

追求精细化 基金公司年度“规模战”变阵

基金公司年底规模冲刺战再度打响。固收类产品往往是基金公司在年底冲规模的“利器”，但今年一些基金公司对规模追求更加精细化，对ETF等产品持营的力度加大。

不过，一年一度年底冲规模的竞争模式也在逐渐改变，在公募行业愈发着眼长期的背景下，短期规模和业绩的考核逐渐弱化，有多家基金公司明确表示不会在年底冲规模，要通过提升投研能力，为持有人带来更好的收益，在日常的新发和持营中增加管理规模。



在短时间内让基金公司管理规模再上一个台阶并不是一件容易的事。“对于今年而言，年底冲规模就是‘美好的愿望’和‘惨淡的现实’之间的距离。”一位大型基金公司渠道业务负责人说，“年底我们会继续努力持营。持营的方向还是在固收类产品，非货规模仍是各家考核的重点。”

每年基金公司冲规模的方式都有所不同，一般来说，债基等固收类产品是基金公司在年底冲规模的重点对象。

“和往年相比，我们对规模的追求更加精细化。”上述北方基金公司渠道业务负责人说，“在当前的市场行情下，最好冲规模的还是ETF和固收产品，这两类产品我们会发力持营，固收产品冲规模的主战场在互联网渠道和机构，ETF今年则有天然的优势，各个渠道也都喜欢卖。但是主动权益基金，今年确实很难卖。”

南方一家中型基金公司负责人告诉记者，现在各家基本都只考核非货规模，在当前的市场环境下，冲规模基本锁定在让券商帮忙冲ETF规模，基金公司需要拿出相应倍数的交易量来作为对价；此外，债券基金也会通过分红吸引机构客户来冲规模。

理性看待规模排名

近期，“年底冲规模”这种短期主义行为在公募基金行业得到了一些改变。一位大型基金公司人士告诉记者，他所在的公司今年明确不会在年底冲规模。他介绍，基金公司在年底找“帮忙资金”冲规模成本相对较高，而且这些申购资金并不

是有效管理规模，不会给基金公司带来实质性规模的增长，更不会带来利润，对于基金公司来说是个“赔本买卖”，不利于公司的长远发展。他表示，即便面临大股东的考核，公司也会秉持长期主义，通过提升投研能力，在日常的新发和持营中增长规模。

另一家基金公司也明确表示，不会年底冲规模，而且公司在多年前就已经放弃年底冲规模的工作。该公司市场部负责人告诉记者，除了业绩方面的考虑，在当前的市场环境下，公司也腾挪不出渠道资源在年底冲规模。虽然今年市场表现并不算好，但新发的产品却不少，尤其是同质化产品同时发行时，能否取得更大的首发规模，或者仅仅“保成立”，都非常考验公司的渠道能力。有些公司甚至会让渡一些利润，比如给券商、银行等渠道更高的销售提成，以此来刺激渠道多卖自家产品。

除了基金公司自身年底冲规模的驱动力不如从前，基金公司股东、基金销售渠道等也越来越理性看待基金公司年度规模的排名。越来越多的基金公司股东对基金公司业绩、规模方面的考核更加看重长期。此外，渠道和普通投资者对基金公司的考察也不再唯规模论，一些以主动权益投资见长的基金公司已经建立起良好的口碑，即使基金管理规模暂未跻身头部，旗下基金产品仍然会得到投资者青睐和认可，银行、券商等渠道会综合考虑中小基金公司的产品，投资风格稳定、业绩持续良好的基金经理管理的产品也会进入他们销售的“白名单”。

据《中国证券报》

规模冲刺战如期上演

距2023年收官只剩下一个多月的时间，每到年底，公募基金行业规模和业绩的排名总是格外惹人关注，规模和业绩的“排名战”也成为了一些基金公司每年年底例行的工作安排。“冲规模的任务还是有有的。”北方一家大型基金公司渠道业务负责人说。

事实上，从三季度开始，一些基金公司就开始未雨绸缪，为全年管理规模的排名而努力。一家中型公司旗下某只债券型基金规模在三季度增加近100亿元，但观察这只基金在三季度的表现，只能用“中规中矩”来形容，该基金的收益率在三季度与同类产品平均收益率相当，并没有惊艳的表现。

为什么这样一只表现平淡的产品能出现近百亿元的新增规模？该公司渠道部门人士坦言，这主要是为了维持公司在行业里非货规模的排名。今年由于权益市场波动较大，公司旗下一些主动权益类产品表现不及投资者预期，多只产品遭遇赎回，所以公司通过固收类产品吸引投资者，保持整体管理规模的稳定。

华东一家中小基金公司相关业务负责人介绍，临近年底，公司在货币基金规模的增长上发力，以此来维持整体管理规模的稳定。“虽然大家都看不上货币基金规模，但我们为了维持规模增长，还是会通过多个渠道，发力货币基金的营销。”

非货规模是考核重点

年底冲规模的戏码虽然每年都会上演，但想

15家上市公司今年以来斥资17.37亿元购买私募产品

今年以来，上市公司购买私募基金热情依然不减。私募排排网不完全统计数据显示，截至11月21日，年内有15家上市公司购买了16家私募基金旗下的20只产品，总耗资达17.37亿元，资金量同比增加13亿元。

“买私募”热情不减

数据显示，在年内购买私募基金的上市公司中，认购金额超过1亿元的有6家，分别是瑞凌股份、迪阿股份、郑煤机、阳光照明、贤丰控股和鲁泰A，认购金额分别为1.5亿元、1亿元、3亿元、3亿元、3亿元和2亿元；此外，还有包括金信诺、永吉股份和大众交通等，认购金额也均在5000万元以上。

在私募基金管理人选择上，16家私募基金中管理规模在0至5亿元的有4家，管理规模在50亿元至100亿元的有7家，管理规模在100亿元以上的有3家，另外管理规模在5亿元至10亿元和10亿元至20亿元的各有1家。同时，从被认购产品的

策略来看，包括主观多头、固收、量化CTA和量化多头策略等。值得一提的是，上市公司认购FOF产品(投资基金的基金)的热情也有明显提升，例如某上市公司认购FOF产品总金额达3亿元。

排排网财富管理合伙人团队负责人孙恩祥向记者表示，年内上市公司购买私募基金的特征主要体现在：一是更加注重策略配置，例如投资的私募基金的策略变得更加多元化，除了传统的主观股票多头外，还配置了债券策略、期货策略以及FOF策略等。二是上市公司对量化策略青睐有加。近些年，量化基金发展态势良好，上市公司也紧跟投资趋势，加大了对量化产品的配置，其中就包括量化CTA和量化多头产品。三是上市公司对产品回撤要求较高。

安爵资产董事长刘岩补充表示，年内上市公司购买私募基金的突出表现还在于参与的公司数量有所增长，这也体现出上市公司对私募基金的投资热情在不断提升。同时，购买私募基金产品收益良好也能够为上市公司业绩带来明显助力。

管理人仍需提升服务能力

作为资产管理服务机构，近些年私募证券基金的发展一直保持良好态势，但其行业头部特征明显，且在服务投资者尤其是机构客户方面，仍有很大需要提升的空间。多位私募人士认为，丰富产品线或是最关键一环。“扩展能力圈或是私募基金保持其产品稳健收益的方式之一，但丰富产品线才是关键。”在孙恩祥看来。

矩阵资本首席投资官龙舫告诉记者，对于私募基金管理人来说，未来仍需注重投研专业能力的提升和建设，争取提供不同资产、策略及风格的多元化产品，满足不同机构客户的财富管理需求；同时，以定制化、差异化策略，构建不同收益和风险比的产品，服务不同机构客户的差异化理财需求。“多数机构客户的风险偏好，更倾向于产品能够相对稳健安全运营，因此，私募管理人应当大力提升风险管理能力，注重产品回撤，为客户的资金安全提供更多保障。”

据《证券日报》

今年券商私募资管新设规模超2400亿元

大资管时代，金融机构群雄逐鹿，竞争愈发激烈，券商正持续优化资管业务结构，提升主动管理能力。虽然目前券商的私募资管规模已持续下降至5.45万亿元，但降幅正逐步收窄，资管行业未来发展仍有较大的机遇。前十个月，券商私募资管产品设立规模超2400亿元，以主动管理能力为代表的集合资管计划占比74%。

券商私募资管规模降至5.45万亿元

11月21日晚间，中国证券投资基金业协会发布的最新数据显示，截至10月末，券商(包含资管子公司)私募资管产品存量规模降至5.45万亿元，环比下降1.18%，规模降幅持续收窄。其中，以主动管理能力为代表的集合资管计划规模为262万亿元，环比下降0.76%；以通道业务为主的单一资管计划规模为2.83万亿元，环比下降1.55%。各券商平均管理私募资管业务规模567亿元，管理规模中位数206亿元。

从投资类型来看，截至10月末，券商私募资管产品依旧以固收类产品为主，规模为4.37万亿元，占比80.27%。混合类产品规模为541.223亿元，占比为9.94%；权益类产品规模为4971.48亿元，占比为9.13%；期货和衍生品类规模为360亿元，占比为0.66%。

从产品备案(设立)方面来看，今年前十个月，券商私募资管产品共备案4817只产品，规模合计

为2416.69亿元。主要集中在集合资管计划，合计备案1786.88亿元，占比74%；单一资管计划合计备案629.81亿元，占比26%。具体来看，国信证券备案产品数量最多，达205只；国泰君安资管、首创证券、中信建投紧随其后，备案产品数量分别为139只、113只、106只；中信证券、华福证券、申万宏源、浙商证券资管、世纪证券等公司的备案产品数量也均超80只。

集合理财产品平均收益率为3.67%

在券商资管业务持续优化的趋势下，能体现其主动管理能力的集合理财产品收益表现也备受市场关注。Wind资讯数据显示，有数据可查的2516只券商集合理财产品今年以来的平均收益率为3.67%，中位数为4.34%，其中有76%的产品保持正收益，47%的产品收益率在10%以上。

从主要产品类型的平均收益来看，今年以来，有数据可查的106只股票型券商集合理财产品的平均收益率为13.13%，中位数为1.72%，其中有29只产品的收益率超过10%；有数据可查的407只混合型集合理财产品平均收益率为-2.71%，中位数为-3.55%，其中有22只产品的收益率超过10%。从规模最大、数量最多的债券型产品来看，有数据可查的1660只产品平均收益率为5.38%，中位数为5.52%，其中有61只产品收益率超10%。

为应对市场波动，券商也在积极打造特色产

品线，持续布局FOF(投资基金的基金)等类型产品。据记者不完全统计，今年以来，券商新成立了173只集合FOF产品，总体发行情况较为平稳，国泰君安资管的发行数量最多，为23只；华泰证券资管、中信建投、国信证券等均发行了10只以上的FOF产品。

不过，目前存量的311只集合FOF产品表现不尽如人意，其平均收益率为-0.2%，中位数-0.27%。其中，仅42%的FOF产品收益率为正，中信建投聚智进取2号FOF、安信睿选7号FOF、野村东方国际CTA旗舰2号FOF收益率位列前三。

在私募资管规模持续下降的趋势下，公募基金成为券商资管业绩增长的突破口。当前，证券行业资管子公司数量增至29家，其中，拥有公募基金牌照的资管子公司共有11家。年内已有国信证券、国联证券、华安证券、长城证券4家券商获批设立资管子公司。

近期，头部券商纷纷加速推进资管业务的布局及业务优化。就在11月16日，行业龙头中信证券旗下中信证券资管正式开业，中信证券资管的设立，是中信证券打造一流投资银行和投资机构的重要战略布局，也是提升金融服务实体经济质效、更好满足人民群众金融需求的关键举措。10月中旬，申万宏源资管也正式开业，并坚定回归业务本源，立足“客户至上、行稳致远”的企业文化，围绕客户需求和投研能力建设，丰富“全资产、多策略”的产品体系。

据《证券日报》

北交所市场持续大涨 首批主题基金解禁

11月22日，北交所市场继续演绎大涨行情。北证50指数收报9551.2点，涨幅达8.43%，已完全收复今年“失地”。全日成交额达131亿元，再创新高。

近两年来，公募基金积极参与北交所投资，已经成为普通投资者参与北交所投资的便捷工具。据Wind数据统计，截至目前，全市场共有23只北交所主题基金，包括12只指数基金和11只主动权益基金，合计规模46.49亿元。其中，首批8只北交所主题基金成立于2021年11月23日，均采用两年定期开放的形式运作。在运作两年后，首批北交所主题基金迎来集体解禁，这使得不少投资者担心基金解禁可能带来赎回冲击。

“不少人只看到首批北交所主题基金到期打开申赎，却忽略了大批存量公募基金正伺机而入。存量公募基金进入北交所市场，才刚刚开始。”华夏北交所创新中小企业精选两年定开基金经理顾鑫峰表示。

今年以来，除北交所主题基金外，越来越多的存量公募基金开始投资北交所股票，为北交所市场持续带来增量资金。

据记者不完全统计，今年以来，宣布参与北交所投资的基金已近200只。曙光数创、鼎智科技、锦波生物等多只北交所股票，已现非北交所主题公募基金身影。

今年三季度，公募基金再度对贝特瑞、富恒新材、艾能聚等20余只北交所个股加仓，其中对贝特瑞的持仓增加了近700万股。据Wind数据统计，截至三季度末，全市场公募基金共持有52只北交所个股。其中，贝特瑞有23只基金持仓，连城数创、诺思兰德、同力股份等10只个股有超10只基金持有。

顾鑫峰认为，随着各类资金入场，部分公司日成交额已动辄上亿，甚至2亿元-3亿元，比如曙光数创最多时一天成交超过5亿元，超越了大部分沪深股票。流动性，这个一直困扰北交所投资者的问题，正悄然发生质的变化。

展望后市，汇添富北证50指数基金基金经理晏阳认为，北交所将迎来黄金发展期。

“在当前时点，我们更看好北交所市场转板机制优化带来的股票估值修复和部分优质公司高成长的投资机遇。未来投资将以低估值、高成长的专精特新行业龙头企业为主要对象，重点布局新材料、高端制造、TMT等方向。”一位北交所主题基金基金经理表示。

顾鑫峰更是旗帜鲜明地表示自己会自购，“作为北交所主题基金的基金经理，在产品打开申赎时，我会积极申购，与持有人共进退。让我们一起参与、见证、分享北交所这个中国最年轻的证券市场蓬勃发展的时代红利。”

综合

同业存单指数基金“受宠” 基金公司年末集中发售

临近年末，同业存单指数基金成为多家基金公司共同出击的方向。近期，共有7只同业存单指数基金已进入或即将进入发售期。同时，还有多家基金公司正通过持续营销力推同类产品。业内人士认为，同业存单指数基金是流动性管理工具，无须过多“择时”，目前同业存单利率已上行至政策利率之上，具备投资吸引力。

所谓同业存单指数基金，即跟踪中证同业存单AAA指数的基金。借助这类产品，个人投资者可以打破同业存单市场的“门槛”，间接参与投资。

2021年底，首批同业存单指数基金亮相。Choice数据显示，截至到今年三季度末，市场上的同业存单指数基金已经达到68只，规模超过1200亿元。

近期，又有7只同类产品已进入或即将进入发售期。其中，国寿安保中证同业存单AAA指数7天持有期，以及东财中证同业存单AAA指数7天持有期两只产品正在发售中。同时，还有5只同类产品即将发行，包括汇丰晋信中证同业存单AAA指数7天持有期、蜂巢中证同业存单AAA指数7天持有期、财通中证同业存单AAA指数7天持有期等。

格上财富金樟投资研究员蒋睿认为，目前同业存单利率已经上行至政策利率之上，具备投资吸引力，这或是多家基金公司年末集中持续营销、新发同业存单指数基金的一大原因。

同业存单指数基金适合哪类人投资？业内人士认为，由于同业存单AAA指数基金不收取认购、申购费和赎回费，且锁定期相对较短，比较适合两类投资者：一是希望进行闲钱理财，又追求一定流动性的投资者；二是希望通过配置低波动资产降低投资组合风险的投资者。

华泰证券认为，同业存单指数基金具有货币“增强”属性，可通过拉长长期、杠杆，获取比货币基金更高的回报。从历史数据来看，截至2023年三季度末，同业存单指数基金近一年的平均回报优于同期货币基金。同时，虽然同业存单指数基金存在回撤风险，但近两年全市场同业存单指数基金最大回撤幅度的中位数约为0.13%，回撤修复天数的中位数仅17天。

汇丰晋信中证同业存单AAA指数7天持有期拟任基金经理傅煜清表示，今年以来，部分投资者期望通过组合配置降低权益市场波动带来的影响，而同业存单指数基金作为风险相对较低的一类产品，比较契合一些投资者的需求。

综合