

总规模超26万亿元，上半年分红创新高——

公募基金数量突破万只

本报记者 马春阳

财金观察

随着2022年上半年A股行情收官，公募基金业绩半年成绩单正式出炉。在上半年A股市场呈现大幅震荡的情况下，公募基金先跌后涨，呈现出“V”形走势。值得关注的是，虽然业绩较平，公募基金总数量在上半年首次突破万只，总规模首次突破26万亿元，同时上半年累计分红也创下同期历史新高，公募基金行业继续呈现稳步发展态势。

权益类基金表现欠佳

今年以来，受新冠肺炎疫情反复、美联储紧缩超预期、俄乌冲突加剧等国内外因素叠加影响，A股市场受到较大冲击。随后5月份到6月份，在国内疫情持续好转的背景下，各地陆续出台一系列稳经济、促增长政策，A股逐步企稳回升。

Wind数据显示，截至6月30日，在主要规模指数中，上证综指、沪深300、深证成指、创业板指和科创50在上半年分别下跌6.63%、9.22%、13.20%、15.41%和20.92%。

在行业表现方面，煤炭、房地产、交通运输等行业表现较为亮眼，其中煤炭板块可谓“一骑绝尘”，今年以来上涨幅度超过了30%，而电子、传媒等行业则呈现较大跌幅。

A股市场表现影响了公募基金上半年的业绩，对权益类基金的影响尤为明显。数据显示，剔除今年以来成立的次新基金，截至6月30日，股票型基金、混合型基金的年内平均收益分别为-9.44%、-7.13%、-9.32%和-4.84%。

和大盘指数一样，公募权益类基金上半年同样经历了“V”形反转，但目前绝大多数基金仍未收复失地。具体来看，截至6月30日，在736只普通股票型基金中，仅38只收益为正，年内总回报跌幅超10%的仍有353只；在2682只偏股混合型基金中，仅有176只收益为正，年内总回报跌幅超10%的共有1362只，其中更有103只年内收益跌幅超过20%。

相比之下，债券型基金、货币市场基金则实现收涨，平均业绩分别为0.88%和0.97%。光大银行金融市场部宏观研究员周茂华表示，公募基金整体业绩下滑主要是受此前大盘长时间调整、多数板块下跌影响。5月份以来，多数公募基金业绩受到市场回暖带动，业绩跌幅明显收窄。债券型和货币型基金由于资产配置波动风险相对较低，收益整体波动不大，同时，为对冲宏观经济短期扰动因素，国内加大稳增长政策调控力度，靠前发力，市场流动性保持合理充裕，市场利率有所下行，对债券型基金价格形成支撑。

再从基金公司的表现来看，公司业绩的分化程度明显。海通证券研报显示，2022年上半年，统计的163家公募基金公司中有9家的主动权益基金获得了正收益，前10%分位点对应的基金公司主动权益基金收

益率为-3.09%，而后10%分位点对应的基金公司收益率为-14.58%。

此外，研报还指出，分公司类型来看，中型基金公司的业绩最优，小型基金公司的业绩优于大型基金公司。海通证券表示，2022年上半年A股市场整体下跌，煤炭和金融地产等价值风格板块跌幅相对较小，部分小型基金公司把握住了相关风格的结构行情，取得了更好的回撤控制效果。

绩优基金“小而美”

从上半年单只基金表现中可以发现，业绩好坏与基金持仓的“煤”量有直接关系，同时绩优基金普遍呈现出“小而美”特征。在国际地缘冲突加剧的背景下，上半年大宗商品和能源价格上涨势头强劲，相关主题基金净值涨幅居前。从全市场来看，今年的“半年”冠军由原油类QDII取得，截至6月30日，嘉实原油以58.35%的年内收益率在公募基金全市场中排名第一位，同期，还有国泰大宗商品、易方达原油A人民币以及南方原油的年内收益率也超过了50%。

值得一提的是，在上半年绩优的基金产品中，大部分产品是规模较小的基金产品。比如，取得权益类半年业绩“冠军”的万家宏观择时多策略规模仅为2.67亿元，分列第二、三位的万家新利和万家精选A规模也只有2.60亿元和7.63亿元。

同时，从上半年业绩排名前十位的主动权益类基金中也可以看到，仅有1只基金截至一季度末的规模超过50亿元，而其余9只基金的最新规模均低于10亿元。

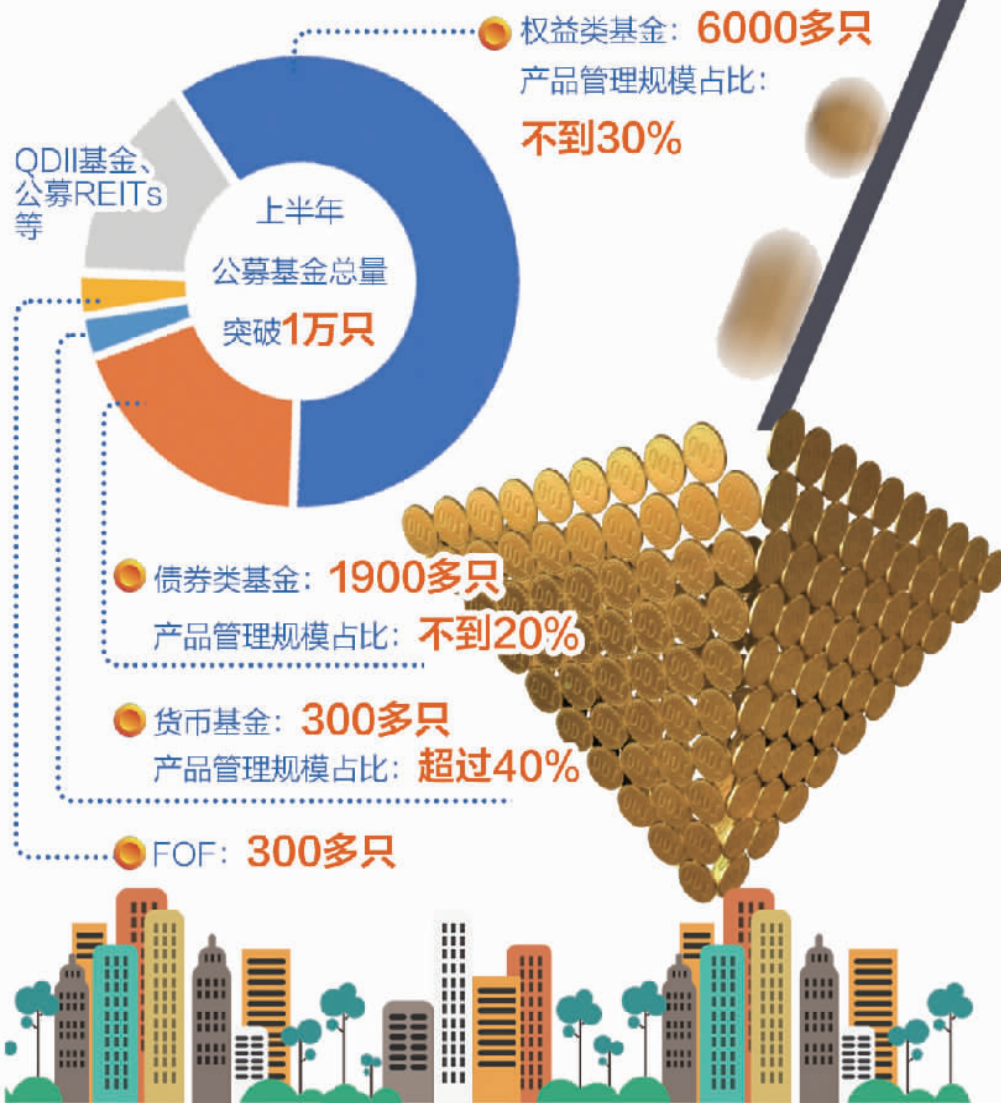
对此，中航基金首席经济学家邓海清表示，今年股市波动较为频繁，板块轮动较为普遍，规模较小的基金更容易快速调整投资策略和方向，投资交易更加灵活，所谓“船小好调头”，因而对行情把握准确的小规模基金表现更佳。

“不过，基金规模小并不必然代表着业绩一定好。因为基金规模小，意味着可以持股更集中，更关注某一细分行业，调仓更频繁，一旦所选个股表现较好，可以获取超额收益；但反之，如果选股错误，也会出现大幅落后。”邓海清说。

行业实现稳步发展

今年上半年，公募基金产品数量和规模都实现里程碑式突破。中国基金业协会最新披露的公募基金市场数据显示，截至2022年5月底，公募基金总数量为9872只，公募基金资产净值合计26.26万亿元，两项数据实现平稳上升。

Wind数据显示，6月份成立的新基金数量有138只(不同份额合并计算)，目前正处于发行期的新基金有94只，排除6月份已经清盘的20只基金，综合来看，目前已经面市的公募基金总数量已首次突破1万只大关。



从产品结构看，在1万只公募基金中，权益类基金有6000多只，为现阶段我国公募市场绝对的“主力军”，但产品管理规模不到30%。同时，债券类基金有1900多只，规模占比不足20%；货币基金、FOF均有300多只，其中货基规模占比超过了40%，是目前规模最大的公募产品类型。此外，市场上还有QDII基金、公募REITs等产品。

对于基金产品数量的提升，汇成基金研究中心表示，中国的公募基金行业历经20多年的蓬勃发展，市场容量快速增长，相关制度不断完善，公募基金无论数量还是管理规模近几年都呈现加速增长的态势，可以看出中国投资者理财观念的持续转变。这背后离不开基金公司的投研团队不断进步，产品线逐渐多元化，也离不开日益成熟的财富管理机构为基金公司搭建了桥梁，帮助投资者树立长期正确的投资价值观，提高了资产配置效率，助力公募基金行业的健康平稳发展。

在公募基金管理规模上，截至今年5月底，公募基金资产净值合计26.26万亿元，较4月底增加7000多亿元。这也是继今年2月公募基金规模首次突破20万亿元后，再度站

“随着中国经济增长，国民财富也在不断增长，机构投资需求和居民理财需求不断上升。公募基金行业是居民财富和理财需求快速增长的缩影。在资管新规实施背景下，公募基金行业近年来也进行了一系列创新，被动投资、主题基金等亮点频出。可以说，基金行业在供给端的创新和国民理财在需求端的扩容共同推动了公募基金行业的大发展。”邓海清表示。

此外，公募基金上半年分红也创下同期历史新高。Wind数据显示，截至6月30日，纳入统计的全部基金累计分红金额达到1411.7亿元，较去年同期增长9.4%。业内人士认为，2021年部分权益基金较好的业绩为今年基金分红提供了基础，在今年市场大幅震荡的背景下，基金经理通过提前锁定收益，帮助投资者落袋为安，一方面可以增强投资者对产品的信心，另一方面也便于基金经理对产品运作进行阶段性调整。

展望下半年，周茂华表示，从趋势看，随着国内经济稳步复苏，流动性保持合理充裕，股市估值低洼，市场情绪持续回暖，公募基金整体业绩改善前景可期，在居民财富管理需求日益提升的背景下，将推动公募行业进一步发展。

陶然论金

近日，有锂矿头部上市公司发布公告，公司于7月1日收到中国证监会下发的《立案告知书》，因涉嫌A股某上市公司股票二级市场内幕交易，证监会于2022年1月24日决定对公司立案。公告同时表示，被立案调查事项不会对公司的正常生产经营产生影响。

内幕交易危害巨大。通过内幕交易行为牟取非法利益，除了导致其他投资者利益受损，更为重要的是，该行为违反了证券市场公开公平公正的基本原则，严重扰乱了证券市场秩序，破坏了市场诚信基础。

资本市场的核心功能是用市场化的方法配置社会资源。投资者作出投资决策，意味着对企业的信赖和对未来回报的期待，这种信赖和期待必须建立在公司披露的信息真实、准确、完整的基础之上。按照有效市场理论，市场全体参与者能否公平、及时、充分地分享信息，是判断和衡量市场是否有效的基础。强化信息披露，保证投资者能够公平获取信息就成为市场监管者最重要的责任。内幕交易行为人为利用提前掌握的内幕信息，在其他投资者通过公开渠道获知信息之前抢先买入或卖出股票等证券非法牟取利益，这种行为直接违反和破坏了信息公平原则。

作为上市公司，更有责任远离内幕交易，远离资本游戏。该涉嫌内幕交易的锂矿头部上市公司如果安心聚焦主业，将有良好的发展前景。锂矿是近年来热门的风口赛道之一。目前市场大部分的锂电池都被供应给了下游的新能源汽车制造商。面对市场大好前景，一旦还去参与内幕交易，实属不智。

如果认定内幕交易，必将面临法律的惩罚。新证券法明文规定禁止欺诈、内幕交易和操纵证券市场的行为；证券交易内幕信息的知情人或者非法获取内幕信息的人违反规定从事内幕交易的，责令依法处理非法持有的证券、没收违法所得，并处以违法所得一倍以上十倍以下的罚款；单位从事内幕交易的，还应当对直接负责的主管人员和其他直接责任人员给予警告，并处以二十万元以上二百万元以下的罚款。

值得一提的是，当前我国民事赔偿机制也得到了进一步完善。为更好地保护投资者，提高不法分子的违法成本，震慑违法违规行为，新证券法还规定，内幕交易行为给投资者造成损失的，还应当依法承担赔偿责任。

当前，随着稳步推进全面注册制改革，资本市场生态净化也显得尤为重要。未来，证券监管部门除了要加强监管，打击内幕交易，向市场传递出监管层对内幕交易“零容忍”的坚决态度，还要与公安司法机关多部门联合执法，追究相关主体的违法责任，对内幕交易露头就打。上市公司则应重守承诺、诚信经营，莫踩违法违规高压线，莫当过街老鼠。

本版编辑 曾金华 杨然 美编 夏祎

彭江

绿色保险向电化学储能迈进

近日，中国再保险研究院与鼎和保险新型电力系统保险研究中心联合发布《电化学储能保险发展报告》。

在当下的能源格局中，风电和光伏发电间歇性及波动性的特点，使得储能成为平抑新能源电网波动、促进可再生能源消纳的关键技术。其中，电化学储能商业化应用逐渐成熟，成为储能新增装机的主流。电化学储能是指以锂离子电池为代表的各类二次电池储能。《2022中国储能产业应用研究报告》显示，中国投运电化学储能的累计装机规模已突破5GW，2021年增长到1.8GW。2019年至2021年三年新增装机规模合计为4.1GW，占比80.2%。

电化学储能技术及储能系统产品快速发展的过程中，面临不断的升级换代与快速变化，涉及多种复杂风险因素。保险作为成熟的市场化风险管理工具，能够为电化学储能应用发挥重要的保驾护航作用。目前国际保险同业已有初步尝试，管理和分散电化学储能系统的电池效能衰减风险、建设风险、财产风险、责任风险等。

储能行业复杂的技术路线和技术的持续演进带来对风险把握的不确定，同时没有足够的、成熟的历史赔付数据进行模型定价，对保险业为储能行业发展提供风险保障带来了巨大挑战，目前国际上电化学储能保险整体上也仍处于起步阶段。

中国财产再保险有限责任公司总经理张仁江表示，去年以来，中再产险与鼎和保

险研究中心联合发布《电化学储能保险发展报告》。报告指出，电化学储能系统专属保险产品。未来，中再产险将继续开发电化学储能产品质量和效能保证等保险创新产品，构建电化学储能系统保险生态圈，充分发挥再保险保障作用，努力为行业提供更优质的风险管理解决方案。

报告提出，对于电化学储能的保险业务而言，只有达到一定保费规模，业务的总盘面才能更好地抵御风险的能力。同时，也只有业务达到一定的规模，属于典型的绿色保险产品，在国家越来越强调发展绿色保险的大背景下，对相关领域直接开发专属产品，有利于发挥绿色保险示范及引导作用。

业内人士认为，电化学储能保险业务的风险较高，但高风险的情况不仅仅适用于电化学储能，从目前来看，甚至广泛适用于整个新能源领域。电化学储能专属保险产品服务于绿色产业，属于典型的绿色保险产品，在国家越来越强调发展绿色保险的大背景下，对相关领域直接开发专属产品，有利于发挥绿色保险示范及引导作用。

中再集团副总裁、中国再保险研究院执行院长于乾志表示，中再集团与鼎和保险在电化学储能系统保险领域的合作是绿色保险研究与实践的一次积极探索。未来中再集团将持续立足产品创新与前沿研究，充分利用自身数据技术优势，引领保险行业建设完善绿色保险产品体系，为绿色产业客户提供更优质的保险服务，为实现“双碳”目标贡献力量。

92家企业申请IPO获受理——

北交所上市审核提速

本报记者 祝惠春



近期，国务院部署稳经济一揽子措施提出，提高资本市场融资效率，科学合理把握首次公开发行股票并上市(IPO)和再融资常态化。北京证券交易所精准对接创新型中小企业的融资需求，上市审核提速明显，着力实现高质量企业的持续供给。

记者获悉，6月份以来北交所上市申报数量突然爆发。根据北交所网站发布的最新数据，6月份，有92家企业申请在北交所上市获受理，是北交所

设立以来受理数量最多的一个月。今年上半年，北交所累计受理115家企业上市申请。截至目前，北交所所在企业为137家。

这批获受理企业主要集中在材料业、工业、可选消费行业、信息技术、医疗保健等领域，其中，“制造业”门类企业数量居多，有75家，占81.52%。同时，各家企业主攻的细分赛道也是各具特色，有主营智能物联网的企业，有从事纺织检测检验的企业，还有专耕越野摩托车生产的企业，“专业化”“特色化”的发展特征明显。

6月份北交所受理企业主要来自20个省份，企业数量靠前的省份有：江苏(17家)、浙江(13家)、北京(11家)、广东(10家)、河南(6家)、上海(5家)、山东(5家)和四川(5家)。

从企业经营情况来看，盈利企业占比达到95.65%。有7家企业2021年经营总收入超10亿元，2021年经营总收入处于6亿元至10亿元的企业有15家，其余企业2021年经营总收入均在1亿元以上。企业平均研发强度为5.54%，是规模以上企业平均水平的3.9倍，创新驱动的底色鲜明。

从保荐机构来看，项目量占据前四位的券商分别是中信建投(9单)、东吴证券(7单)、国金证券(6单)、东莞证券、开源证券、申万宏源证券各有5单。

随着北交所发行上市走向常态化，预计后续会有更多优质企业跑步登陆北交所。据记者了解，目前北交所项目审核平均用时(自受理至核准/注册)为143天，企业质量好、中介机构勤勉负责的项目审核更加高效。分析“北交所速度”的背后原因，力

量资本总经理朱为绎表示，这是北交所与股转系统的联动机制发挥了作用。比如，很多新三板企业发布年报后或者北交所辅导备案后，股转系统就会在最快时间内发出定期报告问询函，企业和中介机构在准备问询函的同时就会对公司的问题进行梳理，对有些问题进行及时整改，避免带病申报。

与此同时，北交所“造富力”也日显。安信证券研究中心新三板分析师师海滨表示，新三板企业转IPO上市最新平均收益率为4至8倍。

随着北交所龙头撬动作用开始发力，今年上半年新申请在新三板挂牌的企业出现了一些新变化和新增特征。记者从全国股转公司了解到，一是“量增”，2022年上半年，新申请挂牌公司203家，同比增长331.91%；二是“质优”，新申请挂牌的25家企业2021年净利润超过5000万元，8家企业净利润超过1亿元。

从业绩指标来看，203家新申请挂牌公司中，符合北交所财务标准的有140家，占比近七成。其中，2021年营业收入最高的达38.8亿元，2021年净利润最高的达8.29亿元。在203家新申请企业中，仅国家级专精特新“小巨人”企业就有40家。

值得一提的是，203家新申请挂牌公司中，属于之前从新三板摘牌又重新申报的企业有55家，曾经接受IPO辅导的企业有81家。业内人士认为，这反映出随着新三板全面深化改革持续推进，一些“嗅觉”敏锐的创新型中小企业已经把目光重新投向新三板市场，相信随着北交所进一步发挥引领效应，新三板的吸引力会越来越来。