核实客户身份、了解业务需求、评估交易风险。清

理长期闲置账户、更新客户资料、实施动态监测,都是落地存量客户管理责任的重要方式。

存量账户治理是行业趋势

记者注意到,支付机构账户清理并非“一刀切”销户。从已发布公告的机构规则来看,相关机构普遍设置提前告知、用户自主激活、余额妥善处置等保护机制。一般情况下,只要账户留存资金或存在未完结业务,支付机构不会直接注销,用户后续凭有效证件,仍可申请提取账户资金。

“对于普通消费者而言,不必过分担心,可定期梳理名下各平台支付账户,主动注销长期不用账户。”陈文表示,机构明确清理范围、处置方式与时间安排,为用户保留账户、补充资料、处置余额预留操作窗口,既明确处置预期、减少纠纷,也充分保障消费者权益与合法权益。

值得注意的是,头部支付机构

虽未发布睡眠账户清理专项公告,但同步收紧账户管理规则。例如,财付通于6月30日修订《QQ钱包支付用户服务协议》,修订版本7月30日正式生效,新增持续尽职调查、客户风险分级分类、动态监测等条款。

王蓬博认为:“协议修订不等于平台会直接清理睡眠账户并销户,但这是推进存量账户常态化治理实实在在的举措。”

从更长周期看,存量账户治理已是支付行业大势。近年来,监管持续推动低效、不合规支付牌照有序出清。存续持牌机构主动开展存量账户自查,是压实主体责任、提升合规管理能力的积极举措。

“对于整个行业来说,清理睡眠账户只是存量治理的起点。”陈文表示,存量治理同样具备赋能业务的价值。若将其与数字化风控、产品及场景创新结合,有助于支付机构在风险可控前提下提升客户服务能力,推动业务规模、服务质量和经营效率协同提升。

记者观察

公募基金国际化需练好内功

■ 吴珊

近期,中国证监会发布《关于核准广发基金管理有限公司在香港特别行政区设立广发基金国际控股有限公司的批复》。按照批复要求,广发基金国际控股有限公司设立后,广发基金管理有限公司将现有境外子公司股权调整至广发基金国际控股有限公司。

随着资本市场高水平制度型开放稳步扩大,公募基金国际化步伐明显提速。万得数据显示,截至10月20日,已有20余家公募机构在境外设立子公司。与此同时,公募机构跨境产品供给能力持续增强。截至10月20日,QDII(合格境内机构投资者)基金合计339只,规模达到10519.15亿元;跨境ETF(交易型开放式指数基金)共249只,数量较去年同期增长近四成。

从设立境外子公司、丰富跨境投资工具,到输出投研定价能力、搭建适配属地规则的服务体系,公募基金国际化,不是简单地把业务版图向外延伸,而是资管机构综合实力的系统性迭代与升级。

面向全球资管市场的广阔空间,公募基金国际化需在三个方面持续提升能力。

一是提升跨市场定价能力。全球资管竞争,本质是资产定价能力的较量。布局多区域、多品类跨境资产,离不开独立完备的投研体系与研判框架,如果只是被动跟随、简单复刻境外配置思路,即便规模短期扩张,也无法形成可持续的主动管理业绩,更难以在港股定价、中概股估值等关键领域形成有影响力的中国定价表达。公募机构需要持续优化国际业务组织架构,组建兼具全球视野和国际经验的专业化人才队伍,依靠扎实的基本面研究抵御市场周期波动,确立对全球资产的独立判断能力,稳定投资业绩才有根基,国际化布局方能站稳脚跟。

二是增强跨境合规运营能力。全球资本市场在监管规则、信息披露、风控标准上差异显著,境外运营容错空间有限,任何一处疏漏,都有可能造成远超预期的损失。成熟的境外风控与运营体系是业务扩张的前提,公募机构必须把合规要求内嵌于国际化业务全流程,深入掌握属地各项监管规则,让业务拓展既有速度也有保障。

三是培育全球品牌构建能力。产品发行可以快速落地,品牌口碑却需要长期沉淀。境外投资者特别是境外机构客户,评估管理人周期较长,既看重业绩稳定性,也关注治理透明度与服务专业性,公募机构必须深入了解境外投资者的风险偏好与真实需求,用持续可验证的业绩和透明规范的服务,逐步积累市场信任,实现从“产品出海”到“品牌出海”再到“信任出海”的跃升。

只有把能力建设置于规模扩张之上,公募基金行业才能为国内居民搭建专业可靠的全球资产配置通道,满足多元化财富管理需求;才能在全球资管的竞争与合作中,依托成熟的资产管理实践,向全球投资者传递中国资产的真实价值,逐步锻造与行业体量相匹配的国际话语权。

多家理财子公司推出T+0.25早间到账产品

■本报记者 彭妍

近日,中邮理财上线商户专属理财产品,推出T+0.25早间到账赎回服务。在此之前,工银理财、广银理财、平安理财等多家理财子公司已陆续在旗下部分产品落地T+0.5早间快赎功能,理财赎回时效竞争迈入早间兑付的小时级比拼阶段。

所谓T+0.25,指投资者于T日提交赎回申请,资金可在T+1日上午8点前到账。传统“T+1”赎回到账模式,即当日赎回,资金于下一交易日到账;“T+0.5”是在原有T+1清算框架基础上优化,将资金到账时点由下一交易日下午前置至上午。

记者梳理发现,平安理财、广银理财、工银理财、招银理财、信银理财、北银理财均已上线同类早间兑付功能,部分产品赎回到账机制由传统“T+1”优化至“T+0.5”模式。

苏商银行特约研究员薛洪言对《证券日报》记者表示,上述模式差异不在于赎回确认规则,而在于资金划付环节的清算效率。T+0.5将到账时点从次日下午提前至中午前后;T+0.25则要求T日晚间完成净值核算、托管复核与多方对账,次日一早启动资金划付,力争8点前资金到位,对全链路清算改造提出更高要求。

“该产品设计的核心逻辑贴合商户经营节奏:商户日间归集收款资金、夜间购入理财,次早用于备货付款,资金到账时点直接决定资金可用性。现金管理类理财快赎设有单日1万元限额,难以覆盖商户大额货款需求,而这类开放式固定收益理财的普通赎回提速,恰好补齐这一市场空白。产品优先设置商户专属份额,也体现理财子公司瞄准经营性资金周转场景的思路。”薛洪言称。

素喜智研高级研究员苏筱芮对《证券日报》记者表示,多家理财子公司上线早间快赎功能,与资金需求、同业竞争等因素均有关联,但总体而言同业竞争因素居多。这种功能固然能够一定程度上提升资金流动性,但资产端的收益空间可能遭遇被动压缩,而负债端也可能面临清算窗口收窄的风险。

“业务落地的压力同样不容忽视。理财子公司需要在资产组合中保留更高比例存款、短期同业存单等流动性资产,更高备付水平会直接摊薄产品收益;清算窗口缩短后,面对集中大额赎回,机构资金腾挪空间收窄,在兑付时点承诺与流动性管理之间,平衡难度显著加大。”薛洪言表示。

摩根资产管理拟自购旗下首只主动ETF

■本报记者 方凌晨

10月20日,摩根资产管理(中国)宣布,基于对中国资本市场高质量发展和中国投资管理能力的信心,该公司股东将通过其关联方摩根资产管理(亚太)有限公司,运用自有资金7500万美元(约合5亿元人民币),投资摩根资产管理(中国)旗下的首只主动ETF(主动管理交易型开放式证券投资基金)——摩根大盘成长主动股票ETF。相关投资将在基金上市后开展。

此次自购,是外资机构用实际行动加码中国资本市场的有力证明,折射出中国资本市场正持续吸

引国际资本的关注与深度参与。

摩根资产管理(中国)CEO王琼慧对《证券日报》记者表示:“集团以约5亿元自有资金投资公司旗下首只主动ETF产品,充分体现了对中国资本市场长期价值的认可,以及对主动ETF发展前景的积极预期。”

摩根资产管理是摩根大通集团旗下资产管理公司,2004年,摩根资产管理与上海信托合资设立上投摩根基金,成为国内最早的合资公募机构之一。2023年,摩根资产管理完成对上投摩根基金的全资控股,并正式启用“摩根资产管理”这一品牌,标志着这家拥有

逾150年历史的全球资管巨头在中国开启了“本土化新征程”。

今年10月19日,首批18只主动ETF正式获批,摩根大盘成长主动股票ETF是其中之一,也是唯一一只由外资公募机构管理的产品。摩根大盘成长主动股票ETF被视为摩根资产管理全球主动ETF经验与中国本土投研能力结合的重要战略布局。

公告信息显示,摩根大盘成长主动股票ETF由摩根资产管理(中国)基金经理李博管理,投资于股票的比例不低于基金资产的80%,投资于该基金界定的大盘股的比例不低于非现金基金资产的80%,

业绩基准为沪深300成长指数收益率。

作为一种创新品类,主动ETF不以跟踪特定指数为目标,而是以ETF为载体,承载基金经理的主动选股与资产配置能力。公告显示,投资策略方面,摩根大盘成长主动股票ETF拟坚持“以合理价格投资具有持续增长潜力股票”的选股理念,依托基金管理人的研究平台,重点通过自下而上的个股研究,挖掘并长期持有盈利能力与估值相匹配、估值水平合理、盈利稳定且具有较高成长潜力的公司;同时自上而下形成中观行业配置观点,选择估值合理、未来景气度向上的行

业进行重点配置。

主动ETF是公募基金产品创新的重要方向,此次自购也从资金层面印证了外资机构对这一创新产品的看好。近年来,中国资本市场围绕高质量发展持续深化改革,资本市场基础制度不断完善,中长期资金入市机制加快健全,权益资产在居民财富管理和全球资产配置中的作用愈发重要。摩根资产管理(中国)方面称,未来公司将持续融合全球投资视野与中国本土市场洞察,持续打造适合中国投资者的产品与服务,共同参与和推动中国资产管理行业高质量发展。