

# 岁末年初现金类理财收益率升温 最高超7%

“之前一直用于打理‘活钱’的现金理财收益率突然飙升到6%。”广州一名投资者莉莉(化名)发现,自己在某APP内“购物车”中的理财产品收益率出现逆转,一些R1风险现金管理类产品七日化收益率上涨至3%—6%,甚至高于部分R2、R3级别风险的理财。

事实上,莉莉的经历并非个例。岁末年初,受短期因素影响,部分银行现金管理类产品收益率不断攀升。

业内人士认为,银行现金管理类产品底层资产以高流动性的货币市场类资产为主。近期受特殊节点影响,短期资金利率攀升,现金管理类产品收益率也水涨船高。预计此后收益率会逐渐回归正常区间。拉长时间线来看,今年现金管理类产品在货币型基金、存款等同类竞品的重重包围中隐有突围迹象,收益率呈现一定优势,市场规模不断扩大。



## 现金管理类产品利率屡创新高

近期,在存款利率不断调降时,部分现金管理理财产品的利率却逆势上涨。

1月7日,记者查询某银行APP发现,多款现金管理类产品近期热度居高不下,收益率处高位。其中在智能搜索推荐位靠前的是浦银理财某添利现金宝,当前的七日化利率达到3.85%。根据产品说明书,该产品为R1低风险开放式固定收益类产品,发行规模上限为50亿元,于2023年12月19日开启认购,目前已经全部售罄。

而这一高利率已持续一段时间。根据第三方机构统计,该产品2023年12月平均七日化收益率高达4.32%。

无独有偶,根据Choice数据,在有更新数据的1069款现金理财产品中,目前有102款产品的七日化收益率上涨至3%以上,11款产品七日化收益率已至4%上方。信银理财某天天利103号现金管理型最新七日化收益率为4.48%,招商朝招金某现金管理类F份额最新七日化收益率为

4.29%,北银理财某现金管理类D类份额最新七日化收益率为4.23%。

此外,更有现金管理类产品收益率突破7%。Choice数据显示,平安理财一款“天天成长某F份额”的现金管理类产品最新显示的七日化收益率达到7.4%,创成立以来新高。

根据产品说明书,该产品是一款R1(低风险)的开放式活期理财产品,投资于存款、债券等债权类资产占组合总资产的比例不低于80%。在2023年12月15日,该产品新增F类份额。此后该产品收益率开始节节攀升,12月18日该产品的收益率为4.14%,12月26日、12月27日,该产品的七日化收益率上涨至5.72%、6.23%。2024年1月1日,该产品七日化收益高达7.45%。

实际上,岁末年初阶段,现金管理类产品收益率不断走高。据普益标准统计,2023年12月现金管理类产品收益一路走高,在收益率前30名的现金管理类产品中,平均七日化收益率平均值为3.7444%,较上期有所上升。中信证券研报显示,2023年12月现金类理财产品平均收益率为2.22%,

较11月提升0.05pct。

收益率节节走高之下,现金管理类产品在规模上表现出一定韧性。中信证券银行业首席分析师肖斐斐在研报中指出,2023年12月末时点现金类理财产品存续规模约26.88万亿元,受年末存款回流影响,较11月末下降约0.55万亿元,日均存续规模达27.4万亿元,较上月仅下降约200亿元。

大多业内人士认为,现金管理类产品利率屡创新高背后,与岁末年初资金面偏紧、短端利率市场翘尾效应有关。

记者注意到,上述产品穿透底层资产后,均以高流动性的货币市场类资产为主。例如,根据浦银理财某添利现金宝产品说明书,该产品底层资产为现金,期限在1年内的银行存款、债券回购、中央银行票据、同业存单等货币市场工具,投资固定收益类资产的比例大于80%。

“目前资金面整体宽松,但分层现象仍然存在。”广发证券固收首席分析师刘郁指出,目前隔夜资金利率整体低位震荡。资金面分层现象仍然存在,表现在R007和DR007利差在跨年年后仍然保持

在30—40bp左右,2022年同期(较为宽松的时期)为10bp左右,当前资金预期不稳。

有业内人士指出,跨年资金面偏紧将使利率水涨船高,从而影响现金理财底层资产收益率。例如,在2023年12月25日,多个期限的国债逆回购利率上涨,其中7天期国债逆回购年化收益率一度接近6%。部分现金管理产品通过持有或购买交易所逆回购,可以在短期内拉高利率。

## 未来是否维持高位?

未来现金管理类产品收益率是否还维持高位?

一名业内人士指出,收益率一般与风险程度相互匹配,短期来看高利率并不具备基础。随着市场波动,收益率也将逐渐回归常态水平。

而从长期来看,现金管理类产品收益率较“竞品”货币型基金仍具备一定优势,不少机构人士看好其未来前景。

据开源证券研究所研报,截至2023年11月,现金管理类产品收益率虽经历了趋势性下行,但仍达到2.2%以上,较货币型基金平均存在20bp—30bp的优势。出现了监管“拉平”但收益率并未拉平的现象。

开源证券分析师刘呈祥指出,根据2023年三季度末现金理财和货基的持仓占比差异来看,现金理财在可投资资产上的优势包括组合类保险资管产品,穿透底层,大多为银行存款、同业存单和债券,推测其主要是借力牌照优势获取高收益的协议存款。此外,还包含私募债等信用债,可在风险可控的前提下实现“品种下沉”。

不过,刘呈祥进一步指出,对于协议存款、信托计划投资等的政策约束或将到来,现金理财收益优势的持续性有待观察。

展望2024年,大多机构仍看好现金管理类产品前景。国信证券分析师戴丹苗指出,2023年以来,中低风险等级的理财产品存续规模呈现不断增长趋势。现金管理类产品存续规模占比在33%—36%之间。2024年,理财产品作为类存款的替代,依然将以低波动、稳健风格为主。

西南证券分析师郑琳琳指出,展望2024年,理财市场或受益于存款利率调降,现金管理类产品收益率或超越三年期定存利率,理财规模有望稳中有增。

来源:《第一财经》王方然/文

## 开年以来逾60只公募基金发布基金经理变更公告

新年伊始,基金经理的变更公告频频发布。东方财富Choice统计数据 displays,截至1月8日,超过60只公募基金发布了变更基金经理公告,涉及近40名基金经理和26家机构。

### 变更涉及三种情况

1月6日,工银瑞信养老目标日期2060五年持有期混合型发起式基金中基金(FOF)发布变更基金经理公告称,周崑离任,其原因为“根据公司工作安排和人员配置状况”;同日,鹏扬稳健优选一年持有期混合型基金中基金(FOF)、人保安睿一年定期开放债券型发起式证券投资基金和泰康裕泰债券型证券投资基金(泰康裕泰债券A份额)等多只产品,也发布了变更基金经理的公告。

截至1月8日,包括鹏华基金、鹏扬基金、工银瑞信、富国基金、大成基金和国联基金在内,年内合计有超过60只基金产品发布了变更公告,涉及近40名基金经理和26家公募机构。

从整体看,基金经理变更主要涉及三种情况:一是直接卸任;二是增聘;三是个人原因。不

过,在多位业内人士看来,岁末年初发生的多起基金经理变更,或多或少与产品业绩波动有关。

“一般基金产品变更基金经理的原因包括业绩大幅变动、培养新人或个人原因(比如人生规划)等。”上海某公募基金相关人士向记者表示,在岁末年初的特殊时间节点发生的变更情况,一方面可能源自产品业绩不佳,另一方面也可能与公司业务战略调整有关。

“关注到开年便有基金经理发生变更的情况,且不在少数,背后原因或涉及人员流动、内部考核等多重因素。从整体来看,公募基金行业正在朝着高质量发展目标迈进,希望合适的人管理合适的产品,进而提升基金业绩的稳定性,增强基金持有人的获得感。”北京某公募基金相关人士认为,基金产品变更基金经理属于常态,或是正常的内部业务调整;或是属于被动选择,如原基金经理离职等。

### 加强团队体系化建设是关键

投研是资产管理机构的核心,公募基金亦是

如此。近两年,随着市场波动,部分押注细分赛道的基金经理业绩压力较大。例如,新能源等赛道,部分产品在2023年年度业绩排名中垫底,恰逢有相关产品发生基金经理变更情况。对此,多位业内人士认为,业绩压力是导致基金产品经理发生变更的主因。

如何增强公募基金的业绩稳定性,以及提升持有人获得感?业内人士普遍认为,持续加强公募投研团队水平,做好团队体系化建设是关键。

“加强公募基金投研建设,首先是注重体系化,避免依赖于个人。”上述北京某公募基金相关人士表示,要加强团队梯队化建设,通过传帮带培养新人,提升整体投研能力,避免人才断层,确保投研工作的稳定性和持续性,确保投研文化、投资理念和策略的传承;其次,还要坚持长期主义,尤其是在考核机制方面,注重中长期考核,给予新人一定的成长时间和包容度、观察期,淡化因短期业绩或排名较为突出人员的过度激励。

据《证券日报》王宁/文

## 今年首家“依公告注销”私募基金现身

2024年伊始,构建“进出有序”的私募行业生态持续推进中。私募注销方面,中国证券投资基金业协会(以下简称“中基协”)公示信息显示,今年以来至1月8日,全市场已有10家私募基金管理人公示注销。

据中基协公示信息显示,1月7日,石家庄城控私募股权投资基金管理有限公司依公告注销。这是2024年首例“依公告注销”的私募基金管理人。

私募基金管理人注销机构大致分为三类,除了“依公告注销”外,还有“主动注销”和“协会注销”两种类型。

有受访人士对记者分析称,“依公告注销”是指依据《关于进一步规范私募基金管理人登记若干事项的公告》,私募基金管理人在办结登记手续之日起,6个月内仍未备案首只私募基金产品被注销的机构,中基协将注销该私募基金管理人登记。

从2023年5月1日开始,《私募投资基金登记备案办法》对“依公告注销”重新做出规定,“登记后12个月内未备案自主发行的私募基金,或者备案的私募基金全部清算后12个月内未备案新的私募基金,协会将注销其私募基金管理人登记并予以公示。”因此,目前,首发基金的备案时限已经为12个月。

“需要注意的是,依据《关于进一步规范私募基金管理人登记若干事项的公告》注销私募基金管理人登记工作,不是对相关机构的自律处分,被注销登记的机构若有真实业务需要,还可以按照相关要求,重新申请私募基金管理人登记。”上述受访人士进一步说。

据记者统计,开年至今,除了上述1家“依公告注销”外,其余9家均为主动注销。

具体来看,主动注销的私募管理人包括甲信资产管理(上海)有限公司、前海太行资产管理(深圳)有限公司、北京铨津投资管理有限责任公司、苏州涟漪天一投资管理有限公司、江苏富力投资管理有限公司、深圳市宏富资产管理有限公司、金华朗润投资管理有限公司、嘉兴银宏兆泉资产管理有限公司、深圳市鑫汇海资产管理有限公司。

近年来,全市场注销的私募管理人有所增多。2023年,有2400余家私募基金管理人注销,注销数量达到了历史新高。这一数量激增的背后,一方面是市场自然淘汰、自我净化的过程,另一方面也是顶层设计框架不断完善的结果。

北京地区一位私募基金经理接受记者采访时表示:“近年来,监管层加大对行业‘扶优限劣’的力度,推动了行业规范化和透明度提升,市场竞争的加剧则促使私募机构加快夯实自身实力,为投资者提供更为可靠的投资选择。而风险机构及不良机构相继出清,有益于构建‘进出有序’的行业生态。”

据《证券日报》王思文/文

## 逆市大幅加仓 多家百亿私募启动募资

近期市场低迷,但不少股票私募却逆市加仓。私募排排网数据显示,上周股票私募大幅加仓,最新仓位指数升至79.03%,创出近八周新高。据记者了解,一些百亿私募通过渠道开始募集资金。

### 股票私募加仓创新高

步入新的一年,A股首周没有实现“开门红”,不少私募机构已提前大幅加仓,布局2024年。私募排排网最新数据显示,截至2023年底,股票私募最新仓位指数为79.03%,环比上一周幅提升0.82个百分点。

2023年11月中上旬以来,股票私募仓位指数一直处于下降趋势,近期加仓之后,股票私募仓位指数创出近八周新高。具体来看,56.5%的股票私募仓位达到满仓水平,32.21%的股票私募仓位处于中等水平,另外10.46%的股票私募处于低仓位水平,仅有0.83%的股票私募处于空仓。

值得注意的是,不同管理资金规模的私募仓位出现分歧。其中,百亿私募、五十亿私募、二十亿私募、十亿私募以及五亿私募仓位指数依次为74.97%、73.04%、79.38%、72.06%和79.23%。二十亿私募、百亿私募和五亿私募选择加仓,尤其是

二十亿私募和百亿私募加仓力度非常大,分别加仓4.2个百分点和2.8个百分点。加仓之后的百亿私募仓位指数同样创出近八周新高,而二十亿私募仓位指数更是创出近十二周新高。

南方一家私募基金经理告诉记者,“2023年我们一直保持在半仓左右,开年以来我们开始买股票了,目前很多票都跌到很便宜的位置,是中长线下手的好机会。”不过,也有私募表示目前市场仍然很弱,短线抄底需谨慎。

### 多家私募开始募资

2023年,由于市场震荡调整,私募基金赚钱效应不佳,行业进入募资寒冬。私募排排网数据显示,2023年共有3935家私募管理人合计备案15981只产品,较2022年的24967只大幅下滑。

由于主观多头策略私募业绩不佳,在渠道处很难募资,不少股票私募都放弃了新发产品计划,而量化产品备案则逆势增长。数据显示,2023年量化产品备案数量达4620只,占到备案产品总量的28.91%,较2022年提升6.52个百分点。

具体来看,2023年备案指数增强产品2562只,占到备案量化产品总量的55.45%;另外,2023年备案的股票市场中性和量化CTA(管理期货策略)产品分别为1260只和798只,占比分别为27.27%和17.27%。

据记者了解,不少私募都在年初募资,发行新产品布局新的一年。有渠道人士表示,近期星石投资、九坤投资等多家私募在渠道开放募资,主要以股票多头策略产品为主。

星石投资表示,权益市场的估值风险已得到充分释放,随着企业盈利开启修复进程,均值回归将是2024年A股的关键驱动力量,目前公司在多个渠道进行常规化发行。

### 看好2024年行情

近期不少明星私募相继发布年度策略展望,看好2024年市场。

老牌私募深圳红筹投资总经理邹奕表示,展望未来,2024年全球利率将见顶回落,回落的斜率仍取决于美国经济的走弱程度,风险资产及新兴市场在估值端的压力将继续得到释放。“身处这样极端便宜、极具性价比的估值起点,理应做乐观的人,做积极的选择,将资金投向那些在激烈的全球化竞争中胜出的优秀企业。”

望正资产也表示,沪深300经过了近三年的调整,整体估值水平已不高。中欧瑞博董事长吴伟志认为,随着股市连续三年下跌,股票估值又到了很便宜的时候,2024年有不少积极的因素在累积。

据《证券时报》许孝如/文