

大资管时代下银行理财子公司开业周年记

# 11家银行理财子公司上半年共盈利34.6亿元 招银理财一马当先占四成

■本报记者 彭妍

随着“资管新规”及配套细则相继落地实施,我国资产管理行业迎来统一监管标准,各大机构资管转型步伐加快。银行理财以超20万亿元的规模在资管行业中占比居首,其转型升级备受关注,而银行理财子公司的加入,无疑给大资管时代带来更多的想象空间。

自首家银行理财子公司开业以来至今,已届满周岁。这期间,银行理财子公司不断获批设立、陆续开业、推出新产品。一年来,银行理财子公司业务进展如何?又将给资管行业带来什么影响?《证券日报》记者近日走访部分银行网点一探究竟。

## 银行理财子公司成立加速

随着理财子公司管理办法2018年年底落地,多家银行加速布局资管市场,理财子公司成立和获批筹建也在加速。自2019年6月份首家银行理财子公司——建信理财正式开业以来,已有21家银行获批设立理财子公司,其中,19家理财子公司已开业运营,包括6家国有银行、6家股份制银行、6家城商行、1家农商行。与此同时,今年以来多家银行理财子公司陆续获批筹建。

随着上市银行半年报披露完毕,首批开业的11家银行理财子公司交出了上半年的成绩单。截至2020年6月30日,11家银行理财子公司上半年净利润合计达到了34.6亿元。其中,招银理财15亿元的净利润位居首位,占这11家净利润总和的43%;除招商银行外,上半年六大行理财子公司净利润均超过2亿元,其中农银理财盈利最多,达4.77亿元。

在多家银行交出靓丽业绩的同时,也透露出理财业务转型步伐正在

加快,受资管新规影响,保本型理财产品正在逐步下降,部分银行的保本型理财产品甚至已经提前清零。与此同时,符合新规的净值型理财产品的数量和规模正在逐步增长。

“商业银行设立子公司对资管行业将产生重要影响。”民生银行首席研究员温彬在接受《证券日报》记者采访时表示,银行系理财子公司进入资产管理市场之后,从供给端来看,更加丰富资管公司理财的主体,有利于整个资管领域的发展和效益的提高;从需求端来看,对于需求者而言,会有更多机构提供多元化理财产品,更好地满足投资者多元化的需求。

## 增大布局权益市场是大势所趋

《证券日报》记者近日走访部分银行网点发现,理财子公司除了发行新产品之外,多家银行启动了存量理财产品的迁移工作,产品管理人相应变更为理财子公司。但也有部分已开业的城商行还未上线产品,其中也有银行代销他行理财子公司的产品。

“相较于银行的理财产品,理财子公司发行的理财产品投资门槛较低,部分产品1元起售。从业绩比较来看,收益率4%以上的产品占比更高。从投资资产类型来看,衍生品金融工具使用比例更高。”多家银行的客户经理告诉记者,理财子公司所发理财产品平均业绩比基准较高,主要通过大类资产配置、拉长投资期限及增强权益投资比例,但是与高收益相匹配的是,总体风险水平较高,今年以来理财子公司发行的理财产品也出现了亏损。

“目前银行的一些存续理财产品陆续转到理财子公司,加上新发的产品,理财子公司的产品越来越多,几乎全是净值型理财产品,以后银行的理财业务将全部划到理财子公司去



运作。”某国有大行的理财经理告诉记者。

记者在多家银行的手机银行App上发现,在理财频道这一栏目,各银行理财子公司发行产品数量在不断增加。据悉,从目前在售的理财产品来看,大部分来自本行理财子公司,自营产品相对较少。此外,除了依靠母行拓展客户外,多家银行理财子公司的销售渠道逐步拓宽,正在将产品“搬进”其他银行App进行销售。以工银理财为例,记者登录工行手机银行看到,在首页的理财频道中,除了几款自营的产品,其余均被代销的理财子公司包揽。

据中国理财网数据显示,截至今年9月28日,银行理财子公司登记的理财产品共计2049只。从产品性质来看,理财子公司发行产品仍以固定收益类为主,混合类为辅,权益类产品较少。值得注意的是,可以发行公募和私募产品,同时可以凭借资金端和渠道端的优势,与基金公司等在权益投资领域具有比较优势的资管机构广泛合作。在权益资产配置上,例如

的第五只权益类产品。

在走访中,某国有行的客户经理对记者表示,尽管纯权益类产品目前发行较少,但是,目前在资产配置策略方面,银行理财子公司发行的固收、混合等产品中,增大了中高风险资产的配置比例,以提高整体组合收益。未来,银行理财子公司产品增大布局权益市场是大势所趋。

光大证券金融首席分析师王一峰对《证券日报》记者表示,银行理财子公司转型,从原来的资管部逐渐转化为市场化机构,发行净值型产品,新产品久期明显拉长,产品体系及资产配置更为多元,有助于更深入的参与资本市场,推动整个资管行业的净值化转型。

同时,王一峰也表示,从理财子公司自身特征来看,投资范围包括债券、股票、货币市场、未上市公司股权、非标等多重标的,可以发行公募和私募产品,同时可以凭借资金端和渠道端的优势,与基金公司等在权益投资领域具有比较优势的资管机构广泛合作。在权益资产配置上,例如

主动权益类产品,以科创类企业为代表的未上市公司股权、权益类养老产品等,未来都是理财子公司可以拓展的方向。

## 积极探索资管新蓝海

理财子公司作为目前唯一可以同时从事公募和私募的资管机构,牌照优势明显。“随着资管新规以及理财新规的落地,银行系理财子公司可直接进入股权市场,未来理财子公司投资权益类占比逐步提高,当然也需要培育发展过程,所以从股票市场而言,银行理财子公司作为一个长期机构投资者具有重要的作用。”温彬表示。

在谈及未来的战略规划,以及在国内外资产管理领域还有哪些新蓝海有待探索时,温彬称,未来理财子公司发展定位,主要根据母行的发展定位,将客户、业务形成联动和配合,不同的银行战略定位有差异,所以未来银行理财子公司也会与母行的战略形成协同,使银行理财子公司之间形成差异化的竞争。未来理财子公司不仅在国内市场上深耕,根据客户的不同需求,提高海外的投资能力,使资产的配置更加多元化以及区域化。

在王一峰看来,未来银行理财子公司应基于自身资源禀赋、客群特征、专业侧重等因素,积极探索市场定位和战略方向,不一味谋求大而全,还要发展中而专、小而美。同时,要扩大对外开放,深化国际间合作。预计如果理财子公司的母行是综合化经营的银行系金融集团,可能会采取类似海外全能型银行资管业务的发展模式,发展成为覆盖资产管理与财富管理全产业链的大型资管机构。一些中小银行可能结合母行特色、区位优势 and 股东资源,打造成为“小而美”的特色化资管机构。

## 林园年化收益超23% 夺冠私募超10年期产品

■本报记者 王宁

私募“长跑选手”到底有多优秀?《证券日报》记者最新获悉,国内有数据可查管理期限在10年以上的私募基金经理,其年化收益率最好成绩为23.71%,他便是林园投资董事长林园;其次是新思哲投资的韩广斌,以年化收益率为21.47%的成绩在全市场排名第二。与此同时,10年期年化收益率超过10%的私募基金经理仅有37人,有77位基金经理5年期年化收益率超过了20%。

多位私募基金经理告诉《证券日报》记者,对于机构投资者来说,长期投资最能考验其投研能力,对于机构或优秀基金来说,考察的主要因素在于5年或10年的业绩如何;而对于投资者而言,应当将5年期和10年期产品或基金经理进行综合比较,越接近的产品越能体现出较好的投研能力。

## 多家百亿级 私募基金经理跻身其中

记者根据私募排排网最新发布的数据显示,截至8月底,私募基金管理产品数量在3只以上(含3只),且所在机构管理规模在5亿元以上(含5亿元)的基金经理,10年期产品年化收益率保持在10%以上的私募基金经理人数仅有37人。从上榜私募来看,包括林园投资、新思哲投资、长金投资三家私募基金录得前三名。

记者获悉,在10年期排名中,林园投资董事长林园以年化收益率23.71%的成绩夺得业内首位,其从业年限有32年,所在公司管理规模在50亿元以上;新思哲投资的韩广斌以年化收益率为21.47%的成绩夺得第二名,个人从业年限为28年,所在公司管理规模在20亿元-50亿元之间;景林资产的高云程以年化收益率为18.31%的成绩排名第三,个人从业年限为15年,所在公司管理规模为50亿元以上。

此外,淡水泉董事长赵军、西藏源乐晟的曾晓洁、星石投资的江晖等诸多私募基金经理,也有不同排名的跻身其前20中。

事实上,近10年来A股市场逐步从“散户化”向“机构化”转变,基金经理的投资管理能力得到市场的认可。根据私募排排网统计,有74位私募基金经理纳入10年期基金经理年化收益排名,其中,多位老牌百亿级私募的基金经理,其长期投资能力居于市场前列。

谢诺辰阳副总经理谢英鹏告诉《证券日报》记者,对于私募基金经理来说,很难以单一数字去衡量投资者对收益预期的判断,对于不同风险偏好的投资者而言,因为资金属性不同,承担风险不同,所要求的收益也不一样。对于私募基金经理来说,更想成为优秀的“长跑选手”,在跌宕起伏的股票市场中,从某一时点来看,业绩未必最出色,但是累计下来,能够实现超额收益。

赛亚资本董事长罗伟冬向《证券日报》记者表示,基金长期年化收益率是投资者最值得关注的因素,如何选择基金,这是首个参考指标。从长期来看,风险和收益应该是基本匹配的,考核基金还是要拉长时段来考量。在国际成熟市场,考察一个基金至少需要五年时间,如果选三个月或六个月甚至一年时间的表现来判断基金优劣,可能会有失偏颇。如果想选到优质基金,需要把投资时间拉长到五年、十年或二十年,相信投资结果和体验都会非常不错。

## 77位基金经理 5年期年化收益超过20%

近些年,伴随着价值投资深入人心,量化私募崛起,在资本市场同样收获颇丰。根据数据显示,有432位私募基金经理拥有近五年完整收益,5年期基金经理平均年化收益率为12.79%。记者根据私募排排网统计数据,有77位基金经理近五年年化收益超过20%,更有16位基金经理年化收益超过30%。

记者梳理,赛亚资本的罗伟冬以年化收益率为62.96%的成绩夺得首位,个人从业年限为26年,所在公司管理规模为5亿元-10亿元;而林园投资的林园5年期年化收益率为45.50%,夺得第二名;方圆天成投资的郭飞武近五年的年化收益率为45.14%,夺得第三名,个人从业年限为24年,所在公司管理规模为5亿元-10亿元。

值得一提的是,跻身榜单的私募基金收益与管理规模也是相辅相成。在5年期年化收益榜单中,包括希瓦资产、盘京投资、同犇投资、汉和资本、进化论资产都实现了规模的较快增长,盘京投资与汉和资本则突破百亿。

中睿合银投资市场总监董海天向《证券日报》记者表示,通常来说,私募基金的时间越长,其年化收益率会越低,这源于两点:一是机构经过长时间发展后,其规模已扩大到一定程度,策略、风控机制都相对稳定,业绩的弹性会有所降低;二是在机构的年化收益统计中,通常不会恒定跟踪某一只或某几只产品,而多是在各年度综合统计其管理的多只产品。

董海天说,私募产品都会存在不同策略类型、不同设置目的,甚至特殊化,统计机构不能进行精确的区分和识别,因此,汇总后会影响到收益统计结果,时间越长,可能越会受影响因素更多。可以看到,5年期私募产品收益率统计一般高于10年期;建议投资者在参考收益情况时,需综合来看,既要看10年期也要看5年期,如果两个周期的收益率都优秀且相对接近,那么该机构的策略成熟度和稳定性则更高。

本版主编 白玉 责编 刘斯会 制作 张玉萍  
E-mail:zmzx@zqrb.net 电话 010-83251785

# 年内券商股上涨超38%遭减持1.23亿股 还有9.21亿股减持计划待实施

■本报记者 周尚任

年内市场行情跌宕起伏,为各类投资者提供了更多选择。一方面,有人怀揣巨富进来;另一方面,有人打算逢高套现、落袋为安。

今年以来,券商及券商概念股(以下统称“券商股”)备受市场追捧,证券板块累计上涨超过38%。与此同时,很多持股5%以上的重要股东的减持也比以往更加频繁。据《证券日报》记者不完全统计,在券商股中,已有5只券商股累计被高管及股东减持1.23亿股,还有12只券商股计划被高管及股东减持,减持数量合计9.21亿股。

## 东方财富年内频遭减持

今年东方财富在经历业绩及股价的大幅增长后,出现的是高管及股东“集体”计划减持公司股票的现象。

今年上半年,东方财富业绩表现出色,实现营业收入33.38亿元,同比增长67.09%;实现归属于上市公司

股东的净利润18.09亿元,同比增长107.69%。从股价表现方面来看,截至9月28日,东方财富股价的年内涨幅超80%,在所有券商股中位列第一(剔除上市新股)。

在业绩与股价双增的同时,东方财富年内已经发布了三份高管及股东减持计划。9月份,就有两位高管发布减持计划。其中,9月25日晚间,东方财富监事会主席鲍一青计划减持公司股份不超过1000万股,即不超过公司总股本的0.12%。9月4日,东方财富副总经理程磊计划减持公司股份不超过400万股,即不超过公司总股本的0.05%。

据记者了解,鲍一青持有东方财富9041.42万股(占公司总股本的1.05%),其中,无限售条件流通股2260.35万股,高管锁定股6781.06万股。副总经理程磊持有东方财富1645.16万股(占公司总股本比例0.19%),其中,无限售条件流通股411.29万股,高管锁定股1233.87万股。

而就在7月10日,东方财富控股股东的一致行动人沈友根持有公司

股份2.17亿股(占公司总股本比例2.69%),计划减持不超过1.61亿股,即不超过目前公司总股本的2%。

对于上述高管及股东减持的原因及方式,东方财富表示,均为其个人资金需求,减持价格区间为根据减持时市场价格确定,均以集中竞价交易方式或大宗交易方式进行减持。至此,东方财富副总经理程磊、监事会主席鲍一青及控股股东的一致行动人沈友根累计计划减持东方财富不超1.75亿股。以9月28日东方财富的收盘价23.87元/股来估算,上述三位合计减持东方财富金额将高达约41.77亿元。此外,近年来,国内券商并购重组风生水起,东方财富在收购西藏同信证券获得境内证券业务牌照后,便开始发力证券板块业务。9月8日晚间,东方财富公告称,可转债转股完成后,拟对东方财富证券进行增资,增资总额76.5亿元。

## 5只券商股减持完毕

《证券日报》记者注意到,今年

以来,由于券商股表现优异,已有不少券商的高管及股东抛出减持计划。

据东方财富Choice统计显示,今年以来有13只券商股的高管及股东发布了减持计划,其中,有5只券商股的7份减持计划已实施完成,还有12只券商股的18份减持计划仍在实施中。

从已实施完成的减持计划来看,包括华安证券、南京证券、第一创业、华西证券、越秀金控在内的5只券商股(以及券商概念股)已累计被高管及股东减持1.23亿股。

其中,3只券商股被高管及股东“火速”减持。

1月3日,华西证券第八大股东都江堰蜀电投资公司计划减持公司股份1120.42万股,1月21日即公告实施完毕。7月15日,华安证券第二大股东安徽出版集团计划减持公司股份2000万股,9月2日即公告实施完毕。越秀金控的两位高管均在8月7日发布减持计划,9月5日即公告已实施完毕。

# 年内小微金融债发行规模3503亿元 已远超去年全年

■本报见习记者 余俊毅

发行小微金融债逐渐成为商业银行常态化的融资渠道,成为拓展小微企业融资渠道、降低融资成本的重要手段。

《证券日报》记者根据Wind数据统计发现,截至9月28日,今年以来共有33家银行发行超3500亿元的小微金融债,已经超过去年全年的发行规模,提速明显。

西泽研究院高级研究员、交通银行研究员邓宇在接受《证券日报》记者采访时表示,未来商业银行发行小微金融债的力度会更大,特别是中小银行面临更大的资本补充压力,由于普惠金融的考核加码,大型国有商业银行对于小微金融债的发行需求也会不断加大。

## 今年小微金融债发行提速

截至9月28日,有33家银行年

内合计发行了44单小微金融债,发行规模共计3502.8亿元,而去年全年的发行规模为2048亿元。

具体来看,今年3月份的发行规模最多,共有13家商业银行集中发行了14单小微金融债,合计规模达1300亿元。

2月26日,银保监会在通气会上表示,将会同央行研究增加支小再贷款和加大银行小微金融债发行力度,以引导银行增强对小微企业的金融支持。3月31日,国务院常务会议提出支持金融机构发行3000亿元小微金融债券用于发放小微贷款。从目前的进度来看,已经完成了九成以上的发行规模。

9月14日,银保监会有关负责人表示2020年1-8月份银行业新增人民币贷款投放14.4万亿元,同比多增2.4万亿元,贷款主要投向制造业、基础设施、科技创新、小微、三农等重点领域。

邓宇在接受《证券日报》记者采访时表示,“中小企业本身的抗风险

能力薄弱,受疫情冲击面临较大的资金问题,监管层对于中小微企业的生存发展给予高度重视,针对中小银行定向降准,推动地方债支持中小银行补充资本,其中,商业银行小微金融债的发行呈现爆发式增长。”

邓宇进一步分析道,一方面是通过发行小微金融债拓宽资金补充渠道,大力支持中小微企业和普通普惠金融发展,积极为小微企业纾困,共克时艰;另一方面通过发行小微金融债缓解商业银行资金压力,降低存款漏损的资金成本,优化财务结构,解决商业银行存贷款不平衡的问题。另外,当前债券市场利率下行趋势明显,政策相对宽松,支持力度较大,发行小微金融债的成本较低,抢抓机遇为商业银行提供更多资本补充渠道。

## 预计未来仍会持续发行热度

从发行期限来看,小微金融债发行期限以3年、5年为主。从发行利

率来看,2019年,小微金融债发行利率在3%-4%之间。今年以来,其利率维持在2%-3%之间。其中,农业银行于4月17日发行的小微金融债发行利率为目前最低,为1.99%。长沙银行于2019年11月份发行的3年期“19长沙银行小微债01”票面利率为3.64%,而今年2月份发行的同期限的“20长沙银行小微债01”票面利率为3.06%,比此前下降了58BP。

《证券日报》记者梳理发现,目前发行小微金融债的银行多以股份制、城商行为主。年内发行小微金融债的国有大行仅有中国银行和农业银行两家,另外还有9家股份制银行、15家城商行和7家农商行。其中发行规模最大的银行为兴业银行,共发行了4单合计规模570亿元的小微金融债。

兴业银行相关负责人在接受《证券日报》记者采访时表示,今年以来,我国小微企业面临生存和发展挑战,纾困小微企业,不仅是银行普惠金融