

发行热度攀升 8 月新基金密集亮相

进入 8 月，新基金发行热度依旧。Wind 数据显示，72 只新基金已在 8 月启动发行（按认购起始日统计），仅 8 月 4 日 1 天，就有多达 21 只新基金启动发行，还有基金“一日售罄”。中国证券报记者调研了解到，很多基金公司改变了以前靠新发做大规模的思路，新发产品多是出于补齐产品线的考虑。

新基金密集发行

今年 3—7 月，每个月新基金发行的数量都超过 100 只。随着上证指数站稳 3500 点，并突破 3600 点，市场热度随之攀升，新基金发行的热度同样不减。Wind 数据显示，截至 8 月 4 日，披露发行日期的基金公告显示已经有 72 只新基金在 8 月启动发行。

在部分日期，同日发行的新基金超过 10 只。8 月 1 日，13 只新基金开始发行；8 月 4 日，更是有多达 21 只新基金开始发行；8 月 11 日，将有 13 只新基金开始发行。

发行新产品的机构既有易方

达基金、广发基金、景顺长城基金等头部基金公司，开始发行易方达价值回报、广发资源智选、景顺长城安恒增益 3 个月持有等产品；也有金鹰基金、百嘉基金等中小型公募，开始发行金鹰中证全指自由现金流指数、百嘉科技创新等产品。

南方基金、富国基金、中欧基金等多家基金公司在 8 月都有多只基金开始发行，中欧基金甚至 8 月 4 日 1 天就有两只新基金同时启动发行，分别是中欧核心智选和中欧化工产业。

新发基金类型方面，权益类产品占多数。其中，16 只主动权益类基金（包括偏股混合型基金和普通股票型基金）开始发行，32 只被动指数型基金开始发行。另外，还有 3 只混合型 FOF、4 只混合债券型二级基金、9 只中长期纯债型基金、8 只增强指数型基金开始发行。

值得一提的是，8 月还出现了“一日售罄”的产品。摩根资产管理于 8 月 4 日开始发行的摩根盈元稳健 3 个月持有期混合（FOF）发行首日就宣布结束募

集，募集规模约为 28 亿元。

发行思路调整

为什么会出现新基金发行扎堆的情况？一家中型基金公司渠道人士坦言，公司渠道力量有限，在拿到产品批文后，也考虑过在市场底部时发行新基金，不过担心投资者情绪不高，募集失败的概率较大。虽然近期股指有一定程度的上涨，但仍有丰富的结构性机会，兼顾“好发”和“好做”，所以选择在当前的时点发行新产品。

华南一家基金公司的市场人士告诉中国证券报记者，因为看好 A 股市场中长期投资价值，今年新发一只主动权益类基金是公司去年就已定下的计划，并不是刻意选择在某个时点发行。

在调研中，中国证券报记者注意到，多家基金公司都改变了靠新发来做大规模的发展思路。基金公司人士普遍表示，发行新基金主要是为了补齐产品线，满足投资者多元化的投资需求。

一些过去以主动权益投资为特色的基金公司今年发行了

多只债券型基金。沪上某基金公司人士表示，过去几年公司的主动权益基金不好卖，管理规模下滑，在反思了公司产品布局后，决定在多资产产品上发力，包括固收、权益、指数产品等。去年以来，公司固收产品规模快速增长。

今年以来还有多家基金公司发行了指数型基金产品。一家中型基金公司人士表示，被动投资快速发展，尤其是 ETF 受到投资者欢迎，但 ETF 成本高，很多中小型基金公司难以承受发展 ETF 大规模的资金投入。为了在被动投资领域分一杯羹，所以一些中小型基金公司通过发行指数型基金切入被动投资领域。

市场有望维持偏强格局

百嘉科技创新拟任基金经理陈鹤明坚定看好 A 股市场未来发展。他认为，以数字经济为主导的科技创新，将替代房地产成为我国经济发展的主要动力，科技创新相关行业将是下一阶段的“时代贝塔”。

招商基金表示，展望未来，

国内外宏观风险相对可控，上证指数近期站上关键点位推升市场风险偏好。“反内卷”行情演绎或已较为充分，后续重点关注具备产业催化的低位成长方向，比如 AI 应用、半导体等，银行等大金融品种调整后配置价值显现，可逢低吸纳。

博时基金认为，整体来看市场有望维持偏强格局。结构方面，一方面半年报披露期需重视一些行业的景气提升程度，另一方面可把握市场“轮动补涨”机会。

在具体的投资机会上，广发基金认为短期可关注国产 AI 方向，如数字芯片设计、游戏、计算机等板块以及有色、非银金融等板块，中期可关注出海方向。

景顺长城基金建议关注两大主线：一是高股息方向，年初以来涨幅相对落后，配置性价比较高，可重点关注股息率合适、与经济周期相关的品种；二是科技方向，海外 AI 产业进展持续超预期，成了科技板块的重要支撑，可重点关注 AI 应用、机器人、军工、半导体等细分领域。

（据《中国证券报》）

8 月 TLAC 债券再“上新” 国有大行夯实风险防线

近期，国有大行相继发行总损失吸收能力非资本债券（以下简称“TLAC 债券”）。农业银行继 2025 年 6 月 300 亿元 TLAC 债券落地后，再发 200 亿元 TLAC 债券，加上此前交通银行、中国银行发行的 TLAC 债券，3 家大行 TLAC 债券合计发行规模或将达 1700 亿元，并吸引了多元化投资者参与和超额认购。

TLAC 是指全球系统重要性银行进入风险处置时，可通过减记或转股吸收损失的资本和债务工具的总和。TLAC 债券是全球系统重要性银行为满足总损失吸收能力要求而发行的、具有吸收损失功能、不属于商业银行资本的金融债券。

“发行 TLAC 债券主要目的是增强系统性银行风险抵补、处置能力，维护金融系统稳定。”一家银行金融市场部资深研究员告诉记者，国有大行发行 TLAC 债券在满足市场机构配置需求的同时，也有助于进一步夯实金融稳定性。

业内人士认为，国有大行应以补充总损失吸收能力为契机，提升资本实力、损失吸收能力、经营水平和风控能力，更好服务实体经济。

7 月底发行规模已达 1500 亿元

前不久，交通银行也在全国银行间债券市场公开发行 2025 年第二期 TLAC 债券（债券通），并于 7 月 23 日发行完毕，发行总规模为 300 亿元。更早前，交通银行于 6 月发行了 400 亿元 TLAC 债券。

农业银行和中国银行也先后发行了 2025 年第一期 TLAC 债券，并分别于 6 月 30 日和 7 月 10 日发行完毕，规模分别为 300 亿元和 500 亿元。

据此统计，截至 7 月底，上述 3 家



· 资料图片

国有大行 TLAC 债券已发行规模合计达 1500 亿元，募集资金在扣除发行费用后，将依据适用法律和主管部门的批准用于提升自身总损失吸收能力。

步入 8 月，国有大行 TLAC 债券再“上新”。

据中国货币网披露，农业银行 2025 年第二期 TLAC 债券（债券通）获批准发行，发行规模为 200 亿元，发行期限为 8 月 1—5 日。

今年上半年，金融监管总局披露信息显示，交通银行、农业银行获准发行的 TLAC 债券额度分别为 3000 亿元、1800 亿元人民币或等值外币。去年，工商银行、中国银行、建设银行获准发行的这一工具额度分别为 600 亿元、1500 亿元和 500 亿元人民币或等值外币。

满足 2025 年达标要求

国有大行发行 TLAC 债券是为了满

足全球系统重要性银行针对资本的相关要求。

金融稳定委员会（FSB）公布的 2024 年全球系统重要性银行名单显示，我国 5 家国有大型商业银行继续入选。按照 FSB 的要求，作为全球系统重要性银行需要列一份“生前遗嘱”：如果其出现了风险并进入处置阶段，可以有序地通过处置计划来降低其对整个经济的冲击。TLAC 就在这时发挥作用。

2021 年 10 月，中国人民银行、财政部等部门发布的《全球系统重要性银行总损失吸收能力管理办法》要求，2025 年、2028 年起，全球系统重要性银行 TLAC 风险加权比率分别达到 16% 和 18%，TLAC 杠杆比率分别达到 6% 和 6.75%。

此外，工商银行、农业银行、中国银行、建设银行和交通银行还分别面临 1.5%、1.5%、1.5%、1.5% 和 1% 的附加资

本监管要求，且必须由核心一级资本满足，同时需额外满足储备资本 2.5%、逆周期资本要求等。

发行 TLAC 债券正是弥补全球系统重要性银行 TLAC 缺口的重要路径。招联首席研究员董希淼表示，TLAC 债券偿付顺序位于二级资本债和永续债之前，风险溢价更低，有助于降低银行满足 TLAC 监管要求的成本。

投资价值受关注迎来超额认购

TLAC 债券发行吸引了投资者的关注。国有大行具有较高的信用，TLAC 债券信用风险低，交易价值凸显。

“TLAC 非资本债具有较好的配置价值和交易价值。”渤海证券分析师李济安表示，相较于我国现有的国债、国开债、普通金融债，TLAC 非资本债绝对收益更高；相较于资本债券，其损失吸收顺序更为靠后，风险更低，期限更加灵活；相较于信用债，其交易活跃度更高。

超额认购的背后是市场对浮息 TLAC 债券投资价值与风险管理属性的认可。

据了解，2025 年以前，金融类浮息债发行主体以政策性银行为主，发行规模占比接近 80%。交行作为全球系统重要性银行，发行浮息 TLAC 债，一方面有利于满足自身主动资产负债管理需求，另一方面将助力深化利率市场化改革。

业内人士认为，未来在浮息债成为主流供给品种后，可有效降低金融机构投资端的利率风险和久期压力，成为商业银行更加适配的资产负债管理工具。

（据《上海证券报》）