

分级保本退场 公募基金进阶权益投资

“打破刚兑、净值化管理”，资管新规落地一年半之后，作为大资管中的重要成员，公募基金市场也发生了翻天覆地的变化。今年9月，随着最后一只到期产品发布转型安排，公募挥别了已历16个春秋的“保本基金时代”，与此同时，分级基金、短期理财债基也在加速转型或清盘。不过，人事有代谢，年内摊余成本法债基、浮动净值型货币基金、商品期货ETF等创新产品层出不穷。当前，受益于监管政策引导和业内人士的共同努力，公募基金市场发展正逐步回归“权益”本源。放眼未来，在银行理财子公司相继建立、牌照红利稀释的大背景下，公募基金如何打造自身竞争力，更好地为投资者创造收益，也备受市场关注。

告别：类保本产品退场 分级基金有序压缩

在资管市场要求打破刚兑，产品趋于净值化管理的背景下，“保本基金时代”也在成立16年之后迎来终局。今年9月20日，最后一只到期的保本基金——汇添富保鑫保本混合型证券投资基金发布公告表示，拟转型为汇添富保鑫灵活配置混合型证券投资基金。

其实，早在《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“资管新规”）出台前，公募基金打破“保本”的决心就已建立，2016年5月证监会就已暂停保本基金审批，并最终在2017年2月发布《关于避险策略基金的指导意见》，对保本基金的名称以及连带担保机制等提出明确要求。到了2018年4月，随着资管新规正式出台，要求打破刚兑，并对刚性兑付的产品严格限制后，保本基金正式退出历史舞台。

值得一提的是，随着资管新规的落地实施，除保本基金退市外，采用“摊余成本法”估值核算的传统货币基金、短期理财债基等“类保本”产品的规模也在有序递减。

据中基协公布的最新数据显示，截至今年9月底，货币基金的规模约为7.08万亿元，较此前峰值的8.95万亿元已减少1.87万亿元，缩水幅度达到20.89%。东方财富Choice数据显示，截至今年三季度末，数据可统计的105只短期理财债基规模约为4390.64亿元，较去年三季度末的6783.22亿元，同比下降了35.27%。

另外，曾因杠杆机制等问题引发巨大亏损效应的分级基金，也在资管新规要求退市后逐步转型和清盘。据东方财富Choice数据显示，截至三季度末，数据可统计的分级基金仅余122只（母基金口径），合计规模约为1070.94亿元。相较之下，受2015年上半年的牛市影响，分级基金规模曾一度超过4500亿元。而根据监管要求，存量产品将在2020年底全部完成清理。

创新：浮动净值货基出世 ETF新品百花齐放

正所谓弃旧图新，公募基金管理人主动打破刚兑，清退不符合监管要求的存量产品同时，也倒逼自己寻找新的内生发展增长点，在产品需求端挖掘市场空间，提升创新意识。

固收产品方面，虽然保本和短期理财产品这扇门已然关上，但摊余成本法债基的发展之窗却开始打开，今年3月，符合资管新规和企业会计准则的“摊余成本法定期开放债券基金”正式获批。仅两个月之后，即5月21日，南方恒庆一年定期开放债券型证券投资基金（以下简称“南方恒庆一年期定期开债”）基金合同生效，首募规模约为63.45亿元。

北京商报记者注意到，在首只摊余成本法债基成立至今的6个月时间内，超过130只定期开债基金先后成立，发行规模总量逾2000亿元。虽然单从产品名称上无法准确分辨出是否采用了摊余成本法，但据公募基金业内人士透露，年内后续成立的定

开债基金几乎都采用了这一方法进行估值。该人士还表示，目前机构对摊余成本法估值的债券型基金的需求量较大，尤其是对净值波动有要求的机构，可能会更偏爱此类产品。

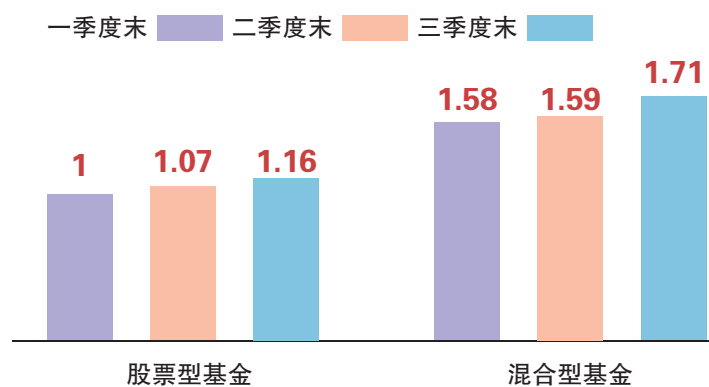
除了债券型基金，今年以来，货币基金也出现了创新品种。7月12日，首批浮动净值型货币基金正式获批，包括鹏华、嘉实、汇添富、华安、华宝和中银在内的6家基金公司旗下的共6只产品。获批后6只产品迅速开启发行，于9月全部发行完成并正式成立，首募规模合计75.44亿元。从产品的最新情况来看，6只基金运作至今全部取得正收益，最高的嘉实融享浮动净值型货币基金收益率已达到0.71%。

另外，权益类市场中，ETF（交易型开放式指数基金）也新品频出。今年8月，华夏、大成和建信3家基金公司获批商品期货ETF。产品名称分别为华夏饲料豆粕期货ETF、大成有色金属期货ETF和建信易盛郑商所能源化工期货ETF。目前，华夏饲料豆粕期货ETF和大成有色金属期货ETF均已成立，建信易盛郑商所能源化工期货ETF也在11月开启募集。

北京一家大型公募基金内部人士认为，公募基金产品的持续创新，是立足于中国资本市场特点和投资者需求。一方面，有利于基金公司不断丰富完善产品线，为行业发展带来源源不断的“活水”；另一方面，也是在满足日益增长的企业投融资和居民财富管理的需求。未来这种产品创新趋势将会延续，而公募基金也会通过倡导长期投资，推动资本市场稳健发展。

2019年前三季度权益类基金规模变化一览

（数据来源：中国证券投资基金业协会）



未来：权益基金发展迎春天 股票基金规模同比已增45%

事实上，公募基金的未来发展之路也在今年进一步明确。9月11日，证监会主席易会满在人民日报《努力建设规范透明开放有活力有韧性的资本市场》的署名文章中指出，要打通各种基金、保险、企业年金等各类机构投资者入市瓶颈，积极引导中长期资金入市，大力发展权益类基金。

也有公募基金市场人士直言，公募基金发展至今已历21年，存续机构超过140家，牌照红利被逐步稀释。当前市场环境下，基金公司应把关注的焦点放在权益市场，做好被动产品的标的跟踪，减少误差。同时，更需回归“权益”本源，打磨主动管理能力，将公募基金特有的主动管理优势发挥出来。

的确，随着资管新规的逐步落实，银行理财子公司也在今年相继落地，部分机构更是已有产品开始运作。而作为银行旗下主攻客户理财方面的企业，银行理财子公司也被业内视为未来公募基金的一大竞争对手。据北京商报记者了解，在固收产品运作方面具备优势的银行理财子公司，落地之初便向券商、信托、基金等多个金融领域招纳主动管理型人才，意在弥补权益投资方面的短板。因此，公募基金聚焦权益发展迫在眉睫。

不过，变化已经出现。据中基协最新数据显示，截至今年9月底，股票型基金规模已增长至1.16万亿元，较2018年同期的0.8

万亿元，同比增长45%。同期，混合型基金也达到1.71万亿元，同比上涨13.25%。

而这些规模的增长，一方面来源于主动权益产品，如普通股票型基金、偏股混合型基金、科创主题基金等产品爆款的频出，多只基金首募规模超过50亿元，且部分产品在普通投资者和机构投资者的青睐下，规模增长迅速。另一方面则是在被动投资上，基金公司加速布局股票ETF。截至目前，年内新发规模已超1400亿元，存量多数宽基指数、行业主题指数、Smart Beta指数产品规模也在扩张。

需要指出的是，扎根权益发展，公募基金没有局限于产品的发行和运作。北京商报记者多方了解到，已有头部基金公司在企业内部培养权益投研的氛围，侧重对行业及个股的深度调研，提倡长期投资，降低换手率。对于研究员等行业人才的培养，也有基金公司在对标基金经理，比如采取类似的考核标准，强调对少数行业的“专”，淡化对多行业的“全”。

投资者方面，10月底公募基金投顾试点也正式落地。易方达基金、南方基金、华夏财富、嘉实财富和中欧钱滚滚5家机构“头啖汤”，其中部分机构还搭建了智能投顾平台。在业内人士看来，随着未来基金投顾业务的铺开，过去多数投资者存在的盲目跟投、追涨杀跌等不理性行为有望得到改善，投资者将在专业人士的辅助下对个人投资目标、风险偏好、理财知识有更深入的了解。而在普通投资者的“助攻”下，公募权益市场规模也将再上台阶。

北京商报记者 苏长春 刘宇阳

“合规护航发展，合规创造价值”——中国民生银行合规大赛北京片区赛成功举行

11月12日，中国民生银行合规大赛北京片区赛成功举行。中国人民银行营业管理部等监管部门领导，中国民生银行总行内控合规部副总经理肖云鹏，中国民生银行北京分行党委书记、行长杨毓出席活动。来自民生银行北京分行128家机构的300余名兼职合规经理和员工代表共同观看了此次大赛。

据悉，本次大赛由民生银行北京分行承办，主题为“合规护航发展，合规创造价值”，共有来自民生银行金融市场部、资产托管部、运营管理部、信息科技部、天津分行、石家庄分行、西安分行、太原分行、大连分行、长春分行、呼和浩特分

行、沈阳分行、哈尔滨分行、北京分行的14支队伍参加比赛。

大赛设有知识竞赛和演讲比赛两个环节。知识竞赛环节既考验各队的理论功底，又考验敏捷程度，各支战队争分夺秒的抢答令现场气氛高潮迭起；演讲比赛中，各支队伍的形式创新层出不穷，有的选手以自己的亲身经历为大家一层层剥开合规的内核，有的则采用家书的形式道出了对合规的深切感受。最终通过激烈的比拼，北京分行摘得片区赛团体奖杯桂冠，石家庄分行、大连分行荣获二等奖，总行运营管理部、天津分行和太原分行获得三等奖。

在紧张的比赛过程中，北京分行精心准备的歌舞表演《合规卡路里》活跃了现场气氛，歌词道出了合规的重要意义；而由14个参赛队伍队员共同演绎的集体诗朗诵，大气豪迈，铿锵有力，表达了对合规的铮铮誓言，更体现了合规理念在民生银行生根发芽、深入人心。

本次比赛是民生银行2019年“合规文化年”系列活动之一。通过举办合规大赛活动，广大民生员工的合规意识与践行合规的自觉性得到了进一步强化，形成了“合规护航发展，合规创造价值”的共识，创建了积极向上的合规经营文化。为“长青银行、百年民生”愿景的实现贡献了积极力量。

民生银行发布“熊猫金币账户产品”

11月15日，由中国民生银行主办、中国金币总公司协办的“熊猫金币账户产品”发布会正式举行，“熊猫金币账户产品”亮相。

熊猫金币是“中国熊猫金质纪念币”的简称，由中国人民银行于1982年首次发行，随后每年发行一版，均为中华人民共和国法定货币，是当代中国贵金属纪念币中的明星品牌产品。2018年9月12日，熊猫金币在上海黄金交易所正式挂牌，这是构建权威、公允的贵金属纪念币交易平台的重要举措。

“熊猫金币账户产品”，是民生银行通过手机银行等渠道对熊猫普制金30g提供实时双边报价，客户可以在报价时间内开展买卖交易、提货操作的一种全新销售体系。民生银行“熊猫金币账户产品”以实物为依托，形成交易、清算、

提货、回购的全流程标准化服务，为客户黄金资产配置提供了新的品种。

中国民生银行副行长李彬在致辞中指出，民生银行自成立以来，始终坚持专业创新的发展理念，始终秉持“为民而生，与民共生”的企业使命，在贵金属领域深耕十余载，以实干进取精神树立了“民生黄金银行品牌”。2015年，民生银行与中国金币总公司签署战略合作协议，为双方全方位合作打下良好基础。顺应中国金币总公司销售体制的改革，民生银行快速响应、积极对接，充分发挥了民生银行在精准营销、互联网渠道和贵金属交易上的专业化优势，在纪念币和熊猫币的销售方面取得佳绩。“熊猫金币账户产品”的推出，既是双方合作的升华，又是民生银行坚持“客户为本”精神的集中体现。

“‘熊猫金币账户产品’是商业银行通过提升贵金属纪念币的金融属性，更好地满足投资者便捷投资交易需求的一次创新尝试。”李彬表示，民生银行搭建了涵盖纪念币销售、交易、保管及回购等的全流程产品体系，实现“线上场内交易+线下账户交易+银行渠道交易”的融合，可方便客户以记账方式完成产品购买、保管及回购等多种交易，同时可以保证客户随时提取实物金币。相较于传统的熊猫金币投资方式，“熊猫金币账户产品”更安全、更便捷。

未来，民生银行将通过与上海黄金交易所、中国金币总公司的紧密合作，不断探索与优化黄金业务领域的新产品、新机制，携手打造互利共赢的新模式，共同开启贵金属业务创新发展的新篇章。

看好AI智能投资机遇 华夏基金再推主题投资利器

在今天的A股市场上，以AI技术及运用为核心的科技无疑是热门投资主题之一。WIND数据显示，截至11月11日，中证人工智能主题指数年内上涨44.53%，远超同期上证综指16.68%的涨幅。经过十年多的技术积累，目前人工智能已经进入消化技术成果的阶段，相关上市公司盈利能力进一步改善。不少投研机构认为，第四次工业革命已经来临，人工智能成为科技发展新主题，人工智能投资价值正在显露。投资者若看好这一主题，不妨关注11月21日开始发售的华夏中证人工智能主题ETF（场内简称：AI智能），该产品密切跟踪中证人工智能主题指数，为投资者提供一键布局人工智能的投资工具。

据了解，中证人工智能主题指数由100家为人工智能提供基础资源、技术以及应用支持的公司构成，覆盖大数据、云计算、人脸识别等细分领域，能够比较充分地反映人工智能产业的整体表现。目前，该指数中大盘、中盘和小盘股分布均衡，前十大权重股中包含有海康威视、科大讯飞、用友网络等基本面良好的行业龙头，具有较好的长期投资价值。WIND数据显示，截至11月11日，

中证人工智能主题指数自基日以来上涨170.31%，同期上证综指仅涨30.76%，超额收益显著，投资弹性高。同时，该指数目前估值处于历史低位，具有较大吸引力，也是投资的好时机。

业内分析人士表示，人工智能产业科技含量高、专业性强，投资者研究上市公司有门槛，选股难度较大。相比之下，借助ETF等指数基金是更为便捷的选择。比如投资AI智能ETF，就相当于一键买入100只人工智能相关股票，既能充分分享主题投资机遇，也能进一步分散风险，避免单个股风险对整体收益的影响。

展望人工智能的投资前景，AI智能ETF拟任基金经理李俊表示，近年来，人工智能对社会和经济的影响日益凸显。美国、欧盟都先后出台了人工智能发展的政策，并将其上升至国家战略高度。今年也是AI技术的落地年，未来2-3年人工智能行业进入应用层发力期，2025年世界人工智能市场预期将超过6万亿美元。我国人工智能产业发展迅速，目前人工智能企业数量超过4000家，位列全球第二，在数据以及应用层拥有较大的优势，投资价值值得关注。