权益冷 债基热

公募产品发行冰火两重天

本报综合报道 一边是部分债基提前结募，仅四、五个交易日就完成发行；另一边是多只权益产品延长募集期，发行周期拉长至月余……

近期，在A股行情持续震荡的背景下，公募发行市场呈现出较为明显的分化特征。资金避险属性突出，投向高等级信用债的基金颇受青睐，权益产品则发行遇冷。不过，仍有多家公募机构转道发起式产品逆势布局。业内人士分析，伴随一系列新办法的落地实施，公募发行生态或迎来蝶变。



（图片来源于网络）

债基发行热度显现

近日，在市场交投情绪整体偏淡的环境下，部分债基的发行热度颇为亮眼。

11月11日，南方基金公告称，南方荣景增利债券于11月10日成立，在11月2日至6日期间募资2.89亿元。11月10日，鹏华基金公告称，鹏华睿泰债券于11月9日成立，在11月2日至5日期间募资2.6亿元。

两只基金双双快速结募，相较于同期发行的众多产品，发行节奏大幅领先。从认购户数来看，基金认购人或以大户为主，南方荣景增利债券有效认购总户数为659户，鹏华睿泰债券有效认购总户数为263户，户均净认购金额分别达43.9万元、98.9万元。

结合招募说明书看，快速完成发行背后或离不开近期市场资金追求避风港的心理。这两只基金不仅将超过80%的仓位投资于债券，且在信用债投资上聚焦于高等级信用债。其中，投资于评级为AAA级及以上的信用债券的投资比例不低于全部信用债券资产的50%。

除了新品发行外，存量持营方面，多家公募机构近日也在围绕旗下债基产品发力，专门为部分债基产品新增了代销机构。11月11日，宝盈基金公告称，即日起增加国泰海通证券为宝盈中债0-5年政策性金融债指数、宝盈盈悦纯债债券的代销机构。景顺长城基金亦宣布自11月11日起新增委托方正证券销售景顺长城优信增利债券、景顺长城睿丰短债等产品。

权益产品遇冷

与债基的快节奏发行形成鲜明对照的是，权益产品的发行推进稍显受阻。无论是主动权益或是指数基金、ETF等被动权益产品，还有主打分散投资的部分FOF产品，发行情况均不尽如人意。

据统计，截至11月11日，仅11月以来就有超过20只权益产品(股票型、混合型基金，含FOF)公告延长基金募集期，不少基金发行档期拉长至一个月以上。部分基金更是一延再延募集截止时间。

自10月以来已成立的基金中，除了发起式产品和首批主动ETF外，亦有超半数基金完成发行需要耗时至少半个月，部分基金的募集阵线更是拉长至两个月。

据了解，基金延长募集期通常是因为未能满足基金成立所需要的募集金额不少于2亿元且基金认购人数不少于200人的条件。基金发行冷热往往与市场行情密切相关，近期行情表现震荡，投资情绪相对不理想，导致发行难度加大。

基金发行生态渐变

值得注意的是，虽然权益基金发行规模呈现明显降温态势，但多家公募机构正在借道发起式基金逢低逆势布局。

10月以来，超过30家公募基金公司成立发起式基金产品。华泰柏瑞基金、富国基金布局产品数量尤多。前者围绕消费、航空、银行、有色金属、双创AI共成立5只基金；后者聚焦医疗器械、化工、软件、卫星产业共成立4只基金。

与前述需要延长募集期的基金相比，发起式基金无需满足2亿元规模和认购人数不少于200人的要求，基金管理人使用公司股东资金、公司固有资金、公司高级管理人员或者基金经理等人员资金认购不少于1000万元人民币即可成立，这类基金正成为公募机构抢先布局的利器。

业内人士分析，根据今年10月发布的《公开募集证券投资基金运作管理办法(征求意见稿)》。发起式基金删除了“基金合同生效三年后，若基金资产净值低于两亿元的，基金合同自动终止”条款规定，若这一条款最终落地实施，将进一步减少基金公司对于发行发起式基金的顾虑，利用这类产品快速布局市场机遇或逐渐成为更加主流的选择。

此外，该意见稿也修改了除债券基金、货币市场基金、同业存单基金等固定收益类基金之外的基金备案要求，其他类型基金募集规模的要求从原来的“募集金额不少于两亿元人民币，基金份额持有人的人数不少于二百人”调整为“基金募集金额不少于五千万元”。这将进一步降低基金发行门槛，逐渐在业内形成轻首发、重持营的趋势。未来，基金发行生态将持续迎来新变化，或更多侧重于机会布局，而非做大首发规模。（张韵）

工商银行

以高质量数字金融助力新一代通信网建设

水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网“六张网”是现代化基础设施体系的核心骨架。工商银行积极支持“六张网”建设，加快构建新一代通信网数字金融解决方案，为产业链上下游科创企业注入数字金融创新动能。

新一代通信网建设要深度融合卫星网络与地面通信网络。这离不开商业航天企业奋力投身太空“织网”，共同构建天地一体的卫星互联网。远方是星群与蓝图，脚下是账本与单据。在经营端，工商银行聚焦商业航天科创企业“重研发、成长快、人员精简”的鲜明特征，依托工商银行企业网银及手机银行“经营+”中小微企业经营生态平台，构建“金融+经营+管理”一站式数字化转型解决方案。借助该平台，工商银行一站式满足企业资金结算、薪酬管理、合同签署、发票查验等经营高频需求，助力企业大幅提升经营管理效率。

商业航天产业普遍具有研发周期长、产业链条长、资金回笼慢的特征，其产业链上下游企业的核心资产往往是知识产权、技术能力与未来订单。在资金端，针对科创企业技术密集型特点，工商银行创新打造“专精特新信e贷”科创企业专属产品，研发专属评级授信模型，支持企业网银端线上审批、快速放款，为企业经营提供稳定、及时的资金支持，让科创企业的“知产”变“资产”。“从一个具体订单的资金需求，到研发、生产、供应链和项目交付等更多经营环节，没有工商银行的资金支持，我们也不敢大胆地打那一颗星。”某商业航天企业负责人感慨道。

从单颗卫星研制，到规模化发展的商业航天产业，金融与产业形成了更加紧密的连接。在服务端，工商银行不仅做金融服务的提供者，更做生态的链接者，为科创企业提供线上线下一体化全生命周期服务。线下打造“总-分-支-网点”四级联动的科技金融专业化服务体系，线上推出专属数字服务平台、专属数字运营、专建链条生态、专享企业优惠的数字金融服务体系，为科创企业提供数字金融服务。

工商银行将持续聚焦科创企业所需所盼，深化全面金融解决方案，做科创企业成长的同行者、数字化转型的助推器，以高质量数字金融服务现代化产业体系建设。（茂名工行）

ICBC 中国工商银行
茂名分行
理财热线：0668-2284661





