

# 30年期国债期货创历史新高 机构继续看好债券牛市

证券时报记者 孙翔峰

债券市场仍然维持强势走势。昨日,国债期货整体高开低走,但是30年期主力合约仍上涨了0.41%,创上市以来新高。不过,10年期主力合约收跌0.01%报103.85元,5年期主力合约跌0.06%。

机构人士接受证券时报记者采访时表示,经济基本面现实和预期偏弱,叠加超预期的降准和LPR(贷款市场报价利率)非对称调降,市场对货币政策继续宽松的预期较强,带动债市持续走牛。与此同时,交易型资金更多流向债券市场,支撑债市持续上涨。

## 流动性宽松推升债市

债券牛市已经持续了很长时间。春节后的第一个交易周,10年期国债期货主力合约累计上涨0.40%。进入本周以后,债券的强势表现仍然继续。本周一,国债现货、期货集体收涨,30年期主力合约涨0.56%,10年期主力合约涨0.07%,5年期主力合约涨0.03%;10年期国债到期收益率盘中下行至2.375%,创历史新低。

“近期债市的强势表现主要反映市场对基本面偏弱和货币政策将进一步宽松的预期。”东方金诚研究发展部高级分析师冯琳在接受证券时报记者采访时表示。

流动性宽松奠定了债券牛市的基本面。2月20日,央行公布的1年期LPR维持不变,5年期以上LPR下调25个基点。虽然市场对此次LPR下调有所预期,但下调幅度远大于市场预期的约10个基点。自2019年8月LPR改革以来,此次5年期LPR下调25个基点创下史上最大的调整幅度。

在更早之前的2月5日,央行下调存款准备金率0.5个百分点,向市场提供长期流动性1万亿元。2022年4月以来的四轮操作中,央行单次降准幅度收窄至25个基点,而本次降准幅度扩大至50个基点,降准的时点和规模均较大超出市场预期。

## 机构对货币政策继续宽松预期较强

“经济基本面现实和预期偏弱,叠加超预期的50个基点降准和LPR的25个基点非对称调降,市场对货币政策继续宽松的预期较强。”中证鹏元研发部研究员李席丰对记者表示。

中信证券首席经济学家明明也表示,节后国债期货市场走强的主要原因在于,节前降准落地而节后现金回流,市场流动性较为宽松,市场对于后续商业银行存款进一步降息的预期较强。此

# 广东多家中小银行高管“迎新” 蔡新发空降华兴

证券时报记者 马传茂

新春伊始,多家广东地区中小银行高管队伍“迎新”。

证券时报记者获悉,原平安银行行长特别助理蔡新发已到达广东华兴银行,将担任主管零售业务的副行长。“广东华兴银行主要看中他在零售和数字化转型方面的经验。”知情人士透露。

此前,该行已于去年9月“换帅”,原党委书记、行长杨济生因个人家庭原因辞职,职委琴获聘为新任行长。据了解,华兴银行是一家创设于2011年8月的混合所有制商业银行,资产规模超4300亿元。

除华兴银行外,东莞银行、广东南粤银行也在今年2月出现高管人事变动。其中,“70后”副行长谢勇维升任东莞银行行长,原广州农商行副行长郭华辉接任南粤银行行长。

## 蔡新发空降华兴银行

互联网行业出身的蔡新发,在美国硅谷工作多年,曾任eBay美国总部首席工程师,回国后担任携程酒店事业部CTO(首席技术官),2014年加入平安证券,由互联网人向金融人转变。



外,2023年四季度货币政策报告对于宽货币取向的表述仍然积极,市场对于后续货币政策继续加力的预期较为明确。值得注意的是,机构的持续抢购也是当下“债牛”的重要因素。

“流动性泛滥导致机构资产欠配,居民风险偏好下降使流动性大量涌入存款、保险及理财,各类机构受制于各项考核及指标,扎堆把利率债作为配置交易利器,引发本轮国债收益率持续下行。”国金证券固定收益首席分析师樊信江对证券时报记者表示。

元元证券首席宏观分析师杨为敦也认为,“当前剩余流动性现象非常显著,货币政策给了钱,银行的信用投放上不来,因此,钱都梗阻在银行间,于是银行对债券的配置需求明显增加。银行的净息差很低,也倒逼银行在债券上加杠杆,目前看,委外及类委外资金有抬头之势,这造成整体系统的杠杆提升。”

## 长债表现更为亮眼

本轮债券牛市的一个突出特点就是,长债表现更为亮眼。30年期国债活跃券和10年期国债活跃券收益率都在不断触历史低点,30年期国债期货主力合约更是屡创新高。

“长端、超长端大幅上涨,本质在定价未来流动性宽松及未来利率中枢下移。”樊信江表示,1月降准后PSL(抵押补充贷款)投放给予了市场一定流动性,但由于市场出于对防止资金空转及中美汇率因素考虑,短端并未兑现流动性大幅宽松现实,央行政策利率也并未进一步下调,因此受未来流动性宽松预期及当前政策利率尚未兑现的弱现实影响,债市长端及超长端表现更为出色。

李席丰也表示,长期债券上涨更为快速,反映了市场对长期经济偏低和货币政策更宽松的预期,资产欠配下市场更加偏好长久期、收益率更高的30年期国债。

华泰证券固收首席张继强团队则认为,30年期国债快速上涨超投资者预期的原因,可能在于市场预期较为一致,利率大方向未逆转,调整提供买入机会,且调整幅度有限。拉长期即可获得较高的持有收益,又有潜在的资本利得,且波动有限,一举多得。

不过,张继强团队还列举了更多的可能因素。比如,机构资产荒持续,不仅仅是城投债,非标、存款也在萎缩或利率下行,保险和中小银行被迫锁定长久期资产。同时,机构业绩“赛马”,策

略不极致就无法胜出,而久期可能已经是唯一的策略。尽管一些投资组合综合杠杆率相同,但由于拉久期和杠杆策略的选择不同,也会带来不小的业绩差异。尤其这一波利率下行,若使用30年超长债拉久期,将显著增加组合业绩。

不过,交易策略的集中也让一些市场人士表示了担心。“30年期国债的久期杠杆在20倍左右,是久期杠杆非常高的品种。30年期国债收益率只需要上行超过3个基点,则资本利得损失超过60个基点,这已经超过了30年期国债与资金利率之间的利差。”开源证券固定收益首席分析师陈曦表示,“当前极致的市场行情意味着,市场一致预期30年期国债的到期收益率只会下行,不会上行,这么极致的一致性预期非常拥挤。”

“30年期国债日益接近MLF(中期借贷便利)利率还是让我们略感‘恐高’,当前30年期国债和10年期国债之间的利差在纵向和横向上都处于低位,利率下行也倒逼配置盘成为交易盘是不稳定因素。”张继强表示。

对于债市后市整体走势,不少机构人士仍然保持了乐观。樊信江认为,供给未发生大规模放量的情况下,“债牛”行情不会发生大规模调整,机构或将继续抢跑。

商行副行长。

据了解,2021年底,南粤银行引入粤财控股作为控股股东,完成战略重组,以国有控股银行新身份推进改革发展。其后,粤财控股分别通过受让其他大股东股权及参与定增的方式,持续加大对该行的投资,目前持股比例超过七成。

2月7日,东莞银行公告称,经董事会会议审议通过,选举谢勇维为副董事长,并聘任为该行行长,不再任该行副行长。在此之前,东莞银行行长一职由程劲松担任,后者已于2023年10月获选为该行董事长。

据了解,谢勇维现年51岁,曾任深圳市鹏城会计师事务所部门副经理,东莞银行稽核部经理助理、监事会办公室总经理、工会办公室总经理、行长办公室总经理、党委办公室主任、董事会办公室主任、董事会秘书。此次升任行长前,谢勇维系该行党委委员、执行董事、副行长、工联会主席。

此外,“珠海组工”微信公众号近日发布消息称,珠海农商行公开招聘总行行长,其中要求候选人年龄在50周岁以下,“特别优秀的可适当放宽2岁”。在此之前,因达到监管规定的轮岗期限,该行原行长罗乐忠已于去年底免职,拟任该行监事会主席。

# 私募基金新备案数量下滑 量化产品受重点关注

证券时报记者 沈宁

今年以来,受市场波动等因素影响,私募基金备案数量有所下滑。证券时报记者从业内获悉,近期量化基金在备案中较受监管部门关注。

中国证券投资基金业协会(下称“协会”)日前发布的报告显示,今年1月新备案私募基金数量1252只,新备案规模553.22亿元。其中,私募证券投资基金695只,新备案规模169.41亿元;私募股权投资基金189只,新备案规模204.08亿元;创业投资基金368只,新备案规模179.73亿元。

整体来看,1月新备案私募基金数量和规模都较前期进一步下降:新备案私募基金数量环比下降18.5%,同比下降56.7%;新备案规模环比下降8.3%,同比下降2.8%。其中,私募证券投资基金新备案数量降幅明显,高达69.4%。

“最近私募产品发行遇冷。一方面私募产品备案较为严格,一次通过率很低;另一方面,开年市场波动比较大,新产品在募集时压力也会很大。”上海一位私募基金相关负责人分析。

此外,有业内人士表示,量化私募新产品备案时,会受到监管部门特别关注。

据悉,协会在反馈意见时会重点提到以下一些具体问题。

一是管理人需要说明在管基金总体情况,包括但不限于基金总规模、基金总只数、量化基金只数、量化基金规模、基金直销比例、基金代销比例、主要代销渠道、总体平均收益、量化基金平均

收益等。

二是需要列表说明每只量化基金的具体情况,内容包括但不限于基金名称、基金编码、基金规模、投资者(穿透至顶层)、自然人投资者比例、募集渠道、结构化及杠杆情况、托管人、基金成立日、基金到期日、量化主策略、量化辅策略、日均持仓数量、日均换手率、产品架构(FOF需穿透说明)、申购赎回安排、预警止损线、基金费用、收益率情况等。

三是管理人需要详细说明对量化投资的理解、现有的量化投研和交易系统、量化投研和交易部门设置及人员情况、每年在量化投研和系统的投入、已上线的各量化策略和对标规模及业绩等,并提交证明材料。

四是管理人需要说明拟备案基金的量化主策略、量化辅策略、产品架构(FOF需穿透说明)、投资经理简历及过往业绩、后续募集计划等。

此外,还有私募基金人士反映,长期不展业的私募管理人在新备案基金时,也会被协会问询和要求提交相关材料。

私募行业整体规模也有小幅回落。截至今年1月末,存续私募基金管理人21594家,管理基金数量逾15.37万只,管理基金规模20.33万亿元,环比下降1.2%。其中,私募证券投资基金管理人8457家;私募股权、创业投资基金管理人逾1.28万家;私募资产配置类基金管理人9家;其他私募投资基金管理人252家。存续私募证券投资基金逾9.75万只,存续规模5.52万亿元;存续私募股权投资基金逾3.13万只,存续规模11.07万亿元。

# 中汇人寿首任总裁到龄退休 新华保险杨征拟接任

证券时报记者 刘敬元

近日,证券时报记者获悉,中汇人寿首任总裁李源辞任,因“到龄退休”,该公司下一任总裁人选已浮出水面,为新华保险副总裁杨征。据悉,杨征已被任命为中汇人寿党委副书记。

1970年出生的杨征,自2016年12月起担任新华保险副总裁,2017年2月起兼任首席财务官(暨财务负责人)。在加入新华保险之前,他曾在中国人寿任职,2005年7月至2016年7月历任中国人寿财务部总经理助理、副总经理、总经理,投资管理部总经理,财务总监,副总裁等职。

退休的李源出生于1962年8月,是一名寿险业老将。他早期任职于人保和平安,2001年加入新华保险,经历过多个区域和不同业务条线的岗位;2016年11月起担任新华保险副总裁,曾参与

托管安人寿;2022年7月他辞任新华保险,获批出任天安人寿总经理,2023年6月获批为中汇人寿总经理。

中汇人寿成立于2023年6月,获批受让承接天安人寿保单负债、有效资产及机构网点,注册资本332亿元。中央汇金、保险保障基金分别持股80%、20%。中汇人寿与新华保险同属于中投系统,新华保险第一大股东为中央汇金。

中汇人寿董事长为任小兵,此前他曾任中央汇金旗下中建投党委副书记、监事长。2023年底,任小兵发表题为《主动拥抱变化迎接全新周期》的2024年新年致辞提出,中汇人寿这家“新公司”需要拥抱四个变化,除自身拥有金融企业的身份外,另外三重变化均为行业层面,包括:客户结构和需求的调整、更加严格的监管环境、AI(人工智能)技术对行业价值链重塑的影响。

# 泰康养老: 陈东升任董事长已获核准

证券时报记者 刘敬元

近日,泰康养老保险股份有限公司(简称“泰康养老”)发布公告,国家金融监督管理总局已核准陈东升担任该公司董事长的任职资格。

陈东升为泰康保险集团董事长兼首席执行官,泰康养老为泰康保险集团旗下养老险子公司。泰康养老前任董事长为李艳华,2023年11月因年龄原因辞任。

据了解,泰康养老面临业务转型调整,2023年12月,国家金融监督管理总局发布《养老保险公司监督管理暂行办法》,进一步推动养老保险机构聚焦主业。该

《办法》规定,养老险公司可以申请的业务范围包括:具有养老属性的年金保险、人寿保险,长期健康保险,意外伤害保险;商业养老金;养老金管理;保险资金运用等。这其中,不包括养老险公司此前开展较多的一年期团体医疗险等短期健康保险,《办法》给予养老险公司3年过渡期。

经营业绩方面,泰康养老近年出现一定波动。2021年、2022年,该公司净利润分别为-2.49亿元、1.20亿元。据偿付能力报告初步数据,该公司2023年出现较大亏损,净利润为-9.75亿元。2023年,泰康养老两度增资,注册资本增至70亿元。