

积极布局QDII产品 公募“出海”步伐加快

今年以来，多只QDII基金相继成立或开始发行，产品涵盖中国香港、美国、日本、德国等多个市场，既有主动型产品，也有被动型产品，同时，还有多家基金公司正谋求申请QDII牌照或海外子公司。上周，易方达基金还与利雅得资本签署合作备忘录，将在投资领域开展交流与合作，公募基金公司“出海”业务多点开花。在全球资产配置越发受到投资者重视的背景下，公募基金公司正积极提升海外投资能力，丰富产品供给。

●本报记者 张凌之 万宇



视觉中国图片

QDII表现良好

2023年，在A股持续震荡调整之际，一些海外市场表现较好，在基金年度收益排行榜上，名列前茅的大多是QDII。Wind数据显示，广发全球精选人民币以66.08%的收益率成为去年全市场收益率最高的公募基金产品，华夏全球科技先锋人民币、国泰纳斯达克100、易方达标普信息科技A人民币等QDII收益率都超过50%，年度收益率排名靠前。

今年以来，截至2月23日，市场不乏表现较好的QDII基金，景顺长城纳斯达克科技市值加权ETF、建信新兴市场优选A、华夏野村日经225ETF等产品的收益率都超过了10%。投资者也青睐QDII基金，多只QDII基金近期发布溢价提示公告称，产品二级市场价格明显高于基金份额参考净值，出现较大幅度溢价，提示投资者关注二级市场价格溢价风险。

在产品表现良好的带动下，基金公司布局QDII基金的热情较高。近几年，公募基金行业新发QDII基金的数量呈增长之势。Wind数据显示，2022年全市场新发QDII基金29只，2023年全市场新发QDII基金61只。

今年以来，已经有多只QDII基金相继成立，包括景顺长城消费精选ETF、华泰柏瑞

瑞东东南亚科技联接、华安恒生互联网科技业联接、华安三菱日联日经225联接等，涵盖美国、日本、中国香港等市场。嘉实恒生医疗保健ETF、广发全球稳健配置、嘉实德国DAXETF、华夏中证香港内地国有企业联接等QDII基金开始发行，其中既有被动型QDII基金，也有主动型QDII产品。

还有一些公司在谋求QDII资格，证监会官网最新显示，安信基金、诺德基金、睿远基金等基金公司都递交了申请材料，申请QDII业务资格。

设立海外子公司

除了发行QDII产品，为了更好地推进海外业务，还有不少基金公司选择在中国香港、新加坡、英国、美国等市场设立子公司。

2008年，南方基金率先在香港成立第一家中资基金公司南方东英，随后，华夏基金、广发基金等公司相继在香港等地设立子公司。2012年ROFII政策落地，南方东英、易方达资产管理（香港）、华夏基金（香港）、嘉实国际率先拿下首批ROFII ETF发行资格，开始发行基金。目前，内地基金公司在中国香港、新加坡、美国、英国等市场成立的境外机构超过30家。

近年来，内地公募基金公司设立海外子公司的步伐加快。去年，多家基金公司的

海外子公司获批或开业，睿远基金（香港）有限公司于2023年3月27日开业，在2023年12月1日正式提交申请《合格境外投资者资格许可》；汇添富基金于2023年3月获准设立汇添富资产管理（新加坡）有限公司，汇添富美国子公司于2023年5月正式开业。创金合信基金、华泰柏瑞基金也在去年提交了在境外设立、收购、参股经营机构审批的申请，谋划落地香港展业。

除此之外，还有一些公司积极与海外公司开展合作。比如行业龙头易方达基金就与多家海外资管机构开展了合作，2月20日，在上海证券交易所和沙特证券交易所的见证下，易方达基金与沙特资产管理公司利雅得资本签署了合作备忘录，双方将在投资领域开展交流与合作。易方达基金与利雅得资本将充分发挥各自的本土优势和专业能力，探索在不同市场、不同资产类别中的合作，为进一步推动中沙资本市场的互联互通贡献力量。

持续丰富产品及服务

对于基金公司积极“出海”、布局QDII产品的原因，一位头部基金公司高管表示，这主要是投资者的需求推动的。他表示，在单一市场里，无论是股票市场还是债券市场，都不可避免地会出现一定程度的波动，全球资产配置可以作为一种分散风

险、平滑波动的方式，海外市场正逐渐受到投资者的重视。为了给投资者提供捕捉全球市场的机会，基金公司正积极加强海外投资能力，丰富产品供给。

对于与海外资管机构的合作，易方达基金董事长（联席）兼总经理刘晓艳表示：“中国资本市场的高水平对外开放为基金公司的国际化发展提供了机遇。易方达基金一直坚持稳步推进国际化发展战略，借助此次与利雅得资本的合作，我们将进一步扩展在沙特及更广泛地区的投资能力，持续丰富产品和服务，同时也为沙特投资者搭建了解和投资中国市场的桥梁。”

不过，南方东英也指出，尽管中资机构的国际化道路取得了卓越成绩，但面对广阔的国际舞台，与国际金融巨头的竞争面临诸多挑战。例如，中资机构耕耘海外市场的时间尚短，与一些欧美“百年老店”相比，在品牌影响力等方面存在差距。

业内人士认为，公募基金“出海”，要持续提升公司治理水平，严守合规风控关，建设更加完备的合规风控管理体系，保障各项业务依法合规稳健经营。同时，要持续丰富产品线，加强海外资产投研能力，积极参与国际资本市场，从而更好地满足境内外投资者的多样化、个性化投资需求，进一步拓宽公募基金公司发展空间。

知名基金经理频出手 机构青睐定增市场

●本报记者 魏昭宇

2024年以来，以定增股份上市日计算，A股市场已有38家上市公司的定增项目落地。Wind数据显示，盐田港、启明星辰、拓普集团、节能环保等多家公司的实际募资总额超过30亿元。从目前的定增公告来看，公募机构仍是定增市场的重要主力军之一，多位知名基金经理所管理的基金产品出现在参与定增机构的名单中。

有业内人士表示，随着2024年权益市场企稳复苏，定增市场的整体收益水平有望进一步提升。而扶优限劣的再融资监管政策也有助于再融资市场环境进一步规范化，促进资源配置优化和推动市场健康发展。

公募积极参与

Wind数据显示，2024年以来，以定增股份上市日计算，A股市场已有38家上市公司的定增项目落地。从上市公司对外披露的向特定对象发行股票上市公告书来看，公募机构仍然是定增市场的积极力量。

比如，三力士2月23日公告显示，华夏基金、西部利得基金分别获配498.81万股，限售期均为6个月；尚品宅配2月6日公告显示，诺德基金、财通基金、华夏基金、西部利得基金分别获配742.30万股、572.95万股、219.85万股、43.84万股，限售期均为6个月。

从参与定增项目数量方面看，数据显示，截至2月26日，华夏基金今年以来参与定增数量最多，有11项，参与定增总规模达到了2.73亿元；其次是财通基金，参与定增数量为10项，参与定增总规模达到了8698.30万元。

知名基金经理出手

记者注意到，2024年以来的定增项目中，频现知名基金经理的身影。

比如，2月8日，西部利得基金管理的西部利得量化成长混合混合参与了尚品宅配非公开发行股票的认购，获配43.84万股。公开资料显示，尚品宅配成立于2004年，主营产品包括全屋板式家具的定制生产及销售、配套家居产品的销售，并向家居行业企业提供设计软件及信息化整体解决方案的设计、研发和技术服务。

2月2日，鹏华基金发布公告称，由知名基金经理闫思倩管理的鹏华新能源汽车混合和鹏华创新未来混合（LOF）参与了拓普集团非公开发行股票认购，分别获配51.83万股、69.11万股。公开资料显示，拓普集团成立于1983年，主要致力于汽车动力底盘系统、饰件系统、智能驾驶系统等领域的研发与制造。

1月11日，富国基金发布公告称，由知名基金经理朱少醒管理的富国天惠成长混合（LOF）参与了千味央厨非公开发行股票的认购，获配73.47万股。此外，知名基金经理王园园管理的富国内需增长混合、富国高质量混合、富国价值创造混合等三只产品均参与了千味央厨的定增项目，分别获配17.29万股、17.29万股、43.22万股。公开资料显示，千味央厨成立于2012年，公司主营业务为面向餐饮企业的速冻面米制品的研发、生产和销售，致力于为餐饮、酒店、团体食堂提供全面供应解决方案。

一般来讲，定增这种“打折买股票”的机会对机构投资者来讲，意味着更高的获利概率和空间。然而，目前不少公司定增上市股份的价格已经跌破当初的定增发行价。比如，截至2月26日，尚品宅配、拓普集团等公司的收盘价已经低于定增时的发行价。

迎来配置良机

“春节假期之前权益市场的震荡或成为不少公司股价跌破定增发行价的原因之一。”一位公募从业人员向记者表示，“未来随着权益市场逐步回暖，机构拿到定增‘打折价’的优势还是会逐步显现出来的。”

光大保德信基金表示，目前大小票指数的估值指标达到历史低点后，再次出现了普遍性的反弹，结合历史数据及当前实际情况，仍然对大盘指数持积极态度。国内信贷数据表现良好，市场对国内经济的预期有进一步上修的空间，看好高股息和周期权重股的板块。

有业内人士表示，当前市场估值处于相对低位，可能迎来较好的定增项目配置时机。且在突出扶优限劣的再融资监管政策引导下，2024年A股再融资市场生态也有望不断优化，上市公司质量有望进一步提升。

财通基金表示，对2024年定增市场保持积极乐观。项目供给方面，监管提高发行要求，会对项目供给起到一定把关作用，同时亦会呵护优秀上市公司合理的融资需求。在这样的政策环境下，定增市场的整体资产质量可以预见会得到提升，而对定增市场深刻理解、经验丰富的投资者可以更好地把握其中的投资机会。

主动权益基金发行市场回暖

(上接A01版)顺周期板块中，食品饮料等顺周期核心资产的涨幅空间打开还有待验证观察，高股息策略或能逢低布局。

近期，AI板块热点频出，也有观点认为炒作情绪较多。财通资管基金经理包毅文表示，AI产业技术突破刚刚开始，要短期出业绩不太符合产业发展的规律。“随着产业发展壮大，业绩在算力板块里已经开始兑现，应用端相关公司可能会在稍晚些时候逐步兑现业绩。我们依然看好未来AI板块的投资机会。”

红利ETF小幅回调 配置价值仍被看好

●本报记者 朱涵

此前连涨多日的红利ETF近两个交易日出现调整，业内人士表示，除公募基金外，保险资金同样对红利策略有配置需求；从估值角度来看，中证红利指数当下的配置性价比依然较高。

看好红利策略

近年来，越来越多的投资者开始认可“低估值、高股息”的红利品种，不少基金公司借助红利ETF强势吸金。例如，万家基金公告称，2月26日，万家中证红利ETF正式发行。万家基金称，当前中证红利全收益指数

估值处于低位，蕴含的潜在增长空间巨大，未来或迎估值提升机会。

业内人士表示，高股息策略通常在经济弱复苏叠加利率下行时更加有效，高股息上市公司由于发展阶段普遍处于成熟期，经营稳健、抗风险能力较强、现金流充裕。高股息资产整体估值仍然处于历史较低水平，从目前市场环境来看，红利策略可能依然是今年的市场主线，其“逆周期性”有望持续。

招商证券称，从绝对收益的影响因素看，红利策略或能够维持较长时期的盈利。从相对收益的前瞻指标看，领先红利策略超额收益的美债利率拐点或已出现，后续基金发行回暖将对此进行验证。

此外有基金经理直言，当前市场主要红

利指数估值仍处于性价比区间，同时当前A股估值已经处于历史底部位置。长期来看市场似乎处于一个分水岭，在国内低利率环境下，如果有明显新兴产业趋势确立，意味着市场能找到新的成长性来源，否则红利策略将继续保持吸引力。

仍有交易优势

“高分红”和“低估值”使得红利策略具有攻守兼备的属性，但火爆了较长时间的红利基金是否还有配置价值？

国信证券表示，从历史上看，红利高股息策略不只是“震荡行情避风港”。据统计显示，高股息策略在市场快速上行、快速调

整、震荡演绎、长期熊牛切换等四种情况下，都有过显著占优的表现。当前无论是从低频测算的持仓占比还是高频测算的持仓占比来看，红利风格的存量持仓并不拥挤，综合来看，当前高股息策略依然有一定的交易优势。

富国基金提示，从交易拥挤的风险来看，红利类策略的相对估值值得关注。如果短期上涨太多，估值抬升，红利策略的吸引力可能会减弱。但就目前的情况来看，类似的风险还未出现。以中证红利指数为例，当前PE估值6倍，处于过去五年37%的分位，仍在中枢偏下的水平。如果后续估值进一步上涨，到达中枢50%分位，投资者应注意防范是否可能出现短期交易拥挤、估值推升过高的风险。

坚持“应退尽退” A股出清力度加大

券报记者表示。

“只有进一步加大退市力度，才能让存有侥幸心理的壳公司难有运作空间。”浙江大学国际联合商学院数字经济与金融创新研究中心联席主任、研究员盘和林认为，应进一步加大退市力度，促进资本市场加速优胜劣汰，进一步压降壳价值。

证监会上市司司长郭瑞明日前明确，将持续巩固深化常态化退市机制，严格执行退市规则，坚持“应退尽退”，严厉打击退市过程中伴生的财务造假、操纵市场等恶意“保壳”行为，维护退市制度的严肃性。

实际上，监管部门今年以来已多次强调，严格执行退市制度，要使造假“保壳”者“应退尽退”，让造假乱市者付出惨痛代价。

在田利辉看来，监管部门明确要坚持把“空壳僵尸”和“害群之马”清出市场，在多元化退市进程中，“能上能下”“有进有退”的资本市场良性生态正在形成。

畅通多元化退出渠道

业内人士认为，在严格执行退市制度的同时，应继续畅通多元化退出渠道。

可喜的是，相关政策制度正在完善。据悉，监管部门正在研究优化退市指标，设置更加精准、匹配的退市标准，着重加大对财务造假公司的出清力度，同时完善吸收合并等多种退市政策规定。

长城证券首席经济学家汪毅建议，应进一步丰富退市标准的参考维度、适度缩短“过渡期”。

结合国外成熟市场经验来看，还应促进企业提升主动退市意愿。中国人民大学法学院教授叶林认为，当前我国主动退市案例明显少于境外市场，要为公司自愿退市提供明确的规则和方案，形成主动退市和强制退市的整体规则体系。

此外，应更加注重对投资者利益的保护，确保退市得下、退得稳。华泰证券策略首席分析师王以认为，应持续完善代表人诉讼机制。建议证监会和行业协会形成合力，设置国家、民间共同管理的投资者保护机构；建立激励奖惩机制，从胜诉赔偿金中提取一定比例作为奖励；建立监督制约机制，并制定适当的业绩考评及激励措施，防止代表人出现怠于起诉等侵害投资者的行为。此外，畅通诉讼外维权渠道，丰富投资者损害救济途径。

主动权益基金发行市场回暖

(上接A01版)顺周期板块中，食品饮料等顺周期核心资产的涨幅空间打开还有待验证观察，高股息策略或能逢低布局。

近期，AI板块热点频出，也有观点认为炒作情绪较多。财通资管基金经理包毅文表示，AI产业技术突破刚刚开始，要短期出业绩不太符合产业发展的规律。“随着产业发展壮大，业绩在算力板块里已经开始兑现，应用端相关公司可能会在稍晚些时候逐步兑现业绩。我们依然看好未来AI板块的投资机会。”