

# 发展股权投资基金 培育战略性新兴产业

●苏州元禾控股股份有限公司董事长 刘澄伟

国际形势近年来发生了巨大变化，在不确定的外部环境中，我国发展相关战略性新兴产业变得愈发重要。发展战略性新兴产业风险高、投入大、周期长，通过专业股权投资机构筛选、发掘、培育相关领域具有高潜力的创新企业，并在企业成长中持续提供资金支持以及多维度的投后服务，扶持企业发展壮大，有助于形成现代化产业体系。放眼全球，创新产业活跃地区，也往往伴随着股权投资的繁荣。股权投资在国内发展三十余年，已成为推动战略性新兴产业发展的重要力量。

自1986年我国本土私募股权投资行业诞生以来，本土股权投资基金快速发展壮大。中国证券投资基金业协会数据显示，截至2021年末，我国已备案股权投资基金（含创投基金）4.53万只，总规模达13.14万亿元，累计投资境

内未上市企业股权、新三板挂牌企业股权等项目超过16万家境次，形成股权资本金10万亿元。其中，2021年股权投资基金投资境内未上市企业超8000亿元，相当于同期新增社融规模的2.7%，作为长期资本供给的重要载体，正在成为我国企业日益重要的直接融资渠道。根据公开数据测算，当前我国私募股权投资占GDP的比重约为1.2%，相比美国5.4%的比重仍有较大提升空间，通过资本助力战略性新兴产业成长依然任重道远。

对比其他融资渠道，股权投资基金在投资并助力战略新兴产业高质量发展方面具有天然优势。相关部门持续推出新政策，多维度促进股权投资行业与战略新兴产业共同健康成长。2019年科创板的正式开板与2021年北交所开市，很大程度上解决了投资科创企业普遍存在的退出难等问题，股权投资机构对于战略新兴产业标的投资意愿显著提升。据统计，截至2021年

底，共有439家科技创新企业登陆科创板，其中86%的企业获得过股权投资基金支持；北交所首批81家上市公司中，有74%由至少一家股权投资机构作为前十大股东。

落实党的二十大精神，建设现代化产业体系，股权投资机构应充分发挥自身优势，加快培育战略性新兴产业。

一是股权投资机构应积极拥抱“制造强国”“数字中国”“双碳经济”等国家战略，有意识、有计划地布局战略性新兴产业、前瞻性新兴产业，着力投资培育新一代信息技术、人工智能、新能源、新材料、高端装备等国家重点支持领域的优质企业，助力打造经济发展新引擎。同时，与新兴产业共生发展，分享新兴产业成长带来的红利。

二是股权投资机构应当秉持长期投资、价值投资的理念，在战略性新兴产业领域重点布局前瞻性关键核心技术，这样的技术通常研发应用周期长、失败风险高，需要长期资本的支持。只

有不盲目跟风、不急功近利，具备独立的专业判断和研究能力，股权投资机构才能成为培育战略性新兴产业的中坚力量。

三是积极引导社会各方资本进入股权投资行业，促进创新资本形成。一方面，股权投资机构要苦练内功，加强长期投研和投后管理能力建设，不断完善内部治理，优化组织架构、绩效考核、人才管理、风险控制，保持高效的决策和组织运作机制，提升对社会资本的吸引力；另一方面，要从制度上畅通股权投资基金“募、投、退”流程，完善行业税收政策，鼓励社会资本投资股权投资基金。

四是抓住金融开放创新的历史机遇，积极拓展海外股权投资业务。紧跟全球产业发展趋势，寻找海外优质项目，吸引海外成熟投资人，引进全球顶尖人才，链接全球创新产业链和资本市场，有助于我国在战略性新兴产业赶超全球水平。

## 岁末年初基金扎堆发售 明星基金经理挂帅

●本报记者 徐金忠  
见习记者 王鹤静

岁末年初，公募基金市场共有近40只产品开启发售，元旦后的首个工作日2023年1月3日更有12只基金扎堆发售。此外，拟由中庚基金丘栋荣、富国基金孙彬等知名基金经理担纲的基金产品也均在发售之列。

从整体的发行情况来看，截至12月26日，今年以来共成立1509只基金（不同份额合并计算，下同），合计发行规模约1.51万亿元（不包括集合资产管理计划和货币市场型基金，下同），相较于去年同期基金成立数量、发行规模均有所回落。

### 38只基金开启发售

Wind数据显示，截至12月26日披露的信息，在12月26日至春节前最后一个工作日2023年1月20日期间，共有38只基金开售，包含16只混合型基金、10只FOF、7只债券型基金、4只股票型基金和1只QDII基金。

其中，12月26日有11只基金集中开售；2023年初即将开售的基金共计17只。此外，在新发的38只基金中，共有10只基金的认购期跨越了春节假期，这些基金的认购截止日期在2023年1月30日及以后。

从新发基金的认购天数来看，中欧预见养老2055五年持有混合发起（FOF）、中欧预见积极养老目标五年持有混合发起（FOF）、广发积极养老目标五年持有期混合发起式（FOF）以及京管泰富京元一年定开债券发起（公告显示该基金不向个人投资者公开销售）的基金认购天数仅为1天，而华安慧心楚选配置三年持有混合（FOF）的基金认购天数则长达91天。

整体来看，目前已有27家基金机构在岁末年初参与此次基金新发，其中广发基金、中欧基金参与新发的基金数量较多，分别有4只，并且中欧基金的4只新发基金全部为FOF。

### 知名基金经理担纲

根据目前披露的信息，在新发的38只基金中，共有11只主动权益类基金，包括10只偏股混合型基金和1只普通股票型基金，拟任基金经理当中包括中庚基金丘栋荣、富国基金孙

彬等多位知名基金经理。

根据公告资料，中庚港股通价值18个月封闭股票的拟任基金经理为丘栋荣，该基金将于2023年1月9日至1月13日发售，募集规模上限为20亿元；富国周期精选三年持有期混合的拟任基金经理为孙彬，该基金将于2023年1月4日至1月17日发售。

Wind数据显示，丘栋荣三季度末的管理规模为296.86亿元，截至12月23日，在管的中庚价值领航、中庚小盘价值等4只基金的年化回报均在20%以上，且中庚价值品质一年持有今年以来的回报达到7.98%。孙彬三季度末的管理规模为218.58亿元，目前共管理9只基金产品，截至12月23日，其管理的富国价值优势任职年化回报达到29.76%。

另外，在新发的债券型基金和偏债混合型基金中，广发安颐一年持有期混合的拟任基金经理曾刚、汇添富丰和纯债的拟任基金经理何旻、招商安颐稳健1年封闭运作债券的拟任基金经理郭敏、中银淳享一年定开债券发起式的拟任基金经理李旻、交银稳进回报六个月持有期混合的拟任基金经理王艺伟的基金管理规模均已超过200亿元，其中何旻、曾刚更是投资经理年限在10年以上的资深固收老将。

业内人士表示，整体来看，大型基金公司往往会在年末到年初准备两到三只新发基金，而中小型基金公司则会全力准备一只新发基金。

### 发行规模突破1.5万亿元

Wind数据显示，以基金成立日为基准，截至12月26日，今年以来共有169家公募基金机构旗下的1509只基金成立，发行规模合计约15139.77亿元，有效认购户数共计1033.30万户；相较于去年同期，新发基金在产品数量、发行规模、投资者认购户数方面均有所下降。另外，今年还有25只基金发布基金合同不能生效的公告。

在今年新成立的基金中，包括508只债券型基金、496只混合型基金、280只股票型基金、138只FOF、39只货币市场型基金、30只QDII基金、13只REITs以及5只另类投资基金。其中，中长期纯债型基金的合并发行规模在所有类型中居于领先，达到5602.84亿元。

## 次新基金业绩分化明显 机构看好结构性机遇

●本报记者 徐金忠  
见习记者 魏昭宇

今年市场保持震荡走势，不少机构在市场低位加速布局新产品。年末已至，下半年布局的次新基金业绩呈现出两极分化的特点。Wind数据显示，截至12月26日，下半年以来成立的次新基金中，净值涨幅最高的已经超过22%，而净值回撤幅度最大的已经超过32%。

### 业绩分化显著

今年下半年成立的次新基金中，业绩分化明显。Wind数据显示，截至12月26日，净值涨幅最高的次新基金是成立于今年9月的建信恒生科技指数发起（ODII）A，成立以来的净值涨幅为22.84%；而净值回撤幅度最大的次新基金回撤幅度达32.21%。总体来看，Wind数据显示，按基金成立日为统一口径，下半年以来成立的次新基金有1620只（不同份额分开计算），其中，成立以来净值涨幅为正的基金不到30%。

仍有不少产品取得较为理想的成绩，例如，汇丰晋信策略优选混合、光大保德信汇佳混合、华夏创新研选混合、建信兴晟优选一年持有混合等35只基金（不同份额分开计算）都取得超过5%的净值涨幅。净值涨幅超过10%的13只次新基金中，有7只次新基金成立于9月份，4只次新基金成立于10月份。规模最大的产品是汇添富中证中药ETF，由汇添富基金基金经理过蓓蓓管理。Wind数据显示，该产品目前规模已经突破20亿元，而其他产品的规模普遍不大，都没有超过5亿元。

部分知名基金经理在下半年发行的产品也取得不错收益。比如，景

## 创新产品涌现 公募基金高质量发展进行时

震荡是2022年A股的主要风格，“高质量”则是公募基金行业的发展主线；公募基金行业在波折中坚守，在震荡中走出一条蓬勃发展的之路。这一年，公募基金行业高质量发展正当时，个人养老投资迈入Y时代，用持续不断的创新收获“万基”时刻，也在整体市场波折中，不断反思，持续陪伴。

●本报记者 杨琬玉 见习记者 张一雪



视觉中国图片

### 高质量发展新格局显现

2022年，公募基金行业在风云变幻中彰显韧性，以“稳”字当头砥砺前行，高质量发展新格局显现。

1月，证监会发布《重要货币市场基金监管暂行规定（征求意见稿）》，明确重要货币市场基金的附加监管要求及风险防控和监督管理机制。2月，证券基金经营机构董监高及从业人员管理办法发布，调整和优化了证券基金经营机构人员管理规则。

4月，证监会发布《关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见》，积极推动创新产品发展，加快构建行业新发展格局，公募基金高质量发展方向明确。公募基金行业再度扬帆，高质量发展提速，行业系列变革次第落子。

5月，公募基金管理人新规出炉，证监会修订《公开募集证券投资基金管理人监督管理办法》，完善了针对公募基金管理人“准入—内控—经营—治理—退出—监管”的全链条监管要求，突出放管结合，推动构建多元开放、竞争充分、优胜劣汰、进退有序的行业生态，高质量发展意见中提到的十几项具体事项悉数落实。

6月，中基协发布《基金管理公司绩效考核与薪酬管理指引》，公募基金行业薪酬体系改革正式落地，对公募基金公司的薪酬结构、薪酬支付、绩效考核、薪酬内控管理等方面提出具体要求。《基金管理公司声誉风险管理指引（试行）》发布，要求基金公司将声誉风险管理纳入全面风险管理体系等。

### 迎来个人养老投资Y时代

2022年，个人养老金政策密集出

台，个人养老金制度正式落地。

11月4日，证监会发布《个人养老金投资公开募集证券投资基金业务管理暂行规定》，个人养老金投资公募基金业务正式落地施行。

基金公司摩拳擦掌，从系统、人员、产品、投教等方面开足马力，加速布局养老业务，抢占“万亿级”蓝海。

11月18日，证监会公布最新个人养老金基金名录，共40家基金公司旗下129只养老目标基金产品纳入配置，均为个人养老金投资增设的专属Y类基金份额。11月28日，个人养老金基金正式开售，公募基金行业迎来“第三支柱”个人养老金投资Y时代。

### 创新产品持续推出

2022年，公募基金规模和数量再次创新高，公募基金行业实现了历史突破。

中国证券投资基金业协会数据显示，截至6月底，公募基金产品数量突破一万只；截至8月底，154家基金管理人的管理规模一度达到27.29万亿元。

行业欣欣向荣，离不开创新产品的不断涌现。2022年，公募基金行业创新产品不断推出，如硬科技ETF、增强策略ETF、北证50成份指基等，不仅进一步完善了国内金融产品的图谱，而且为投资者资产配置提供了更为丰富的工具。

万亿ETF市场持续扩容。Wind数据显示，截至12月26日，今年以来，共有108只ETF“上新”，涌现出一批细分创新产品。7月，由8家基金公司推出的首批中证环交所碳中和ETF集中发行认购，为市场提供了创新型投资标的，受到市场热捧。9月，科创板芯片ETF、科创板新材料ETF、机床ETF

等多只“硬科技ETF”密集发行，“硬科技”投资再添“利器”。11月，首批北交所指数基金面市，将吸引更多增量资金流入，进一步助力金融服务实体经济。

此外，互联互通又有新进展，南方东英与南方基金合作，平安基金与新加坡大华资管合作，在深交所和新交所分别推出中新ETF互挂产品，为中国和新加坡的投资者提供更多元化的投资选择。

### “爆款”换新颜 固收迎挑战

在2022年震荡市之下，公募RE-ITs、同业存单指数基金等公募创新型产品市场热度持续升温，而“固收+”、债券型基金等“稳健类”产品面临挑战不断。

Wind数据统计，截至12月26日，今年以来共发行13只REITs产品，发行规模达419.48亿元，总市值约为420.46亿元。今年5月，沪深交易所发布REITs扩募指引，公募REITs扩募快速向前推进。同时，多只公募REITs网下认购倍数超百倍，从询价结果来看，投资者热情高涨。

此外，同业存单产品逆市受热捧，仅今年二季度，就有24只同业存单指数基金成立，同业存单指数基金迎来大幅扩容，首批同业存单指数基金也频频暂停申购、限购。截至12月26日，全市场共有46只同业存单指数基金，基金规模合计2363.59亿元。

作为净值化转型元年，2022年，银行理财收净值率波动成为常态，过去以稳健著称的“固收+”策略，今年以来备受考验。尤其是上半年，大部分“固收+”基金产品出现大幅回撤，个别产品的最大回撤幅度甚至超过20%。在净值表现不佳，投资者投资体

验感下降的情况下，“固收+”基金更加趋于保守，权益持仓普遍下降。

临近年末，债券市场经历了三年以来的最大震荡。债市波动推动包括银行理财、债券基金在内的固定收益类产品净值出现一定回撤，而习惯于刚性兑付的低风险投资者，在净值跌破面值的过程中，出现一定的赎回压力，越来越多的基金经理通过报告、公开信、线上交流的方式表达“反思”和“歉意”。与此同时，公募基金频频出手自购，行业自购规模创下历史纪录；基金投顾迎来发展三周年，“三分投七分顾”逐渐成为行业发展共识。

### 道歉与陪伴

在多重海内外因素的影响下，2022年市场行情“一波三折”，几度探底。过去两年受市场追捧的行业掉头向下，面对基金净值的大幅回落，越来越多的基金经理通过报告、公开信、线上交流的方式表达“反思”和“歉意”。与此同时，公募基金频频出手自购，行业自购规模创下历史纪录；基金投顾迎来发展三周年，“三分投七分顾”逐渐成为行业发展共识。

2022年，市场向均衡风格加速演绎。过去两年深受投资者追捧的“赛道型基金”的产品净值大跌。在这一背景下，公募基金自掏腰包，拿出了史上最多的真金白银“自购”，与基民“共进退”。截至12月25日，Choice数据显示，2022年基金公司自购金额超过70亿元，创下历史新高。

2022年，公募基金投资顾问试点已满三年，截至12月26日，基金投顾持牌机构突破60家，我国公募基金投顾业务正步入有序发展的轨道。在近两年市场波动加剧的背景下，投资者教育被基金公司放在越来越重要的位置。投顾投教一体化，兼具“投”的专业性和“顾”的陪伴性，成为基金公司新的发展方向之一。