规模近10年没有明显增加——

# 权益类基金为何多年“原地踏步”

经济日报·中国经济网记者 周 琳

聚焦

□ 在公募基金目前的规模中，股票型基金仅有约1万亿元，其中既有刚性兑付理财文化原因，也有资本市场有效性不够、公募基金专业能力不足的原因。

□ 未来，随着资本市场深化改革不断推进、资管新规打破刚兑、公募基金自身投研能力不断提升，权益类基金将迎来巨大发展机遇。

中国证监会日前在北京举行全面深化资本市场改革工作座谈会，会议提出12项改革举措。其中，“推动公募机构大力发展权益类基金”“强化证券基金经营机构长期业绩导向”“推动更多中长期资金入市”“推动公募基金纳入个人税收递延型商业养老金投资范围”等多项内容，将深刻影响公募基金行业发展。

自1998年公募基金诞生以来，权益类基金产品的规模几经波动，特别是股票型基金规模多年来并未有明显增加。在合格境外机构投资者（QFII）和人民币合格境外机构投资者（RQFII）将不再受到投资额度限制的情形下，外资持有A股流通市值明显增加，保险资金、社保基金、信托甚至银行理财子公司资金等各类资金纷纷跃跃欲试。

那么，如何更好发展公募基金权益类产品？怎样引导更多长线资金进入股市？

## 权益类基金多年滞涨

尽管我国资产管理行业发展迅速，但公募基金中的权益类基金发展多年“滞涨”，尤其是股票型基金。

中国证券投资基金业协会统计显示，截至2019年6月底，我国境内共有基金管理公司124家，公募基金资产合计为13.46万亿元。其中，股票型基金为1.07万亿元，混合型基金为1.59万亿元。2013年1月底，我国77家基金管理公司的股票型基金规模合计为1.17万亿元。

从占比情况看，近10年来公募基金中的权益类基金资产管理规模呈震荡下滑趋势，持有A股流通市值占比从27.93%高位降到目前的不足5%；从产品结构方面看，截至今年上半年，权益类基金（股票型基金和混合型基金）规模约为2.7万亿元，低于2007年底的2.99万亿元，在目前13.3万亿元（据万得最新数据）公募管理规模中占比为20.32%，低于货币基金58.01%和债券基金20.96%的规模占比。

从公募基金持有A股市值情况看，近几年也呈现明显下降态势。中金公司统计数据显示，从2003年至2007年公募基金持A股总市值比例从1.4%提升至6.6%。但是，2007年7月份以后，公募基金持股占A股总市值比例从6.6%一路走低，到2018年末占比为2.5%，其中2016年持股占比仅为1.7%。从流通市值看，从2003年至2007年，公募基金持股占A股流通市值从4.6%升至2007年的28%，到了2018年末已降至6.3%。

与权益基金规模滞涨相比，我国货币基金发展迅速。截至今年6月末，货币基金整体规模达到7万多亿元，占公募基金比例超过了50%。

融通基金总经理张帆认为，2007年底至今，在公募基金总规模大幅增加的情况下，权益类基金却一直滞涨，发展与公募行业总体发展趋势极不相称。这不仅凸显了公募基金行业缺少长线资金及投资盈利模式的困局，而且形成了公募基金投资行为短期化的弊端，既不利于基金行业健康发展，也不利于证券市场长期稳定。

华宝基金副总经理李慧勇认为，主动权益类基金整体规模近10年几乎未变，这一现象显然背离了公募基金以多元化产品满足客户多样化投资需求的发展初衷。

## 多因素致权益基金“踏步”

是什么原因导致近10年权益类基金发展缓慢？

景顺长城基金副总经理陈文宇认为，除了公募基金投资理念、投资能力和投资工具还有提升空间外，A股市场波动性明显较大也是重要影响因素，这增加了基金经理获取长期收益的难度。较大的市场波动也给投资者的心态和行为造成了负面影响，频繁短期操作导致投资权益类基金的盈利体验不佳。

汇丰晋信基金总经理王栋表示，从过去10年的发展来看，由于刚兑文化的存在以及投资者对于风险认识的不足，导致基金业产品结构逐渐偏向固定收益产品，在权益类产品设计和管理上还不能完全满足投资者需求。

中金基金副总经理李永表示，公募基金目前的规模中，股票型基金仅有约1万亿元，其中既有刚性兑付理财文化原因，也有资本市场有效性不够、公募基金专业能力不足的原因。

从产品角度看，权益基金投资者的盈利体验不佳。中欧基金有关部门负责人表示，主要问题出在“短”字上。一是投资换手率居高不下。据统计，中国股票基金的年平均换手率高达500%至600%，这意味着基金经理平均每2个月至3个月就要换一遍仓。二是国内基金经理投资风格经常漂移，很多基金经理认为自己是“全能型选手”，不愿意给自己的投资风格贴上标签。

前海开源基金首席经济学家杨德龙表示，从公募基金本身发展规律看，虽然公募基金的净值多数都表现较好，并且跑赢了指数。但是，由于公募基金“魔咒”的存在，即市场低点时投资者赎回基金，市场高点时投资者选择大量申购基金，这就导致基金虽然净值增长，但很多投资者并没有获得良好的投资体验。

## 壮大权益产品正当时

未来，随着资本市场深化改革不断推进、资管新规打破刚兑、公募基金自身投研能力不断提升，权益类基金将迎来巨大发展机遇。

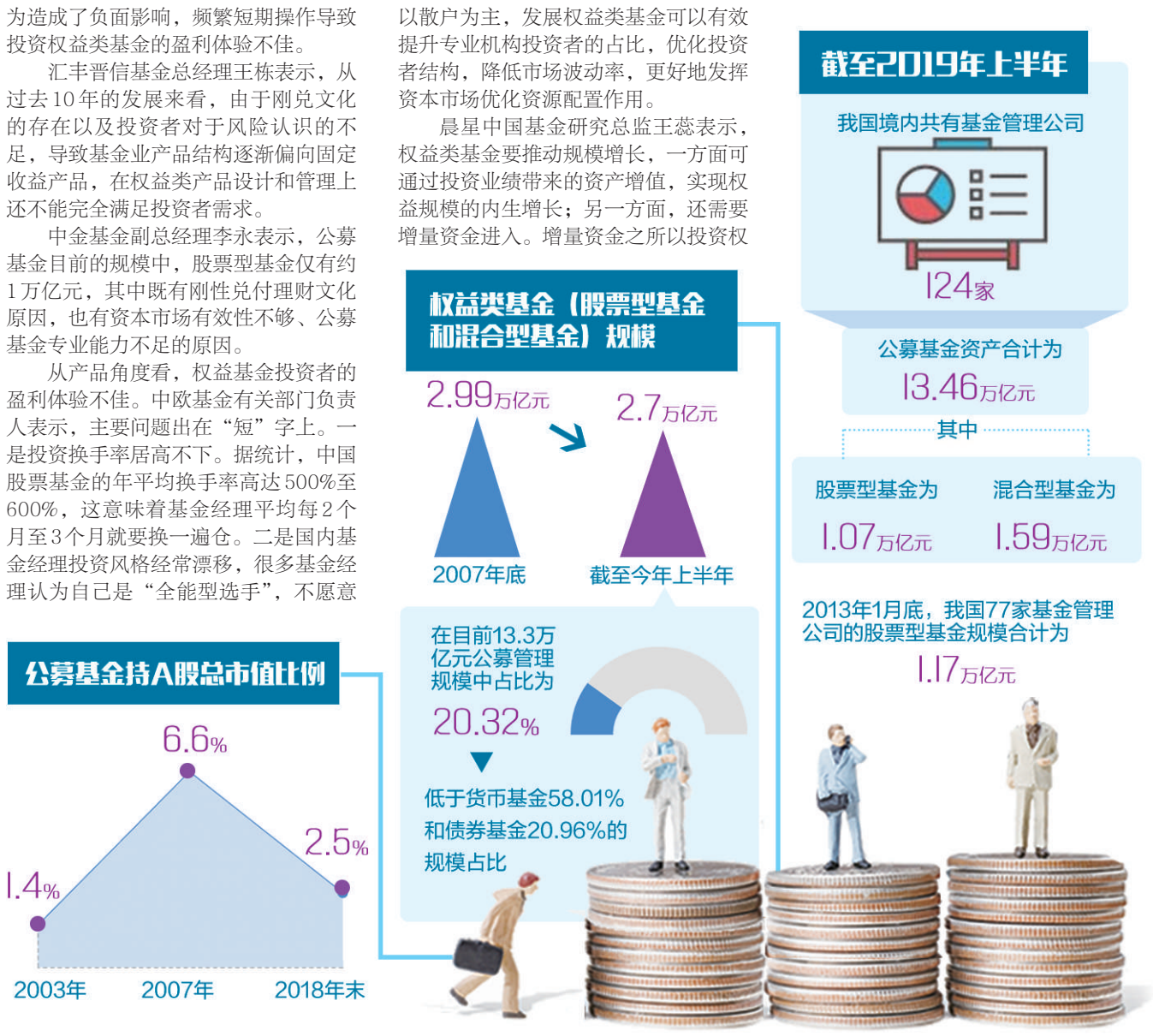
但是，如何打破权益类基金停滞的困局，行业一直在寻求良策。

“权益类基金要发展，让持有人赚钱、提高持有人的投资获得感是关键。”李永表示，发展权益类基金是推动资本市场深化改革的关键举措，是助力经济转型升级的重要手段。与海外成熟市场相比，我国资本市场投资者结构以散户为主，发展权益类基金可以有效提升专业机构投资者的占比，优化投资者结构，降低市场波动率，更好地发挥资本市场优化资源配置作用。

晨星中国基金研究总监王蕊表示，权益类基金要推动规模增长，一方面可通过投资业绩带来的资产增值，实现权益规模的内生增长；另一方面，还需要增量资金进入。增量资金之所以投资权益类基金，可能是因为产品设计符合投资者的风险偏好，也要依靠投顾服务能力提升。部分高风险投资者会主动配置权益类基金，但更多资金是通过资产配置或基金组合方式，配置了一定比例的权益类基金，通过权益类基金投资实现自身理财目标，同时实现权益类基金规模扩张。

中欧基金有关部门负责人表示，公募基金应该用“长线”思维去引导行业和持有人的行为。不刻意追求规模增长，站在客户角度，从投资管理、产品设计到销售服务各个方面不断提升投资者的盈利体验。只有改善“客户盈利体验”，才有可能打破现有的发展瓶颈，获得一片新天地。

在谈到发展权益类基金、引入长期资金相关问题时，公募基金业内人士表示，公募基金需要充分发挥自身在主动管理，尤其是权益类投资方面的优势，利用标准化投资管理能力和风险控制能力，力求为客户创造持续、稳定的超额收益。同时，注意加强人才培养和激励机制建设，在竞争越来越激烈的市场环境中稳步发展。




# 山西扶贫小额信贷余额超118亿元

**本报北京9月19日讯** 记者郭子源报道：“截至2019年8月末，山西省扶贫小额信贷余额达118.42亿元，支持建档立卡贫困户25.37万户，逾期率低于全国平均水平。”山西银保监局新闻发言人李瑞杰在19日举行的银行业保险业例行新闻发布会上表示。

作为精准扶贫十项工程之一，扶贫小额信贷的政策要点在于，向建档立卡贫困户以基准利率发放5万元以下、3年期以内的免抵押免担保小额贷款，并通过财政贴息和县建风险补偿金分担风险，帮助贫困户积极发展生产、脱贫致富。李瑞杰说，2015年至今，已累计为43.35万建档立卡贫困户发放扶贫小额信贷205.6亿元，2017年、2018年连续两年投放量位居全国前七名。

值得注意的是，除了“输血”，如何“造血”也是脱贫攻坚过程中的一大关键点。“因此，我们将金融支持和产业发展统筹融合。”李瑞杰说，山西全省5633个贫困村已建立了产业扶贫“五有”机制，即村有产业、有带动企业、有合作社，贫困户有项目、有劳动技能。截至目前，483家农民扶贫专业合作社已使用扶贫小额贷款资金12.08亿元，参与生态脱贫和发展地方特色产业，带动7万余贫困户增收。

与此同时，中国农业银行山西省分行开展了“借光脱贫”模式探索，借助省内多数贫困地区光照资源充足、适宜建设光伏电站的优势，为7个县建档立卡贫困户发放扶贫小额信贷9648万元。保险机构则精准开发了面向贫困户产业项目的保险产品。其中，人保财险山西省分公司已在临汾、太原和忻州的11个县区开办玉米、苹果“保险+期货”等创新险种，在临汾市永和县开办“扶贫红枣”保险。

风向标

理财净值化转型再提速——

# 银行保本理财加速退场

本报记者 钱箐旎

最近4个月，银行理财产品的净值化转型速度显著提升，发行量持续高速增长。据融360大数据研究院不完全统计，8月份发行的净值型理财产品数量共1549只，较上月增加39.93%。

自今年5月份起，净值型理财产品发行量已连续4个月上涨。据不完全统计，5月份至8月份，全国净值型理财产品分别发行688只、980只、1107只、1549只。普益标准发布的数据也同样显示，8月份全国银行净值产品存续量为10507款，环比上升991款。

业内专家表示，随着“资管新规”“理财新规”等一系列监管文件落地，净值型理财产品成为银行理财市场核心竞争力之一，对投资者的吸引力也在逐渐增强。

从收益率看，尽管整体银行理财收益率已连续下降18个月，但净值型银行理财产品的收益率基本保持了稳定，近4个月内有跌有升。

“净值型银行理财产品收益率随着产品净值的波动而变化，且在当前转型过渡期，银行采取相对稳健的方式对净值产品开展投资管理，并不会刻意追求高收益。”普益标准研究员于康表示，未来随着银行理财子公司的成立，净值型产品投资范围拓宽，产品收益的潜在空间扩大，投资管理能力较强的银行将获取更多收益。

与净值型产品高速增长相对应的，则是保本型理财产品的加速退场。普益标准统计数据显示，2019年二季度全市场银行机构共发行保本型理财产品9322款，环比下降34.91%，较去年同期下降56%，下滑幅度明显。“存续老资产逐步到期、产品净值化转型有序推进以及转型过渡期的临近，使得保本理财产品数量出现较大幅度下滑。”于康说。

融360大数据研究院分析师付影表示：“净值型理财产品更加考验投资者的风险识别能力。”他表示，对于稳健型的投资者来说，在选择净值型理财产品时，要学会查阅产品说明书，充分了解资产以及风险等级，购买自己能够承受风险的理财产品。同时，投资者在选择净值型产品时，要参考产品的过往业绩，以及对比资管能力较强银行发行的净值型产品。

本版编辑 温宝臣

运用“银行+担保+企业+农户”模式——

# 浙商银行携手龙头企业带动产业扶贫

本报记者 钱箐旎

9月19日，第232场银行业保险业例行新闻发布会在北京举行，浙商银行党委副书记张鲁芸以“产业扶贫+教育扶贫，构建金融扶贫长效机制”为主题，介绍了该行参与金融精准扶贫情况。

张鲁芸在发布会上介绍，商业银行参与脱贫攻坚，关键在于发挥市场优势，提升贫困地区自我发展能力。

浙商银行普惠金融事业部总经理叶海靖说，在四川、甘肃等地，浙商银行运用“银行+担保+企业+农户”模式，以当地特色产业为依托、以龙头企业为带动，解决当地从事种植、养殖产业的农户融资难、融资贵问题。在促进企业发展的同时，因地制宜地帮助贫困农户扩大生产规模、增加家庭收入。

四川凉山是脱贫攻坚重点区域。德昌县唯益农业科技有限责任公司凭借当地丰沛的阳光生态，建立起了草莓、桑葚等水果农产品种植、保鲜、加工和销售于一体的产业经营模式。

2017年6月份，公司计划扩建600亩草莓基地，但存在资金缺口。浙商银行凉山分行了解情况后，按照“银行+龙头企业+合作社+贫困农户”的产业精准扶贫模式，迅速为企业投放1400万元贷款。

谈起与浙商银行的结缘，公司董事长胡宗德记忆犹新：“浙商银行服务效率很高，在它们的帮助下，公司扩大了农产品生产基地，并带动上游专业合作社发展，为更多贫困乡亲提供就业岗位。”

安如友就是受益其中的一位种植户。去年加入当地合作社后，他获得了浙商银行凉山分行的18万元贷款，种植面积从原来的6亩扩大到20亩。他的贷款就是浙商银行运用“银行+龙头企业+合作社+贫困农户”这一模式，由核心企业推荐农户名单并提供担保，运用“互联网+”和大数据技术在线上批量发放的。

“农户每天都要在大山里劳作，从德昌县城到合作社，山路崎岖，如果按照传统服务方式，他们反复去银行网点办理业务，很不方便。”浙商银行凉山分行行长赵之熠表示。浙商银行为此创新了“点易贷”产品，合作社的草莓种植户只需办理开卡，在手机上点一点，就可以实现当天受理、当天提款。

“银行+龙头企业+合作社+贫困农户”全产业链扶贫模式带来的共赢效应有目共睹。截至2018年末，“唯益农业”实现年销售收入约3000万元，实现净利润560万元。产业带动贫困户约900户，公司吸纳的14户建档立卡贫困户中已有10户实现脱贫，187户农户进入企业下属专业合作社工作，他们的就业和生活问题也得以改善。

**中国东方资产管理股份有限公司深圳市分公司关于**
**佛山托斯卡纳房地产开发有限公司等四户(COAMCSZ-TSKN-201901)资产包的处置公告**
（打包处置资产项目）

中国东方资产管理股份有限公司深圳市分公司（以下简称“我分公司”）拟对所持有的佛山托斯卡纳房地产开发有限公司等四户资产包（编号：COAMCSZ-TSKN-201901）进行处置，特发布此公告。

本资产包总金额为176791万元，包含债权4户，涉及本金88533万元，利息88258万元，无抵债资产（包内债权金额的截止日为2019年6月20日）主要资产分布在广东、贵州、河南等省。

具体分布见下表（单位：人民币、万元）：

| 序号 | 债务人 | 资产分布地区 | 本金 | 利息、违约金等 | 担保情况 | 金额占比（本金） | 当前资产状况 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 佛山托斯卡纳房地产开发有限公司 | 广东省佛山市、广州市、贵州省贵阳市 | 20239 | 20564 | 保证担保：广东利海集团有限公司、湖南利海房地产开发有限公司、谢海榆、贵阳合纵置业有限公司；抵押担保：佛山利海尖东半岛花园别墅46套，建筑面积合计18604.23平方米；贵阳市南湖新区土地使用权141398平方米；广州市冬忆街车位188个 | 22.86% | 经营不明 |
| 2 | 佛山托斯卡纳房地产开发有限公司 | 广东省佛山市 | 15295 | 14626 | | 17.28% | |
| 3 | 湖南利海房地产开发有限公司 | 无 | 23000 | 27595 | 已全部注销 | 25.98% | 经营不明 |
| 4 | 郑州利海农业有限公司 | 河南省中牟县 | 11999 | 9954 | 保证担保：广东利海置地集团有限公司、王建虎、何旺；抵押担保：河南省中牟县雁鸣湖景区国有土地使用权203647平方米 | 13.55% | 经营不明 |
| 5 | 河南利海房地产开发有限公司 | 河南省郑州市、中牟县 | 18000 | 15519 | 保证担保：广东利海集团有限公司、谢海榆；抵押担保：河南省中牟县雁鸣湖景区土地使用权113151平方米；郑州惠济区鸿运路南、电厂路西路西商铺12套，合计建面7413.73平方米 | 20.33% | 经营不明 |

特别提示：以上资产信息仅供参考，我分公司不对其承担任何法律责任。我分公司可能根据有关规定和要求对资产包内的项目和处置方案作适当调整。如有调整，调整结果将按照有关规定履行告知义务。

如需了解有关本次交易资产包内每项资产的详细情况请登录中国东方资产管理股份有限公司对外网站www.coamc.com.cn查询，或与交易联系人接洽。

本资产包交易对象须为在中国境内外注册并合法存续的法人或者其他组织或具有完全民事行为能力的自然人，并应具备财务状况良好的条件，交易对象不得为：国家公务员、金融监管机构工作人员、政法干警、金融资产管理公司工作人员、国有企业债务人管理人员、参与资产处置工作的律师、会计师、评估师等中介机构人员等关联人或者上述关联人参与的非金融机构法人；以及与不良债权转让的金融资产管理公司工作人员、国有企业债务人或者受托资产评估机构负责人员等有直系亲属关系的人员。

有受让意向者请速与我分公司联系商洽。任何对本处置项目有疑问或异议者均可提出征询或异议。征询或异议的有效期限为自发布之日起20个工作日。

联系人：吴小姐 联系电话：0755-82211260
电子邮件：wuwenjie@coamc.com.cn
通讯地址：深圳市罗湖区建设路2016号南方证券大厦A、B栋18楼
邮编：518001

对排斥、阻挠异议或征询的行为可向有关部门举报。

举报电话：010-66507704（中国东方资产管理股份有限公司监察审计部） 0755-82215576（我分公司纪检监察部门）

监督管理部门：财政部驻（深圳）财政监察专员办事处电话：0755-88318989

中国银行保险监督管理委员会（深圳）监管局电话：0755-88285111

特别声明：本公告不构成一项要约。

本公告的有效期限为自发布之日起20个工作日。

**中国东方资产管理股份有限公司深圳市分公司**
**2019年9月20日**