



华宝基金管理有限公司
Hwabao WP Fund Management Co., Ltd.

- ➡ 基金经理札记
- ➡ 中国经济观察
- ➡ 基金同业动态
- ➡ 海外基金视窗
- ➡ 华宝旗下基金

每周
Weekly

华宝基金 Hwabao WP Fund

视点

第979期

2024/12/16-2024/12/20

客户热线: 400 - 700 - 5588

400 - 820 - 5050

公司网站: www.fsfund.com

上海世纪大道 100 号上海环球金融中心 58 楼.200120

基金经理札记

近年来，红利类资产成为众多投资者关注的焦点。特别是在当前全球形势复杂多变，国内经济新旧动能转换的背景下，红利类资产的防御属性和确定性收益显得尤为重要，吸引了大量资金的涌入，其配置价值愈发凸显，成为投资者重要的配置工具。

红利类资产的核心特征在于其能够提供相对较高且稳定的分红收益。这类资产通常来自于经营稳健、现金流充足、有能力且有意愿进行分红的公司。其较高的股息率不仅意味着投资者可以获得稳定的现金流回报，还隐含着这些公司估值相对较低的特点，从而在一定程度上降低了投资风险。除了稳定的分红收益外，红利类资产还具有波动较低的优势。低波动使得红利类资产在市场波动时能够保持相对稳定的表现，为投资者提供了有效的风险规避手段。此外，红利类资产的“类债属性”也是其一大优势。稳定的股息类似于债券票息，为投资者提供了类似于债券的稳定收益。在当前全球经济增速放缓、无风险利率下行的背景下，红利类资产的“类债属性”使得其相对于其他风险资产更具性价比。

从当前的宏观环境来看，有利于红利类资产的投资。一方面，国内中长期利率中枢持续下探，使得红利类资产的相对吸引力仍然较高。另一方面，政策端频频发力，大力引导中长期资金入市，为红利类资产提供了制度环境的支持。例如，证监会对上市公司分红率的严格要求将进一步提升红利类资产的投资价值，推动其成为市场投资者关注的焦点。同时，随着新“国九条”政策的推进和上市公司分红高峰的到来，也为投资者提供更多的投资机会。此外，在风险偏好整体下移的背景下，投资者对于稳定收益的需求增加，红利类资产因其能够逆势上涨和抗跌的特点，是市场关注的焦点。

展望未来，红利类资产的投资价值依然值得期待。首先，红利类资产能够在不确定的环境下提供确定的分红，这在经济转型和利率下行阶段尤为重要。其次，随着上市公司分红水平的逐步提高，分红在股票投资收益中的比重有望提升。最后，红利类资产凭借其稳定的分红、低估值和经营稳健的特征，展现出较好的长期配置价值，值得投资者关注。

个人养老金制度全面实施 多家银行推出开户缴存“大礼包”

中国网财经 12 月 18 日讯 经过两年试点，自 2024 年 12 月 15 日起个人养老制度从 36 个先行试点城市(地区)推开至全国。工商银行、中国银行、建设银行、邮储银行等多家银行快速行动，推出开户缴存享好礼等优惠活动，开启“抢客”模式。

业内专家表示，目前，个人养老金可投资的产品包括基金、理财、储蓄、保险、国债等五类。总体而言，居民应从自身养老需求出发，根据自身投资理财能力、风险偏好以及可投资资金等因素，做好个人养老金账户的产品配置。

多家银行推出开户缴存优惠

近日，人力资源社会保障部等五部门发布《关于全面实施个人养老金制度的通知》(下称《通知》)宣布，自 12 月 15 日起，在中国境内参加城镇职工基本养老保险或者城乡居民基本养老保险的劳动者，均可以参加个人养老金制度。

《通知》指出，参加人可以通过国家社会保险公共服务平台、电子社保卡、掌上 12333APP 等全国统一线上服务入口或者符合规定的商业银行开立个人养老金账户，并在商业银行开立个人养老金资金账户。

“个人养老金账户具有‘唯一’性，尽可能拓展个人开立养老金账户，有助于银行获客、展业。”光大银行金融市场部宏观研究员周茂华表示，对银行来说，不仅有助于资金沉淀、增加负债来源，同时有助于银行创新和拓展新业务，增加利润来源。

中国网财经记者注意到，《通知》发布之后，工商银行、中国银行、建设银行、邮储银行等多家银行在微信公众号、手机银行 APP 等多个渠道，发布了针对个人养老金开户缴存的优惠活动，主要包括预约开户、首开首缴、缴存达标、自动缴存、成功推荐等。

“开户+缴存选择邮储银行，有机会最高领 660 元红包！缴满 12000 元最高省税 5400 元！”12 月 12 日，邮储银行发布公告显示，开户可享预约开户礼、开户体验礼、缴存达标礼、自动缴存礼、成功推荐礼五重惊喜好礼。其中，个人养老金全国推广前完成预约且成功

在该行开户有机会领 5 元微信立减金；开通个人养老金账户有机会最高抽取 500 元微信立减金；开通自动缴存并成功扣款 100 元，有机会领取 5 元微信立减金；每推荐一人成功开户，有机会领取 5 元微信立减金。

“个人养老金选工行，开户缴存最高可领超 800 元立减金。”12 月 15 日，工商银行在微信公众号发布公告显示，新开个人养老金资金账户，并转入一笔 10 元(含)及以上资金，至高可抽取 288 元立减金；2024 年以来累计缴存金额首次达到 1000 元(小于 12000 元)、12000 元，至高可抽取 68.8 元立减金、588 元立减金。

邮储银行研究员娄飞鹏接受中国网财经记者采访时表示，个人养老金制度全面实施不仅有助于丰富个人开展个人养老金的投资选择，而且可以充分利用个人养老金的长期资金优势，为基础设施建设和资本市场发展提供长期资金支持。

“个人养老金制度全面实施，银行纷纷推出开户、缴存、推荐享好礼等活动，这是银行践行金融工作的政治性、人民性，充分发挥其功能性作用服务广大居民的体现。在此过程中也需要自觉维护良好的市场竞争秩序，防止不正当竞争。”娄飞鹏称。

个人养老金产品扩容

个人养老金制度全面实施后，个人养老金理财产品也迎来一次扩容。12 月 16 日，中国理财网发布第六批个人养老金理财产品名单，此次工银理财新增 3 只个人养老金理财产品，中银理财新增 1 只个人养老金理财产品，个人养老金理财产品总只数达到 30 只。

中国理财网披露显示，2023 年 2 月首批个人养老金理财产品推出以来，理财登记中心已支持包含工银理财在内的 6 家理财公司成功发行个人养老金理财产品，目前市场上共有 19 家商业银行代销 26 只个人养老金理财产品，投资者累计购买金额超 60 亿元。

值得关注的是，《通知》指出，在现有理财产品、储蓄存款、商业养老保险、公募基金等金融产品的基础上，将国债纳入个人养老金产品范围。将特定养老储蓄、指数基金纳入个人养老金产品目录，推动更多养老理财产品纳入个人养老金产品范围。鼓励金融机构研究开发符合长期养老需求的个人养老储蓄、中低波动型或绝对收益策略基金产品等金融产品，合理确定个人养老储蓄的期限和利率。

招联金融首席研究员董希淼表示，金融机构包括商业银行、保险公司、基金公司要推出更多符合投资者需求的专属产品。特别是银行要引入更多的同业产品，适当提供咨询服务，让投资者有更多、更丰富的选择，提高投资者开户之后的投资意愿。

12月16日，中国银行发文表示，该行积极对接全龄人群养老服务新需求，引入多层次多品类投资产品，满足不同客户投资偏好。目前，中国银行已推出超180只个人养老金产品，涵盖储蓄存款、理财产品、商业养老保险、公募基金。

据悉，目前，农业银行已全面支持个人养老金资金账户开立、资金缴存、领取，并持续丰富个人养老金项下金融产品，可提供储蓄存款、理财产品、保险产品、公募基金等全品类数百只个人养老金投资产品，较两年前增加了一百余只，向公众提供了更加丰富、专业的选择。

“目前，个人养老金可投资的产品包括基金、理财、储蓄、保险、国债等五类。总体而言，居民应从自身养老需求出发，根据自身投资理财能力、风险偏好以及可投资资金等因素，做好个人养老金账户的产品配置。”董希淼指出，一般来说，距离退休时间比较近的居民，建议选择更稳健的产品；距离退休时间比较远的居民，可以适当选择更多的基金和理财产品。此外，还应注意相关产品对投资年龄的要求。

摘自：东方财富网

券商、基金“关键少数”任职迎新要求！细化专业胜任能力要求 强化机构审慎考察义务

证券基金经营机构董事长、高级管理人员等“关键少数”任职新要求出炉。

证监会 12 月 20 日发布了《监管规则适用指引——机构类第 4 号》（下称《指引》），对《证券基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》相关规定进行解释，进一步细化和完善了对证券基金经营机构（下称“经营机构”）董事长、高级管理人员等“关键少数”的资质要求和备案程序。

《指引》要求拟任经营机构董事长、总经理的人员具备与拟任职务相适应的专业胜任能力，需具备 3 年以上证券、基金或金融工作经历，且其中 1 人应当具有 3 年以上与拟任职务相关的证券、基金工作经历；同时，要求经营机构对拟聘任的董事长、高级管理人员任职条件进行审慎考察，对存疑事项应当与监管部门沟通；此外，主要股东应严格按照要求提名符合条件的“董监高”人员。

为进一步压实经营机构聘任管理“关键少数”的主体责任。对未作审慎考察、与监管部门沟通，且拟聘任人员不符合条件的，监管部门将依法对经营机构及相关责任人员从重处罚。

细化董事长、总经理专业胜任要求

建设高水平的金融人才队伍是落实党中央决策部署、推动证券基金行业实现高质量发展的重要保障，资本市场新“国九条”明确提出要完善经营机构高级管理人员任职条件与备案管理制度。

而经营机构的董事长、高级管理人员等“关键少数”在公司治理、经营决策以及合规风控中起到核心作用，聘任人员是否具备专业胜任能力是其任职条件中受到重点关注的一项。

在现行《证券投资基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》（下称《管理办法》）中，对拟任证券投资基金经营机构董事、监事和高级管理人员的人员，要求具备3年以上与其拟任职务相关的证券、基金、金融、法律、会计、信息技术等工作经历。

据了解，《指引》在《证券法》《基金法》等上位法框架下，进一步完善了经营机构董事长、总经理的任职条件，坚持专业门槛，细化对拟任经营机构董事长、总经理的专业胜任能力要求，确保其专业能力与拟任职务相适应。

具体来看，要求拟任经营机构董事长、总经理的人员，应当具有3年以上证券、基金或者金融工作经历，且其中1人应当具有3年以上与拟任职务相关的证券、基金工作经历。同时做出“新老划断”安排，明确要求适用于《指引》发布后拟任董事长、总经理的人员，规则发布前已任职的证券投资基金公司董事长、总经理无需适用。

《指引》旨在通过强化对董事长、总经理的资质要求，督促经营机构择优审慎确定人选，有利于提升其履职尽责能力，推动经营机构提高治理水平，促进合规稳健运营。

审慎考察、加强沟通、从严监管

自2022年《管理办法》实施后，经营机构的拟聘董监高人员从行政审批调整为备案管理，并由证监会派出机构进行备案核查，不符合条件的人员，经营机构应当进行更换。

此次《指引》进一步完善经营机构董事长、高级管理人员的任职备案程序安排，并压实经营机构聘任管理这些关键岗位人员的主体责任。

《指引》要求，经营机构在聘任董监高人员前应当查询相关人员的任职和执业信息，审慎考察拟聘任人员是否符合任职条件。经营机构如难以确保拟聘任的董事长、高级管理人员符合任职条件的，应当在履行聘任决策程序前，与证监会相关派出机构进行沟通。经沟通发现拟任人员不符合任职条件的，经营机构应当及时纠正，避免聘任不符合条件的人员在进行任职备案时被监管要求更换，影响公司经营管理的稳定。

《指引》明确适用于《高管办法》第 56 条规定的机构及其相关人员。《指引》起草说明指出，监管将坚决贯彻落实中央金融工作会议精神和新“国九条”要求，督促经营机构加强人员聘任管理，切实把好“关键少数”任职备案关口，并加大对经营机构人员管理的监管执法力度，从严处理违法违规行为。同时，《指引》强调，对未作审慎考察、与监管部门沟通，且拟聘任人员不符合条件的，监管部门将依法对经营机构及相关责任人员从重处理，有力传导严的监管导向。

此外，为推动经营机构主要股东与监管部门加强在董监高提名方面的沟通，促进合力发挥，切实有效避免因主要股东不了解监管要求导致提名不符合条件人选，《指引》还在起草说明中明确，经营机构应当及时将《指引》相关规定告知公司主要股东，提醒主要股东严格按照要求提名符合条件的董监高人员。

摘自：东方财富网

全球财经连线 | “全球央行超级周”来袭 2025 年各国货币政策怎么走？

本周，全球资本市场迎来年内最后一次“全球央行超级周”。整体而言，共有美联储、日本、英国、瑞典、挪威等 25 家央行宣布利率决议。我们先来看看全球主要央行利率决议的情况。

美联储仅加息 25 个基点

在众多央行之中，美联储的决策备受瞩目。美国东部时间 12 月 18 日，美联储宣布降息 25 个基点，并上调明年两年美国实际 GDP 增速预期，其中今年从 2% 大幅上调至 2.5%。

美联储主席鲍威尔在随后的发布会上表示，通过此次降息，美联储将政策利率从峰值利率下调了 100 个基点，因此可以更加谨慎考虑下一步的利率调整。

美联储放缓降息步伐主要出于哪些考虑？这是否意味着美联储货币政策进入“暂停加息”的新阶段？我们来连线东方金诚研究发展部高级副总监白雪。

美联储基于两个因素“鹰派”降息

白雪：美联储在这次议息会议上的立场较为“鹰派”，尽管实施了降息，但市场普遍认为这是一次“鹰派降息”，主要基于两点原因。

第一个原因是自今年 9 月份以来，美国的去通胀进程出现了明显的停滞。从今年以来的通胀下行速度有所减缓，尤其是过去 3 个月的通胀数据显示，CPI 整体有所上升，而核心 CPI

《东方财富》12 月 16 日，美国斯坦福大学、基因泰克制药公司和陈-扎克伯格基金会的科学家团队在发表于最新一期《细胞》杂志的论文中指出，鉴于人工智能（AI）的最新进展，以及关于人类生物学的大规模实验数据已达到关键量级，科学界迎来了一个“前所未有的机遇”，可以利用 AI 来创建虚拟人类细胞。这种细胞将能够代表和模拟人类生物分子、细胞乃至最终组织和器官的精确行为。

《东方财富》12 月 16 日，12 月 16 日消息，一份文件显示，特朗普过渡团队建议进行全面改革，切断对电动汽车和充电站的支持，还在考虑加强措施，阻止来自中国的汽车、零部件和电池材料。

《东方财富》12 月 17 日，泰国、印尼、菲律宾和日本等亚洲多国央行本周将举行年内最后一次议息会议。由于美联储预计于 12 月 29 日公布最新降息决议，分析人士认为，这将令亚洲货币政策制定者们更加谨慎地考虑应对措施，并将权衡稳定汇率的举措。

《东方财富》12 月 19 日，当地时间 18 日，美国国务卿布林肯公开承认，过去 20 年间美国在伊朗的“政权更迭实验”没有取得成功。

《东方财富》12 月 20 日，美国联邦储备委员会当地时间 12 月 18 日宣布，将联邦基金利率目标区间下调 25 个基点到 4.25% 至 4.50% 之间。这是美联储今年 9 月以来连续第三次降息，全年的累计降息幅度达到 100 个基点。

连续 3 个月持平，核心通胀指标显示出一定的黏性。特别是服务业和劳动力相关价格的压力，使得核心 CPI 的下降速度慢于整体 CPI，导致美国的去通胀进程出现了明显的停滞。

第二个原因，也是更为重要的一点，是特朗普未来的经济政策可能会对明年甚至更长时间后的美国通胀造成较大扰动。市场普遍认为特朗普的减税、加征关税和驱逐移民的政策组合，可能会推高美国的通胀和通胀预期上行的风险。之前市场上一直在进行的特朗普交易持续升温，推动了市场利率和通胀预期持续上升，这也充分说明了这一点。这两个主要原因导致了美联储此次采取了“鹰派降息”的立场。

明年美联储降息节奏或将大幅放缓

白雪：尽管美联储目前仍处于降息周期，但从会后表态来看，未来通胀在美联储决策中的权重可能会提升。明年，随着特朗普经济政策的实施以及美国外部环境不确定性风险的增加，美联储将进入一个新的观望阶段，与今年相比，降息节奏可能会大幅放缓。

明年美联储的降息操作可能会更前置，主要集中在上半年，主要有两个原因：一是今年一季度的高通胀基数意味着明年上半年 CPI 同比增速可能会继续回落；二是根据特朗普竞选时的表态，他上任后可能会首先推行驱逐移民政策，这可能会导致上半年新增非农数据的中枢因非法移民退出劳动力市场而出现回落，同时其他政策效果可能还未完全显现，因此明年上半年可能是降息的有利时机。预计上半年可能会出现 2 次 25 个基点的降息，全年累计降息次数可能在 2 到 3 次左右。

日本央行维持利率不变

在美联储之后，日本央行于 19 日上午公布利率决议。日本央行宣布维持利率不变，符合市场预期。这是日本央行连续第 3 次暂停加息。日本央行表示，货币政策给股票和汇率带来的相互作用存在“高度不确定”。

为何日本央行按兵不动？此举将对日本股市和外汇带来哪些影响？在美联储“变鹰”的情况下，后续日本央行的货币政策将何去何从？复旦发展研究院金融研究中心主任孙立坚为

我们带来他的解读。

日本输入型通胀压力正在减弱

孙立坚：第一个方面，日本今天的利率政策调整表现得非常谨慎，主要是因为存在对日本经济是否形成了牢固基础的隐忧。目前日本经济的良好表现，究竟是因为维持了较弱日元和低利率水平所带来的优势，还是因为加息导致经济开始走强、通缩预期减弱，这一点目前很难做出更准确的判断。

日本政府的谨慎态度也反映了他们预判克服通胀压力的程度比上一次加息时小，美国的输出型通胀水平正在降低，日本输入型通胀压力也在减弱，这也是他们谨慎考虑不加息的原因之一。

另外，日本央行最近的利率政策操作也借鉴了美国的预期管理方式，即在当前环境下不制造市场恐慌，保持与市场预期的一致性。

日本重视维持弱势日元

孙立坚：弱势的日元要比强势的日元更能够给予外资企业更多的魅力，让它能够进入到北海道、熊本等地区，日本正在打造的一个 AI 产业的新生态。所以日本非常看重弱势日元。而弱势日元会导致出现强势股价的反转现象，也是这些年来日本保持低利率水平的原因之一。所以，日本央行根据目前的状况进行谨慎判断，维持现有的日元水平，符合日本目前的基本面。

日本央行 3 月加息的概率较高

孙立坚：日本近期的经济数据显示了较为积极的表现，甚至长期低迷的实际工资状况在本季度也有所改善，实现了正增长，这为日本央行加息提供了重要依据。过去，人们担心名义工资虽然增长，但通货膨胀率更高，导致实际购买力下降，这会影响民众的消费意愿和企业的投资意愿会因为实际工资水平的下降而裹足不前。但现在实际工资的增长增强了央行加息的信心，日本央行希望进一步评估加息周期的时机，通过观察到日本中小企业和大型企业

都有能力提高工资，日本央行将会持续并按照节奏地推进加息。

因此，不排除日本在 1 月份加息的可能性，而 3 月份加息的概率非常高，除非美国或全球经济出现重大变化，否则加息的节奏不太可能改变。

英国央行宣布利率决议

12 月 19 日晚，英国央行宣布利率决议。与日本央行一样，英国央行维持利率不变。为何英国央行没有跟随美联储、欧洲央行的步伐宣布降息？哪些因素影响英国央行的决策？我们来听听中国人民大学经济学院副院长王晋斌的分析。

控通胀为英国央行首要任务

王晋斌：英国目前的情况与美联储和欧洲央行所面临的情况存在较大差异。英国的通胀率相对较高，11 月为 2.6%，高于 2% 的通胀目标。同时，尽管英国经济有所修复，但状况并不十分理想。

从货币政策角度来看，英国对通胀的容忍度不如美联储。2020 年 8 月美联储公布了新的货币政策框架，2021 年 6 月欧洲央行也公布了新的货币政策框架，两者都采用了平均通胀目标值，对通胀的容忍度实际上高于英国央行。

因此，英国央行当前的首要任务可能是将通胀降至 2% 的目标水平。在这种情况下，即便经济修复并不理想，英国央行可能仍会将控制通胀作为当前的首要任务，这与美联储和欧洲央行的货币政策存在一定差异。

摘自：东方财富网

声明：本报告由华宝基金管理有限公司内部研究人员合法获得的相关资料编制完成。本公司不保证报告所载信息之精确性和完整性。本报告中涉及本公司旗下基金的相关信息并不能视为本公司根据相关法律法规对该基金相关信息的正式公开披露，该等信息以本公司正式公开披露的为准；本报告所引用的本公司内部人员的任何见解，均不构成对投资者的任何建议与暗示。本报告所涉上市公司，不代表本公司旗下基金的投资方向。本报告仅供投资者参考，投资者参照本报告的观点进行投资，责任自负。基金投资有风险，投资者进行基金投资前请仔细阅读基金合同及招募说明书等相关文件。基金过往业绩不代表未来表现。