

比拼差异化多元化产品

公募谋划2024年“开门红”

2023年即将结束，不少基金公司未雨绸缪，开始布局2024年工作。中国证券报记者近期调研多家基金公司的投研、产品、渠道等部门，公募基金明年工作重心逐渐清晰：权益类基金领域，基金公司更加注重多元化和差异化布局，以此实现在激烈竞争中突围；固收类基金得到基金公司重视，多家公司表示将加大中低波动型产品开发创设力度。

●本报记者 张凌之 万宇

权益类产品是发力重点

虽然今年市场持续调整，一些权益类基金业绩表现不佳，但权益市场仍然是公募基金公司最为重视的方向，提升权益投资能力一直以来都是基金公司的重点工作，近期基金公司上报的产品中，权益类基金仍占多数。

“主动权益类产品明年要重回宣传重点。当前市场处于严重低估阶段，明年发力权益产品，或许能让基民获得良好收益。”某大型基金公司营销负责人说。

基金公司在权益类产品布局方面已有一些细分、多元化举措。一家头部基金公司的产品部门负责人介绍，除了主动权益类基金，公司明年将投入资源发展海外业务和量化业务，今年这两类业务相关产品普遍取得较好业绩，受到投资者欢迎，公司将顺势加大布局力度。

今年规模增长较快的ETF产品，明年仍是基金公司发力重点。“近期我们的营销聚焦ETF产品。”上述大型基金公司营销负责人说。

在ETF这一竞争十分激烈的领域，一些公司通过差异化竞争突出重围。比如，景顺长城基金近年来提出“股票投资领先的多资产管理专家”发展战略，在ETF领域，利用合资公司优势，推出独家、跨境品种，境内外同步布局，体现了自己的特色。

为在被动投资领域分一杯羹，多家还没有ETF产品的基金公司表示，考虑到前期投入较大等因素，计划在明年新增指数产品、量化指数产品，完善产品线。

低波动固收基金受青睐

“我们明年的第一只产品是一级债基。”一位基金公司内部人士坦言，往年“开门红”多发力权益类产品，希望在开年就取得好的发行成绩。但在当前市场环境下，固收类产品或许更易获得投资者认可。

经历市场持续调整，固收低波动

产品受到基金公司青睐，多家公司表示将在明年加大该产品线布局力度。建信基金介绍，将持续加大中低波动型产品开发创设力度，推动个人零售型债券基金产品发展，完善各类持有期布局，满足客户不同投资周期需求；积极开发政金债指数基金产品，利率债指数基金产品可作为现金管理类工具的有效补充；完善公司低、中、高波动“固收+”产品谱系，严格控制产品净值回撤。

金鹰基金表示，在权益市场不理想的情况下，客户最先考虑的是产品安全性，因此短债类、纯债类、货币类产品成为今年基金市场的主力。明年公司会对熟悉的银行渠道进行深耕，围绕客户需求作出产品销售部署，尤其是针对目前的市场环境，可能会有针对性地对低波动产品进行布局。“当然我们会积极关注市场变化，如果权益市场出现机会，也会加大权益类产品布局力度。”

值得一提的是，一些采用量化策略的二级债基在发行市场取得不俗的销售业绩。有基金公司透露，明年除了在权益类产品方面发力量化基金，在固收类产品中也会重点考虑二级债基。

利好因素不断累积

近期，多家基金公司发布了2024年投资策略。整体来看，机构对2024年的投资相对乐观，他们勾勒出2024年投资重点。

富国基金近日表示，从2023年到2024年，A股三大核心驱动因素将显著改变。首先，盈利筑底反弹，逐渐走出低幅度修复通道；其次，中美货币政策有望走向共振，流动性维持宽松格局；第三，由于政策定力与张力并举，美债、美元对A股的影响有望逆转，风险偏好料将迎来积极改善的窗口期。

前海开源基金董事长李强说，市场积极因素在多个领域持续累积。宏观经济持续复苏、经济政策持续发



视觉中国图片 制图/韩景丰

力、市场底部特征越发明显、做多资金摩拳擦掌。在中国经济和资本市场稳健复苏之际，应坚定中国经济长期向好的信心。在当下逆势布局，坚持长期投资、价值投资。

具体到行业层面，综合盈利所处的周期位置和估值情况，长盛基金研究部建议明年关注TMT、先进制造、医药、房地产及房地产后周期等板块。其中，TMT板块2024年结构性机会或较多。从细分领域看，建议重点关注AI驱动下，叠加半导体周期回升带动的电子、计算机板块；智能驾驶兴起带动汽车、零部件、汽车电

子、计算机板块。

长城基金权益投资一部副总经理陈良栋表示，2024年一些科技行业会有较好投资机会，特别是汽车产业链，当中国占据产业领先地位时将会给A股带来很多投资机会。长城基金基金经理苏俊彦认为，人工智能、半导体也是值得关注的科技板块，尽管今年6月后人工智能板块热度退热，但人工智能产业周期较长，明年仍有望成为科技股主线之一。另外，按照景气复苏等逻辑，预计明年以消费电子为代表的半导体板块将迎来较好投资机会。

闭门谢客提前结募
债基卖“火”了

●本报记者 魏昭宇

行至年末，债券型基金的“吸金”效应愈发显著。12月以来，华安基金、财通基金、万家基金、海富通基金、国泰基金等机构相继发布旗下债基限购公告，部分产品限购金额甚至仅为100元。此外，多只债基在发行市场受到资金青睐，嘉实致裕纯债债券、浦银悦享30天持有债券等产品首募规模超70亿元。

业内人士认为，避免基金规模较快增长影响持有人利益、对投资操作产生影响，避免机构投资者持仓比例高等，都可能是债基限购的原因。

百元“橱窗基金”再现

12月13日，平安基金发布公告称，为保证基金平稳运作，保护基金持有人利益，12月15日起，平安乐享一年定开债“单日每个基金账户累计申购（含转换转入）的最高金额为1000元（含）（A、C两类基金份额申请金额予以合并计算）”。此外，淳厚基金、大成基金、交银施罗德基金等机构亦在同日发布旗下债基限购公告。

年末将至，债基迎来一波“限购潮”，甚至有产品将限购金额设定为100元。比如，12月8日，财通基金发布公告称，旗下财通纯债债券和财通恒利债券均于12月8日起暂停大额申购（含转换转入、定期定额投资），单个基金账户单日累计申购、定期定额投资及转换转入金额不得超过100元。

再比如，11月22日，长盛基金发布公告称，自11月23日起，对长盛盛启债券A类或C类单日单个基金账户单笔或多笔累计高于100元的申购、转换转入及定期定额投资业务进行限制。

从业绩角度看，上述列举的债基均在今年跑出不错的业绩。以财通纯债债券为例，截至12月8日，该产品A类份额年内收益4.97%。截至三季度末，该产品规模为10.13亿元，与去年年末的3.96亿元规模相比，增长155%。

有业内人士对记者表示，债基“限购潮”涉及因素很多。“对于有些债基来说，可能后续会有分红动作，通过限制大额申购，可以防止大量新资金在分红前流入，摊薄基金持有人收益。此外，不少债基面临较大额申购，基金经理为了控制基金规模增速，保持绝对收益风格，维护净值曲线，可能采取限制大额申购措施。”一位公募人士向记者分析，“市场震荡行情下，债基成为不少投资者抵御风险的重要理财产品，尤其是今年

发挥枢纽作用
资本市场力挺科技创新

（上接A01版）预计科技创新型企业的融资渠道将得到进一步拓展。”华福证券首席经济学家燕翔表示。

前海方舟资产管理有限公司董事长靳海涛建议，以动态发展的视角对创新企业进行有效定价，让更多创新企业进入市场融资；实施严格的退市制度，促进A股市场新陈代谢，让资源向更优质的企业配置等。

专家普遍认为，基于科技创新在产业体系和供应链中的作用，预计支持科技创新的具体措施将持续加大。

中国证监会了解到，证监会聚焦高质量发展，建设中国特色现代资本市场系统工程，初步形成了“1+N+X”的政策框架。其中一个“N”正在制定当中，即资本市场服务建设现代化产业体系行动方案，该方案重点是紧紧围绕建设现代化的工业、农业、服务业和基础设施，通过差异化制度安排，优先支持产业链供应链“链主”企业和专精特新企业做大做强，助力建设世界一流企业，打造战略性新兴产业集群，推动传统产业转型升级，推进产业智能化、绿色化、融合化。

证监会主席易会满日前表示，加大对高水平科技自立自强、现代化产业体系等重点领域的支持力度。

拓展科技创新型企业融资渠道

经过多年发展，私募股权基金、

年被市场热议的中短债策略基金，在渠道端受到不少客户青睐。”

爆款债基募集火热

在新发市场，债基依然是颇受资金青睐的“宠儿”。银联数据显示，12月8日，东方红季鑫90天持有纯债成立，首募规模33.87亿元；12月7日，嘉实致裕纯债债券成立，首募规模79.51亿元；12月6日，浦银悦享30天持有债券成立，首募规模76.68亿元。

此外，不少债基提前结束募集。11月29日，华富基金发布公告称，为更好保护基金份额持有人利益，原定于12月6日结束募集的华富吉禄90天滚动持有债券于11月29日提前结束募集。11月7日，泰信基金发布公告称，为保护投资者利益，原本定于11月17日结束募集的泰信添益90天持有债券于11月7日提前结束募集。记者注意到，该产品的发售期仅持续了两天。

从发行市场的情况来看，债基仍然是不少公募机构的重要布局方向。Wind数据显示，截至12月13日，目前正在发行的近90只基金中，债券型基金数量约占三分之一。今年刚刚拿到展业许可的外商独资公募施罗德基金，在中国市场发行的首只公募产品便是二级债基。

挖掘债市中长期投资机会

业内人士预计，明年的债券市场仍有不少投资机会值得挖掘。施罗德基金基金经理单坤对记者表示：“我们研究债券市场会观察两个非常重要的宏观指标，一是看市场有没有通胀预期，二是看央行有没有收紧货币的预期，但目前基本没有看到市场对这两方面的讨论，这有利于债券市场平稳发展。”

此外，单坤提到，信用债的“资产荒”行情对债市的平稳运行或起到一定支撑作用。在信用债中，城投债占比较大，约为三分之一，目前其供给和需求出现明显变化，因为理财资金不断回流导致对其需求旺盛，但供给端较为短缺，叠加商业银行存款利率不断下调，这样的环境对债券市场是较为友好的。

前海开源基金固定收益部董事总经理何崑预计，明年的固收市场，震荡与机会并存。存在利率磨顶带来战略性配置机会。经济总需求方面，产出缺口依然为负；利率引导方面，政策引导市场实际利率下行仍在路上；货币市场资金面，“宽财政+紧货币”的政策组合出现概率偏低。

公募REITs纳入社保基金投资范围

助力发挥长钱“稳定器”作用

●本报记者 葛瑶 见习记者 王诗涵

日前，财政部联合人力资源社会保障部起草《全国社会保障基金境内投资管理暂行办法（征求意见稿）》，拟将公募REITs纳入社保基金投资范围。业内人士表示，此举有望发挥长期资金定价能力，引导估值合理预期，同时缓解市场建设初期流动性问题，丰富投资者结构。

发挥长线资金定价能力

根据征求意见稿，在投资比例方面，按成本计算，拟将REITs与股票等权益类金融产品统一进行比例管控，合计不得高于40%。

作为资本市场最重要的长期资金来源之一，社保基金发挥着资本市场“稳定器”和“风向标”作用。基金人士普遍看好纳入社保基金投资范围后，公募REITs市场将进一步实现高质量发展。

中金基金认为，此举一方面有助于扩大公募REITs参与主体范围，丰富投资者结构；另一方面将有效改善公募REITs二级市场流动性。

华夏基金表示，从中长期看，如果社保基金后续能够参与公募REITs配置（特别是二级市场配置），有望发挥



这是广东鹤港高速高栏港枢纽。

新华社图文

长期资金定价能力，引导估值合理预期，同时缓解市场建设初期流动性问题，丰富投资者结构，支持我国公募REITs市场进一步扩容和可持续发展。从短期看，与7月多家公募基金发布公告将公募REITs明确纳入旗下部分公募FOF基金的投资范围有异曲同工之效，对提振市场信心和情绪、稳定投资者预期将发挥积极作用。

作为大类资产配置的选择之一，公募REITs具有相对独特的风险收益特

征，与股票、债券产品关联性较弱。中金基金认为，将公募REITs纳入社保基金投资范围，有助于社保基金组合更好地分散风险。随着社保基金配置公募REITs，公募REITs产品的长期投资价值 and 资产配置价值或进一步得到广大投资者认可。

投资逻辑深刻转变

若社保基金参与公募REITs配