

■ 大力发展权益类基金系列报道

# 公募开启自购潮 以真心换信心



视觉中国图片

多家头部公募及券商机构近日宣布自购旗下基金，主要集中在权益类产品，规模近13亿元。业内人士认为，自购等多重积极因素有望对市场形成支撑，从中长期角度来看，当前A股已经具备较高投资性价比。

中国证券报记者发现，从2015年以来，基金公司自购频次、规模持续增加，基金公司、基金经理的利益与投资者利益愈发深度绑定。近十年来，基金公司对权益类产品的大规模自购多出现在市场阶段性底部，“支撑”效果明显。

与此同时，针对自购行为，如何让公募基金公司跟投资者双方的利益进一步深度绑定，成为公募业内热议的焦点。多位业内人士表示，可以进一步让自购信息披露更透明、规范，让“好事更好”。

● 本报记者 杨皖玉

## 自购潮汹涌

两日，近13亿元，主要买入权益类公募基金。

截至8月23日，2023年公募基金最大的“自购潮”正在上演。多家头部公募基金公司或券商机构纷纷公告，基于对我国资本市场长期健康稳定发展、公司主动投资管理能力的信心，或者本着与广大投资者风险共担、利益共享的原则，将运用公司自有资金投资公司旗下的公募基金产品。

据不完全统计，包括易方达基金、广发基金、嘉实基金、国泰君安资管、东方财富、中信证券等在内的22家公募基金及券商机构于8月21日、22日发布自购公告，合计自购金额达12.9亿元，自购标的为旗下或子公司管理的公募基金权益类基金。

“引导公募基金管理人加大自购旗下权益类基金力度。”日前，证监会负责人发布答记者问，从投资端、融资端、交易端等方面，明确了活跃资本市场、提振投资者信心的一揽子政策措施。提出加快制定资本市场投资端改革行动方案，从推动公募基金行业高质量发展、持续优化市场投资生态、加大中长期资金引入力度等方面作出系统安排。其中，大力发展权益类基金是投资端改革的重要内容。

Wind数据显示，从2015年以来，公募自购次数大增，当年首次超100次，2018年破千次，2022年逼近1万次。2018年参与自购的公募数量突破百家。2019年，基金公司自购的规模再上新台阶，当年首次突破80亿元；2020年开始，公募年度自购规模均在百亿元以上。

值得注意的是，在本次自购潮中，权益类基金成为机构一致的自购目标。“一般来说，为保证资金的安全性，基金公司自有资金的首要目标是维持运营和扩大再生产，因此收益稳健的固收基金和货币基金是基金公司自购的主要投资标的。”上海证券基金评价研究中心高级分析师池云飞对中国证券报记者介绍。华宝证券也曾表示，安全边际高的偏债型基金通常获得了更庞大的自购资金投入。

对此，天相投顾相关负责人表示，2023年A股市场分化严重，截至8月21日，今年以来天相股票基金指数下跌5.61%，天相偏股混合基金指数下跌10.23%，部分基金投资者出现了较

大幅度的浮亏，这降低了投资者的风险偏好。

“从权益资产本身的投资性价比来看，当前已经极具吸引力，A股已处于中长期价值配置区间。”嘉实基金表示。盈米基金研究院高级权益研究员聂涵认为，通过购买权益类产品能比较直接地体现出基金公司对于中国资本市场长期发展的信心。

在池云飞看来，公募本轮自购有利于巩固投资者信任，将自身的风险收益与投资者绑定，使投资者更有安全感；还有利于稳定市场，或可通过自购抵御大规模赎回对投资策略造成的压力，为市场注入资金以增加流动性。

## 提振信心

“从近期资金面重要变化来看，近期公募基金大幅自购、上市公司股

东积极提议回购均预示着市场临近底部。”招商证券策略研究相关负责人表示。

中国证券报记者从近10年基金公司的自购行为发现，在近十年中，每年基金公司自购次数较多的月份，当月市场绝大多数时间有较大幅度的调整，甚至处于当年乃至近几年的低点，自购行为有力提振了市场信心，基金公司自购高峰后，市场会有所反弹。

Wind数据显示，2012年3月，上证指数跌幅最大，3月基金公司自购次数达8次，仅次于当年12月和11月。其中，当年3月5日，兴证全球基金申购兴全轻资产LOF2000万元，如果持有至今收益超过5倍。

2013年6月，上证指数跌幅达13.97%，当月指数点位更是一度达到1849.65点。7月，基金公司纷纷开始自购，自购次数达13次。银河基金申购银河行业优选2000万元，中欧基金申购中欧行业成长A320万元。自7月开始，市场也开始了一轮反弹，到2013年底，上证指数点位突破2100点。

2015年6月，市场在经历一轮上涨后掉头向下。2015年6月上证指数跌幅超7%，7月、8月上证指数跌幅均超10%。自6月开始，基金公司开始持续自购，三个月累计自购达113次，累计净申购额达14.7亿元。其中，汇添富基金7月6日和7月8日两次申购汇添富国企创新增长A合计超1亿元；中加基金申购中加改革红利5000万元；嘉实基金7月22日申购嘉实低价策略2000万元；华商基金、前海开源基金7月均申购旗下基金超2000万元。自10月开始，市场有所反弹，上证指数从9月底的3000点左右反弹至超过3500点。

除此之外，在2016年5月、2017年6月均是基金公司当年的自购高峰，这一自购时间点要处在当年的市场底部，要么是市场上涨初期。

“从历史情况来看，基金公司对偏股类基金的自购规模明显放量多出现在市场阶段性底部，如2018年12月、2022年4月。”招商证券相关研报中也有类似结论。

## 信息披露规范

毋庸置疑，基金公司自购发挥了积极作用，但如何让双方利益进一步深度绑定，让公司自购的行为进一步

提振市场信心，是市场各方关注的焦点。多位业内人士表示，进一步做好自购信息披露，可让“好事更好”。

据聂涵介绍，基金公司自购的操作信息一般会在产品的定期报告中披露，但定期报告的信息披露具有滞后性，比如，就本轮基金公司自购的具体产品、具体金额，投资者在公募三季度报告披露后方可获知。此外，公募自购时往往会“大张旗鼓”，发公告、做宣传，但在赎回时却静悄悄。投资者也往往只能在大量的定期报告中梳理数据，方能窥见公司是否赎回，而且对于公募自购的行为，尚无最短持有期限的要求，对于基金公司来说能否做到长期持有，需要打一个问号。

基金公司公告自购后，是否自购、自购哪些具体产品，至少持有多长时间，相关信息仍尚无统一披露。“对不起，关于自购目前没有新增信息，以相关公告为准。”这是中国证券报记者在采访基金公司时遇到的一个现实场景。

对此，池云飞表示，或可从三方面优化自购信披：一是使用相对标准化的披露格式，对自购原因、金额、持有期限、投资者风险等信息做尽可能详细的披露；二是尽可能及时广泛进行披露，使份额持有人及潜在投资者能及时公平地获取相关信息；三是加强信息披露的对等性和全面性，尤其是加强对赎回信息的及时和详细披露。

2022年6月出台的《基金管理公司绩效考核与薪酬管理指引》明确提出：“基金管理公司的高级管理人员、主要业务部门负责人、基金经理应当将一定比例的绩效薪酬购买本公司或者本人管理的公募基金，并需遵守基金从业人员投资基金的期限限制。”

与此同时，中国证券报记者获悉，监管层正在酝酿关于公募自购的相关要求，或将要求基金经理将不低于20%的工资和绩效投资于自己或公司管理的基金。

“一方面，诚实、详尽的自购信息披露行为有助于增加投资者对基金公司的信任，展现基金公司跟投资者共进退的态度，是基金公司责任心的体现；另一方面，机构投资者成功的投资案例也是极好的投资者教育，让投资者看到基金公司自购后的收益，也有助于投资者树立长期投资、价值投资的理念。”天相投顾相关负责人表示。

## “新面孔”纷纷亮相 公募启用新人有深意

● 本报记者 万宇 张凌之

近期成立以及正在发行的一批新基金的基金经理（拟任基金经理）中，出现了多位“新面孔”，有些甚至任职时间尚未“满月”。如嘉实均衡配置的拟任基金经理刘晗竹、永赢启源混合发起式的拟任基金经理郭鹏和蜂巢先进制造混合发起式的基金经理吴穹等，他们此前有过管理养老金或从事研究工作的经验，但管理公募基金的时间均尚未“满月”。

业内人士表示，在震荡市大胆启用新人，更容易被渠道和投资者所接受。此外，建设人才梯队、补齐空缺岗位以及年轻基金经理灵活、有干劲的特点都成为了基金公司的重要考量。

## “新面孔”频现

Wind数据显示，截至8月23日，市场上有69只新基金正在发行，据中国证券报记者不完全统计，这些基金的拟任基金经理中，有8位的任职时间不满一年。

例如，8月14日开始募集的嘉实均衡配置，拟任基金经理为刘晗竹。天天基金网数据显示，刘晗竹2023年7月27日开始任职。简介显示，刘晗竹2011年加入银华基金，历任研究员、TMT行业研究员、组长；2014年6月加入嘉实基金，曾任机构投资部投资经理助理、年金投资部投资经理，现任养老金投资部股票投资经理。通过简历不难看出，这位基金经理有管理养老金的经验，而管理公募基金还是第一次。

同样是8月14日开始募集的永赢启源混合发起式，拟任基金经理为郭鹏。天天基金网数据显示，郭鹏任职起始日为2023年7月14日。简介显示，郭鹏加入永赢基金后，历任权益投资部消费组兼科技组组长、研究总监助理、研究总监兼投资经理。现任永赢基金管理有限公司权益投资部基金经理。可见，郭鹏在基金公司一直从事研究工作，2023年7月14日，郭鹏开始担任永赢医药健康股票基金的基金经理，这是他管理的第一只基金，正在发行的永赢启源混合发起式将成为他管理的第二只基金。

8月15日结束募集、8月16日成立的蜂巢先进制造混合发起式，基金经理为吴穹。天天基金网显示，吴穹2023年8月16日起开始任职。简介显示，吴穹曾任职于广发银行总行金

融市场部、东证融汇证券资产管理有限公司，现任蜂巢基金研究部副总监，研究领域涵盖固定收益、权益等大类资产。

## 更多“新鲜血液”进入投资岗位

“在当前的市场行情下，大胆启用新人不失为一个好选择。”一位资深基金业内人士说，“新人或许更容易被渠道和投资者接受。”

此外，“新生代”基金经理的频繁亮相还有着多方面的原因。首先，人才培养是绝大多数基金公司的长期工作，基金公司会通过提拔优秀研究员、老带新等方式培养投资的新鲜力量，建设人才梯队，等他们成熟后，便自然会走上投资岗位。尤其是对一些初创公司或中小公司，从业内高薪聘请优秀的成熟基金经理成本较高，所以会侧重从内部培养。一家成立不到3年的基金公司高管坦言，公司筹备期间，他们就接触了一位知名基金经理，但对方选择留在原来的公司；公司成立后，也因为成本原因没有招聘到成熟的基金经理，所以公司把侧重点放在内部培养新基金经理上。

其次，“新生代”基金经理的涌现也有一些客观方面的原因，随着基金公司发行新基金越来越多，而每个基金经理最多只能管理10只产品，基金公司要想发行更多产品，便会让更多“新鲜血液”进入投资岗位。另外，近年还有不少资深基金经理离职，在他们离开后，空缺出来的基金经理岗位也需要有新人来填补。

“新生代”基金经理上任，投资业绩是否有保证？华南某大型公募基金的一位资深基金经理表示，基金公司对人才的培养大多都有一套成熟的体系，基金经理在正式走上投资岗位之前，往往会经过“千锤百炼”，经历公司的优中选优，而且由公司投研平台的支持和风控体系的约束，所以对新基金经理的投资业绩不用过度担忧。还有业内人士表示，年轻基金经理受传统投资风格的桎梏较少，可以更灵活地应对市场变化，更有拼劲，也有可能获取更高收益。

不过也有公募基金人士坦言，“新生代”基金经理在经验上确实有所不足，尚未经历完整的牛熊周期，在顺境中可能会脱颖而出，但面对市场转折、在抗压能力、风险回撤等方面或许不如资深基金经理，这也需要引起投资者的重视。

## 欧美市场现观望情绪 中国股基“吸金”

● 本报记者 张杭河

资金流向监测机构EPFR最新发布的数据显示，欧美市场持续出现观望情绪，该机构监测的两地股票型基金在上周均出现资金净流出；形成对比的是，中国等亚洲地区股票型基金吸引资金净流入。

市场人士表示，美联储货币政策前景并不明朗，依旧存在加息可能，流动性趋紧担忧或继续打压投资者信心。近期部分资金出于避险等因素考量，或将继续买入新兴市场资产。

## 资金流入中国股基

EPFR数据显示，上周，该机构监测的新兴市场股票型基金实现了今年第26周的资金净流入。分国别和地区看，中国股票型基金资金净流入额超过40亿美元，印度股票型基金延续了自2015年上半年以来的资金净流入趋势。

与此同时，该机构监测的发达市场股票型基金则出现了自5月中旬以来最高的资金净流出额，在主要的地区和国家中，仅有日本和加拿大股票型基金出现资金净流入。其中，美国股票型基金的资金净流出额创下8周以来新高，欧洲股票型基金则连续第23周出现资金净流出，英国股票型基金连续第32周出现资金净流出，法国股票型基金在过去15周内第13次出现资金净流出，荷兰股票型基金的资金赎回额攀升至23周高点。

## 美股风险依然存在

业内机构和市场人士表示，随着

美联储货币政策前景依旧不明朗，在美元大概率走强的背景下，美股等资产的风险依旧存在。

嘉盛集团资深分析师辛普森表示，最新的美联储会议纪要暗示仍有加息的可能，市场受到不确定性因素影响，导致美债收益率走高，部分大宗商品表现疲软，美股主要指数也随之走弱。随着不确定性因素的持续，相关资产的风险依旧存在。

瑞银集团在最新研究报告中表示，美联储仍有收紧货币政策的危险。在美国资产中，与股票相比，其更看好高质量固收资产。美联储下一次议会议将在9月19日至20日召开。在此之前，美国还将发布8月份的通胀数据和就业报告，数据有可能进一步反映出美国通胀放缓的迹象。虽然瑞银的基准情景认为美联储不会再加息，但如果通胀数据超出预期，进一步收紧货币政策的危险仍然存在。在此背景下，投资者可以考虑关注股市中的滞涨品种。

同时，随着美联储政策利率接近峰值，持有超额现金或定期存款投资者的再投资风险可能会上升，因此瑞银倾向于更具防御性、更高质量的固定收益领域。

FXTM富拓首席中文市场分析师杨傲正表示，近期美元进一步上涨，主要原因与美国最新的通胀情况和美联储的预期有关。最新美国通胀数据显示，整体通胀仍有再次反弹可能。而美联储最新的政策纪要也印证了该趋势，多数与会者仍然认为美国通胀存在上行风险，美联储可能需要进一步收紧货币政策。根据业内预测，假如美联储在9月决定加息，将导致美元汇率进一步上涨。

# 首份A股险企半年报出炉 机构把脉行业复苏态势

● 本报记者 陈露

首份A股上市险企2023年半年报出炉。8月23日，中国人寿发布的半年报显示，2023年上半年实现营业收入5535.95亿元，同比增长4.8%；受权益市场持续震荡、投资收益同比下降的影响，中国人寿实现归属于母公司股东净利润161.56亿元，同比下降36.3%。

展望保险行业发展前景，业内人士认为，预定利率换挡有利于险企降低负债成本，全年来看，负债端仍然有望维持较高景气度。

## 中国人寿总资产达5.64万亿元

半年报显示，截至2023年6月30日，中国人寿总资产达5.64万亿元，投资资产达5.42万亿元，内含价值达1.31万亿元；综合偿付能力充足率和核心偿付能力充足率分别为204.23%、140.43%。公司拥有长险有效保单件数

达3.26亿份。

在保险业务方面，2023年上半年，中国人寿保费收入达4701.15亿元，同比上升6.9%，创历史同期新高，保费规模稳居行业首位。主要业务指标均实现快速增长，新单保费为1712.13亿元，同比上升22.9%；首年期交保费为974.18亿元，同比上升22.0%，其中，十年期及以上首年期交保费为389.57亿元，同比上升28.9%，占首年期交保费的比重同比提升2.13个百分点。上半年新业务价值达308.64亿元，同比上升19.9%。

2023年上半年，中国人寿实现寿险业务总保费3885.58亿元，同比上升9.0%；健康险业务总保费为730.58亿元，同比下降3.0%；意外险业务总保费为84.99亿元，同比上升4.2%。

在销售人力方面，中国人寿表示，销售队伍规模逐步企稳，截至2023年6月30日，总销售人力为72.1万人，个险、银保、团险各渠道人均产能同比大幅提升。

在投资业务方面，截至2023年6月30日，中国人寿投资资产达54218.19亿元，较2022年底增长7.0%。2023年上半年，中国人寿实现净投资收益969.58亿元，净投资收益率为3.78%。2023年上半年实现总投资收益876.01亿元，总投资收益率为3.41%。考虑当期计入其他综合收益的可供出售金融资产公允价值变动净额后，综合投资收益率为4.23%，较2022年同期增长48个基点。

## 负债端有望维持高景气度

国家金融监督管理总局数据显示，2023年上半年，保险公司原保险保费收入3.2万亿元，同比增长12.5%。其中，人身险业原保险保费收入同比增长13.38%，财产险业同比增长9.75%。具体到A股五大上市险企，2023年上半年，五大上市险企合计共揽保费1.71万亿元，同比增长7.5%。

业内人士表示，整体来看，上半年上市险企人身险保费同比高增，主要是因6月定价利率切换在即，居民对于3.5%定价的增额终身寿险等产品需求提前释放。

展望未来，兴业证券分析师孙寅表示，负债端定价利率下调短期可能对销售有一定冲击，但长期有利于险企降低负债成本。招商证券非银金融首席分析师郑积沙认为，预定利率下调至3.0%的增额终身寿险等产品仍具突出吸引力。中长期来看，供需两旺背景下，上述产品的销售前景依旧乐观，健康险有望触底回升，渠道企稳甚至扩张有望与业绩增长形成正向反馈，共同助推行业中长期趋势性复苏。

全年来看，业内人士对保险行业景气度的预期较高。开源证券非银金融首席分析师高超表示，从全年视角来看，负债端仍然有望维持较高景气度且长期供需改善趋势明显。