

创近5年最佳业绩——

偏股基金缘何“咸鱼翻身”

经济日报·中国经济网记者 周 琳

“今年以来，包含被动股票指数型基金、主动管理股票型基金、主动偏股型基金在内的各类权益类产品业绩全面飘红。股票指数基金平均业绩达32.90%，这一指标高于主动偏股基金约3个百分点，业绩翻番的被动指数基金数量达26只，而上一次出现翻番基金的时间还要追溯到2015年——

今年以来，权益类基金业绩全线飘红，创近5年来最佳业绩。金牛理财网统计显示，截至12月17日，纳入统计的401只主动股票型基金今年平均业绩为43.55%，3264只偏股混合型基金平均收益达29.57%，已有广发双擎升级混合、诺安成长混合等6只基金收益率超过100%，而上一次出现翻番基金的时间还要追溯到2015年。

与去年业绩整体不佳情况相比，今年偏股型基金缘何“咸鱼翻身”？如何看待主动权益类基金的业绩波动？

权益产品全面开花

今年以来，包含被动股票指数型基金、主动管理股票型基金、主动偏股型基金在内的各类权益类产品业绩全面开花，尤其是被动指数型基金全面“跑赢”主动管理类产品。其中，股票指数基金平均业绩达32.90%，这一指标高于主动偏股基金约3个百分点，业绩翻番的被动指数基金数量达26只。

历史上，2006年、2007年、2009年、2014年和2015年也曾出现过业绩翻番的“牛基”，其中2007年业绩翻番的主动偏股型基金数量最多，有130只。今年是近5年来主动偏股型基金整体表现最好的一年，原因之一是2018年公募基金业绩整体回调较多，市场具备上攻的势能。

2018年，有数据统计的2800余只主动偏股型基金中超过2200只基金收益为负，占比近八成。2015年至2017年的数据显示，收益率较高的偏股混合型基金收益率也不尽如人意。

“基金行业流行‘二八定律’，即往往在市场走强时，占总数量八成的投资者跟风而至，争相购买基金，结果导致高位亏损，而仅有两成投资者能够在弱市时坚持定期投资，最后在市场整体飘红时，迎来收获。”投投科技旗下联泰基金金融产品部总监陈东认为，今年基金业绩整体飘红除了基础市场前期回调反弹因素外，另外一个重要原因是，部分主动管理产品总结前期亏损的经验教训，努力提升主动管理能力，终于迎来业绩整体飘红。

外部因素不断助力

权益类基金取得近5年佳绩，与基础市场持续上攻不无关系。截至12月17日，上证综指今年累计上涨19.67%，深证成指今年累计大涨逾40%，成交额突破68万亿元，上证50指数、中证500指



数、中证1000指数等众多指数自今年以来均累计大涨20%以上。同时，外资不断“充值”给A股更多上扬动力。今年以来，美国明晟指数、英国富时罗素指数、标普道琼斯指数等先后扩容纳入A股，国内金融开放步伐持续加快，更多外资“跑步”加仓中国资产。

Wind资讯统计，截至12月17日，今年通过互联互通渠道流入内地股市的北向资金累计达3205.06亿元，开通以来北向资金合计流入达9622.40亿元。中国人民银行统计显示，截至三季度末，境外机构和个人持有境内股票、债券资产规模分别达到17685.54亿元和21840.75亿元，合计持有规模39526.29亿元，已连续4个月攀升。

前海开源基金首席经济学家杨

德龙表示，目前A股的整体估值水平仍处于历史中位数以下，具备较大投资潜力，这也是今年A股吸引力增强、基金收益飘红的重要原因。

除了增量资金、低估值等因素外，政策层面因素也值得关注。天相投顾投研总监贾志介绍，今年以来，监管部门提出大力发展权益类基金，权益类产品注册流程迎来“第二次大提速”。10月底，公募基金投资顾问业务试点正式落地。这些政策利好都对行业规范、健康发展有较大促进作用。

苦练内功迸发活力

抛开外部因素，权益类基金业绩翻身与公募基金行业整体迸发发展活力息息相关。

“今年公募基金行业抓住发展机遇，为提升主动管理能力和业绩水平营造良好氛围。”招商基金管理有限公司总经理金旭认为，公募基金行业主动管理类产品把握住了多方面机遇。

首先，基金发行市场把握践行普惠金融发展机遇。今年以来，首批商品ETF基金、首批科创板基金、首批“不保本”净值型货币基金、首批中日互通ETF基金、首批定期支付基金等多个“首批”成为行业亮点，基金市场的产品丰富度明显提高。其次，今年是养老目标基金大发展的一年。作为养老金投资的主力军，公募基金将多年积累的丰富的养老金投资经验，应用到其他产品管理上，成为今年业绩飘红的基石。再次，作为投融资的中间人和参与者，今年以来，公募基金充分发挥市场配置功能，提升投融资效率，扩充直接融资规模。尤其是今年公募基金推进ESG责任投资，发挥公募基金长期价值，在资产配置端积极参与有税收递延优惠支持的第三支柱养老金建设，将短期理财资金转化为以长期投资为目标的公募FOF产品。

为提升业绩水平，公募基金业内加速推动分级基金和保本基金等“刚性兑付”或高杠杆产品转型升级，并不断推出发起式基金、浮动费率基金、市值法货币基金等创新型产品，鼓励基金经理将产品业绩与收入挂钩。

“发起式基金要求使用基金公司股东资金、公司自有资金、公司高级管理人员和基金经理等人员的资金认购的基金金额不少于1000万元，持有期限不少于3年，这样的利益捆绑有利于倒逼基金经理和投研团队提升主动管理能力，维持业绩上扬。”陈东表示，自2012年证监会增设发起式基金审核通道以来，这类创新产品不断发展。

截至12月17日，全市场共有浮动管理费型基金40只、发起式基金975只，涵盖债券、股票、短期理财等多个领域。今年获批的业内第2批浮动管理费基金成为搅动市场的“鲇鱼”。

陈东认为，浮动管理费模式与传统的管理费率固定不变的模式相反，将管理费与基金业绩挂钩，分档收取管理费。而传统的管理费收取模式与基金业务无关。这些浮动管理费产品的出现，在很大程度上搅动基金经理“早涝保收”的行业格局，让基金公司有了更多危机感，倒逼行业从业人员不断提高核心投资能力，提升产品业绩，这也是今年偏股混合型基金业绩飘红的一个重要原因。

财富动态

42只中有超20只属高科技板块

百元股科技含量高

本报记者 温济聪

据同花顺iFinD数据统计显示，截至12月16日，沪深两市共有42只百元股票。从行业属性看，这42只百元股中共有超20只个股属于通信、计算机、电子等高科技板块。也就是说，在目前A股市场的百元股阵营中，科技类股票在数量上占到了一半。

汇研汇语资产管理公司CEO张强表示，受5G技术变革的影响，科技类股票持续走强。随着换机潮的推进，大量订单进入科技类企业，对近一两年的财报形成实质性利好。高价科技股成为机构抱团取暖的绝佳选择，并对股价形成进一步支撑。

“中国作为全产业链较为完善的国家，制造业有得天独厚的条

件。在规模优势下，中国制造的电子元器件和半导体产业更具竞争优势。当前，国产替代进口成为主要趋势，以华为产业链为核心的科技类企业在未来一段时间业绩有较高的确定性，这也是机构纷纷高配科技类企业的底层逻辑。”张强说。

国信证券认为，展望2020年，5G时代将至，IDC、服务器、网络安全、车联网、AI等行业有望进入全新发展阶段。同时，计算机行业是科技创新的核心领域之一，广阔的发展空间、快速的业绩成长将持续激发市场投资热情。网络安全、云计算、安全可控、医疗信息化、知识产权保护等高景气细分领域还将有不少投资机会。

12月19日至12月22日可预约

鼠年生肖纪念币来了

本报记者 郭子源

根据中国人民银行2019年第28号公告，自2019年12月18日起陆续发行2020年贺岁纪念币一套。该套纪念币共2枚，其中银质纪念币1枚，双色铜合金纪念币1枚。其中，双色铜合金纪念币即为鼠年生肖纪念币。

通过哪些渠道可以预约纪念币？以工行为例，12月19日0点，即12月18日24点，投资者可通过“中国工商银行”公众号、官方网站、网上银行、手机银行等渠道办理预约，预约将持续到12月22日。随后，投资者需要在2019年12月25日至2020年1月16日完成预约信息的核实。

值得注意的是，除了银行的官方微信公众号，投资者还可以持第二代身份证原件到相应银行

的网点办理现场预约，具体预约网点详见银行官网的公告。但是，投资者只能选择一家银行的一个营业网点，勿跨行重复预约。

什么时候可以兑换？具体来看，第一批兑换时间为2020年1月17日至1月20日，第二批兑换时间为2020年2月21日至2月24日，现场兑换期则由具体银行另行通知。

要提醒的是，各位投资者需要注意以下兑换事项。一是兑换数量，根据发行安排，每人每批次兑换限额为20枚；二是证件规定，预约、兑换的有效身份证件必须为第二代居民身份证原件；三是交存规定，普通纪念币与同面额人民币等值流通；四是兑换时间，同预约兑换网点的营业时间。

一周短评

部分上市公司甩卖资产

新闻回放：年关将近，不少上市公司为了保住上市资格，搞起了资产大甩卖。12月15日晚，奥马电器公告称，拟作价2元将中融金100%股权出售至公司实控人及董事长赵国栋及其控制的权益宝（北京）科技有限公司。截至9月30日，评估机构给中融金100%股权的评估值为-4.51亿元。此前，奥马电器分两次收购中融金全部股权共计投入13.96亿元。宜通世纪则将花费10亿元高价收购的倍泰健康100%股权以1.7折转让。近期有类似动作的还有熊猫金控、*ST宇顺等上市公司。

点评：出售子公司也好，甩卖资产也罢，均属于上市公司断臂求生的自保行为。当初，上市公司在购买这些资产时花了大价钱，转眼间却避之不及，其中缘由值得深思。

并购是上市公司做大做强的重要方式，是外延式发展的重要手段。但是，并购也要有边界，所购买资产尽量不要与主营业务相差太远。而且，并购时要做好尽职调查，对被并购对象知根知底，否则当时的并购承诺有可能就是现在的业绩地雷。这也提醒投资者，对上市公司高溢价并购保持警惕。

分拆上市落地券商受益

新闻回放：近日，中国证监会发布了《上市公司分拆所属于公司境内上市试点若干规定》。在财务、内控、信息披露等方面指明了A股上市公司境内分拆上市的7条硬指标，填补了制度空白。值得注意的是，相比8月份推出的征求意见稿，上市公司分拆子公司上市的净利润门槛从10亿元下调到6亿元。

点评：可以说，此次发布的相关规定，比以往任何一次发布的分拆上市规定都更贴近A股上市公司的实际需求，有望引领境内上市公司A股分拆上市实现破冰甚至成为潮流。那些有迫切分拆上市需求的潜在创投型企业、孵化器型企业以及一些混业经营的上市公司，可能会在这个过程中充分受益。

目前，已经有不少上市公司表达了分拆子公司上市的愿望，但是符合条件的可能并不多。尽管如此，可以肯定的是，券商将受益于分拆上市带来的IPO以及重组业务数量的增加，实现营业收入的增长。

公司债结构化发行受限

新闻回放：近期，上海证券交易所发布《关于规范公司债券发行有关事项的通知》，约束公司债券发行中“结构化发行”涉及各方的行为：对于发行人，通知明令禁止发行人在发行环节直接或者间接认购自己发行的债券；对于关联方，通知要求发行人披露关联方参与相关债券认购的情况；对于承销商，要求其审查发行人及其关联机构“自发自购”债券情况。

点评：据了解，公司债的结构化发行主要有“发行人购买资管产品的平层”“发行人购买资管产品的劣后级”和“发行人自购债券并质押融资”等模式。上述操作模式存在不同风险，以发行人自购债券并质押融资的操作方式为例，一旦资金环境趋紧或偿债主体信用风险抬升，就有可能同时影响债券市场与资金市场，进而放大市场风险。

此次交易所出台相关规定，大幅提升发行人“结构化发行”的成本，有利于纠正公司债发行偏差，也有利于维护市场秩序。（点评人：温宝臣）

“惊喜”背后的消费潮流

□ 吉亚娇

挖掘消费新机会 ⑤

盲盒火爆的背后，映射出消费升级背景下年轻人消费观念的改变。除了商品的实用价值，心理上的满足感也很重要。

要问年轻人，当下最让人“上头”的流行单品是什么？盲盒绝对是选择之一。

在商场的柜台前、在地铁站的自动贩卖机旁，总能看到三三两两的年轻人，迫不及待地拆开手中的小盒子。线下火爆，线上同样抢手。今年“双11”期间，只用了9秒，5.5万个龙家升labubu迷你系列盲盒就被抢购一空。小小盲盒中，究竟蕴藏了什么大魔力？

所谓盲盒，就是相同包装里，装着不同样式玩偶的盒子，只有买完后拆开包装，才知道买到的是哪一款。一个系列盲盒通常有12个常规造型，加上1个隐藏款造型，隐藏款抽中的概率约为1/144。正是这1/144概率的惊喜，激发起强烈的购买欲。

盲盒单价低，上新快，为了集成全套，复购率很高。有的玩家甚至直接“端箱”，即一次性购买该系列所

有盲盒。天猫发布的《“95后”玩家剁手力榜单》显示，潮玩手办的烧钱指数位列第一，近20万名消费者一年花2万元收集盲盒，购买力最强的甚至耗资百万元。

为了得到心仪的款式，盲盒还带火了二手交易市场。2018年，闲鱼上有30万盲盒玩家进行交易，每月发布闲置盲盒数量较一年前增长320%，最受追捧的盲盒价格狂涨39倍。

盲盒火爆的背后，映射出消费升级背景下年轻人消费观念的改变。除了商品的实用价值，心理上的满足感也很重要。对于盲盒玩家来说，购买的不仅是一个玩具，更是购物过程中未知的惊喜和刺激。拆开盒子后，如果恰巧是隐藏款，能够带来强烈的满足感。这种开心抑或是失望，正是购物体验的乐趣所在。

盲盒也在一定程度上带动越来越多的消费者关注潮玩产业。盲盒产业

链的核心是围绕IP进行打造，通过与电影、动漫、游戏等热门IP联名，以及签约原创设计师等方式，不断推出“爆款”产品。同时，通过开发线上抽盲盒小程序、知名博主录制开箱视频、参与线下玩具展览等方式，吸引潮玩爱好者的关注。在盲盒购买的基础上，还延伸出批流抽盲盒心得、晒盲盒玩偶、改造盲盒娃娃等新型社交圈。

中国潮玩也正走向世界。目前中国最大的潮流玩具运营商泡泡玛特已进驻了泰国、新加坡、马来西亚、日本、韩国、美国等10多个国家和地区。

盲盒的随机性、潮流性和新一代消费者购物的悦己性，催生了“惊喜经济”的快速发展。然而，盲盒“饥饿营销”也带来炒作的风险。这就要求商家保证商品质量、合理应用营销手段，让潮玩IP释放更有价值的影响力。同时，也提醒消费者谨慎“入坑”，理性收藏。