

券商加速抢滩公募市场 又一家券商系公募基金诞生

■本报记者 周尚任

当前,我国公募基金发展驶入“快车道”,大资管时代背景之下,公募基金业务成为券商资管业务转型的重要发力点之一。近日,又一家券商获公募基金“入场券”。

券商拿下公募基金牌照并非易事。目前取得公募基金管理资格的证券公司或证券公司资产管理子公司仅有12家。证监会网站显示,五矿证券、华金证券先后于2019年11月份和2020年8月份提交公募基金管理资格牌照申请,目前仍在排队中。

那么,券商拥有公募基金牌照后,业务方面会有哪些优势?川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示,“券商拿下公募基金牌照后,能在机构业务上产生非常强的协同作用,尤其是在财务管理业务上能较好地提升效率,从而打通研究到投资的产业链条。”

证监会核准华西证券 设立华西基金

近日,华西证券终于收到证监会核准,设立华西基金管理有限责任公司(以下简称“华西基金”)。此前,不少头部券商受制于“一参一控”政策的限制,无法申请公募基金牌照。直到2020年7月31日,证监会发布《公开募集证券投资基金管理人监督管理办法(征求意见稿)》,允许同一主体同时控制一家基金公司和一家公募持牌机构。随后,多家券商纷纷向证监会递交公募基金管理业务资格的申请。今年1月份,证监会已核准国泰君安资管子公司国泰君安资管公募募集证券

投资基金管理业务资格。

然而,华西证券拿下公募基金牌照的这一路走来并不容易。华西证券曾经想通过设立资管子公司拿下公募基金牌照,但此后董事会决定撤回资管子公司设立申请并保留资管总部开展现有业务,择机申请设立公募基金管理公司,并于2020年3月底抛出了申请设立基金管理公司的议案,2020年11月份开始提交申请材料。

对于渴望的公募基金牌照,华西证券表示,公募基金公司的设立有利于完善业务结构布局,有利于公司长远发展规划。此次证监会核准华西基金的注册地为四川省成都市,经营范围为公开募集证券投资基金管理、基金销售和证监会许可的其他业务。华西证券将自批复之日起6个月内完成华西基金组建工作,足额缴付出资,选举董事、监事,聘任高级管理人员。

同时,华西基金的注册资本为1亿元。在出资比例方面,华西证券出资7600万元,出资比例76%;另一位出资人为李本刚,出资2400万元,出资比例24%。公开资料显示,李本刚于2001年至2010年先后就职于西南证券股份有限公司、中关村证券股份有限公司和建信基金管理有限责任公司,历任研究员、高级研究员。2010年8月份,加入大成基金,曾担任研究部高级研究员、行业研究主管,股票投资部总监,2020年1月份从大成基金离职。

券商持续发力布局 公募基金赛道

中基协显示,从公募基金公司的主要控股股东所处行业来划分,大致可分为四个类型,即银行系、券商系、



魏健祺/制图

信托系和其他系。一直以来,无论从基金管理数量还是从管理资产规模来看,券商系基金管理人都在行业中占据领先地位。尽管银行系中有建信基金、工银瑞信基金等规模较大的基金公司,但是券商系基金公司具有数量优势,因此整体规模占优。

今年上半年,不少券商系公募基金公司为证券公司亮眼业绩带来了不少的贡献。据《证券日报》记者不完全统计,有5家券商系基金公司的净利润均超5亿元。其中,富国基金(海通证券持有27.775%股权)实现营业收入39.98亿元、净利润12.42亿元,同比分别增长101.11%、97.77%;华夏基金(中信证券持股62.2%)紧随其后,实现净利润10.49亿元,同比40.24%;招商基金(招商证券持股45%)位列第三,实现净利润7.84亿元;景顺长城基金(长城证券持股

49%)实现净利润7.2亿元;鹏华基金(招商证券持股50%)实现净利润6.14亿元。

优异的业绩助力也使得券商格外看好公募基金市场的发展,并持续发力布局公募基金赛道。据记者不完全统计,今年以来,已有中信证券、中金公司、中信建投、华创证券、国金证券等5家券商拟设立资管子公司,大力发展资管业务并瞄准公募基金牌照。例如,国联证券拟设立公募业务部并申请公募基金管理业务资格;中原证券则有意向以增资等方式成为公募基金公司的控股股东;中信建投则对中信建投基金的持股比例由55%增加至75%;国泰君安拟受让华安基金15%股权,持股比例将提升至43%;西部证券还将以货币方式向其控股子公司西部利得基金增资1020万元。

唯一持股险资机构连续减持 中国人寿退出贵州茅台前十大股东

■本报记者 苏向泉

一边是险资机构龙头,另一边是A股“股王”,中国人寿对贵州茅台的调仓动向备受关注。

上周五(10月22日)晚间,贵州茅台发布三季报。报告显示,贵州茅台前十大股东中,除3只基金加仓、香港中央结算有限公司减仓之外,一个不易引人注意的变动是,中国人寿再次减持了贵州茅台,悄然退出了前十大股东(同为前十大流通股股东,下同)。

自2019年三季度首次买入后,中国人寿一直是唯一进入贵州茅台前十大股东的险资机构,今年三季度未减持。实际上,中国人寿的减持早有端倪,今年二季度中国人寿就小幅减持了贵州茅台。中国人寿投资相关负责人今年也多次表达了对贵州茅台等A股“核心资产”局部估值过高的担忧,并提出公司的操作策略是“灵活调整权益品种收益兑现节奏”。

多季度增持后连续减持

中国人寿对贵州茅台的持股时间颇长,持仓数量也随着股价走势及

中国人寿的权益市场持仓策略动态变化。

早在2019年三季度,中国人寿买入了贵州茅台,并进入前十大股东,2019年四季度减持。随后的2020年一季度,中国人寿再次买入,并进入贵州茅台前十大股东。从2020年二季度开始,中国人寿开启连续加仓模式,至今年一季度末,其持有贵州茅台434万股,占总股本比例为0.3456%,位列第八大股东。不过,2021年二季度,中国人寿开始小幅减持贵州茅台,至三季度末退出前十大股东。

从上述区间的贵州茅台走势来看,2019年7月1日,贵州茅台股价已突破千元,达1010.51元,随后一路涨至2021年2月10日历史最高点2603元,至2021年三季度末,其股价回落也达1818元。按中国人寿买入点及股价走势估算,贵州茅台为中国人寿贡献了不小的投资收益。

在持有贵州茅台期间,中国人寿的权益资产配置策略也在不断变化。2020年的年报中,中国人寿配置策略是“面向未来、创造收益弹性的权益资产,在结构性行情环境下继续积累核心资产,优化品种策略安排,提高组合收益贡献”。而“积累核心

资产”类似表述在此前的年报中并未出现过。

不过,今年春节后,随着A股“核心资产”大幅回调,险资机构对“核心资产”估值泡沫化担忧加剧。今年3月份,中国人寿投资管理中心负责人张涤对记者表示,A股经过了两年来的大幅上涨,出现了局部估值过高的情形。

在今年5月底中国保险资产管理业协会举办的“2021年上半年保险资金运用形势分析会”上,张涤再次提到,去年很多股票估值大幅度提升,未来一段时间盈利增长难以支撑估值。今年的半年报中,中国人寿也提到,权益市场方面,公司把握市场机会,灵活调整权益品种收益兑现节奏,保持收益贡献的稳定性。

实际上,今年贵州茅台营收、净利润增速持续回落,按中国人寿上述投资策略,对贵州茅台“兑现收益”也显得颇为合理。2018年-2020年,贵州茅台股价涨幅超200%,但净利润同比增速分别为30.4%、16.2%、13.33%,增速明显放缓。2021年前三季度,贵州茅台净利润同比增速进一步降为10%。截至10月22日收盘,贵州茅台股价为1901元,动态市盈率为

47.63,总市值达2.39万亿元。

“茅指数”仍需消化估值?

贵州茅台作为“茅指数”的“带头大哥”,其走势不仅是白酒板块的风向标,更是一大批“茅指数”概念股的风向标。中国人寿减持贵州茅台后,险资如何看待未来白酒板块及“茅指数”的投资价值?

就白酒板块的投资价值,昆仑健康保险资管部相关负责人对记者表示,白酒行业整体的增长中枢在10%-15%,未来高端白酒和次高端白酒有基本面支撑。整体来看,白酒行业仍需时间消化高估值。另外一家银行系险资资管部相关负责人也表示,白酒板块短期内可能无法获得超额收益,但从长期视角看,当业绩迎来增长拐点或估值趋于合理,依然值得长期投资。

爱心人士资管部相关负责人对记者表示,“茅指数”汇聚了过去市场认可度高的公司,体现出机构对于这些标的过去成长能力、公司治理能力的认可。但即使是最优秀的公司也会受到宏观经济、政策、行业自身周期的影响,业绩和成长性呈现一定波动特征。“茅指数”未回到前期高点也

体现了指数成分标的在今年景气周期分化、资金对标的的追逐也相对理性,更看重基本面的逻辑。公司依然看好“核心资产”长期投资价值,它们或者是长期发展景气度好的公司,或者是盈利能力强、治理效率高的公司,这些公司值得险资机构持续跟踪挖掘。公司同时也会关注行业细分领域优秀公司突围并逐步成为核心资产的机会。

同样,平安资管股票研究经理孙峥认为,“茅指数”的崛起有着深刻的经济和产业背景。随着宏观经济增速换挡,多数传统行业格局亦趋于稳定,如银行、地产、食品饮料、家电、建材等诸多行业内的龙头企业竞争优势显著,除了盈利持续增长外,估值溢价驱动股价大幅上涨,达到历史上较高水平。今年以来,随着“茅指数”盈利增速逐步放缓,估值不匹配盈利的问题显现。举例来看,若个股的永续增长率从15%调整至10%,个股估值则在远期贴现下会出现较大收缩,触发股价调整。不过,随着“茅指数”估值风险释放,投资进入左侧时段,而“茅指数”从根本上并未丧失其行业地位所铸就的优势,长期看其盈利增长将贡献稳定收益。

年内22家上市公司 认购32只私募产品 耗资23.36亿元创历史新高

■本报记者 王宁

近日,阳光照明发布公告称,公司将借助专业投资机构的力量及资源优势,使用闲置自有资金购买私募产品,投资金额不超过3亿元(根据私募产品实际募集情况决定)。《证券日报》记者梳理发现,这也是今年以来上市公司认购私募基金金额的最高记录。

根据私募排排网不完全统计数据显示,截至目前,年内已有22家上市公司认购27家证券类私募的32只产品,认购资金总规模高达23.36亿元,创历史新高。从单笔认购金额来看,多以千万元级别为主,也有几笔认购金额超过1亿元,其中,阳光照明认购的金额最高。

多位私募人士向《证券日报》记者表示,上市公司的自有闲置资金存在保值增值需求,尤其在理财产品收益率下滑背景下,购买私募基金成了多元化配置的最佳选择。同时,在私募赚钱能力越来越突出的情况下,预计上市公司购买私募基金还将处于上升势头。

量化私募再被认可

根据阳光照明公告,公司所认购的基金产品为幻方500指数增强欣享18号,管理人是宁波幻方量化投资,认购金额不超过3亿元。

近两年,量化私募进入快速发展阶段,尤其是A股结构性行情凸显背景下,量化私募的赚钱能力不断提升,一方面催生了多家百亿元级量化私募,另一方面也得到了各类投资者的青睐。

公告显示,阳光照明认购的幻方500指数增强欣享18号的目标规模为10亿元。本报记者发现,与其他私募基金相比,该产品存在很多不同之处,例如管理费设置为每年2%的标准,且另有托管外包费每年0.05%,明显比其他私募的管理费高出不少。与此同时,该基金的业绩报酬采取“单客户单份额高水位法”,业绩报酬提取时点分为固定时点提取、赎回时提取和合同终止时提取,管理人将提取基金份额持有人每一基金份额的收益率(R)超过同期中证500指数收益部分的25%作为业绩报酬。

北京某私募人士告诉《证券日报》记者,按照公告显示,幻方500指数增强欣享18号管理人的收益分成方式为分享其超额收益的25%,超额收益的标准是同期中证500指数的收益率,这体现了管理人若想得到业绩提成,产品收益率必须高于中证500指数平均收益,彰显了量化私募对赚钱能力的自信。

记者发现,同样备受青睐的量化私募还有灵均投资。近期,柯力传感发布公告称,为提高公司自有资金使用效率,利用暂时闲置的自有资金购买安全性高、流动性强的理财产品,其中,运用2000万元购买灵均量臻量化选股领航21号。

公开信息显示,灵均投资成立于2014年,目前公司团队共140人,其中投研人员共105人。截至今年7月份,该公司资产管理规模500亿元左右,与多家银行、券商和信托等金融机构建立了合作关系。近日,灵均投资更是对外宣布了封盘通知。

灵均投资相关人士对《证券日报》记者表示,此次封盘原因有两点:一是近几日报中中证500策略受到了市场投资者认可,封盘是为了更好的保障现有投资人利益;二是灵均领航策略更加灵活,更能适应不同市场环境。今年4月份以来,主打市场选股的领航策略有更为亮眼的表现,灵均本次针对500指增策略封盘旨在为投资者带来更好的回报。

10家上市公司“购私”超1亿元

记者统计发现,包括阳光照明在内,今年以来已有10家上市公司购买私募基金的金额超过1亿元,包括文峰股份2亿元认购朴朴行业优选1号、顾家家居1亿元认购明毅永安、众兴菌业分别以1亿元认购善缘金206号、硕果五号,以及券元饮品2亿元认购明毅季财鑫等,整体来看,年内上市公司认购私募基金总额创出历史新高。

私募排排网财富管理合伙人荣浩向《证券日报》记者表示,上市公司用闲置资金进行理财的需求长期存在,此前主要购买银行理财、固定收益资金信托等。但是随着理财收益率持续下降,特别是今年受地产债权持续违约等因素影响,资金外溢寻找新的投资标的。私募基金近两年发展迅猛,赚钱效应良好,成了上市公司认可的新资产配置类别。

荣浩介绍说,上市公司购买私募有几个特点:一是公司选择的私募管理人重合度较低,这与渠道各异有关;二是单一上市公司每次选择的管理人较为集中,大部分选择重仓一家管理人产品,少数分散到两三家;三是单笔认购金额较大,千万元是起步门槛,单笔过亿元的也屡见不鲜。

玄甲金融CEO林佳佳告诉记者,私募基金作为资产配置重要手段,越来越受到资金重视。私募基金覆盖了各类市场策略,包括二级市场股票权益、一级市场股权权益、量化、商品期货、期权、债券等,可以较好地解决大部分资产配置以及短期替换现金流理财的需求。目前以配置“固收+”为主,主要是提升上市公司的账面现金的无风险回报水平。私募行业目前散户化特点尤为明显,预期随着新一轮行业洗牌,将逐渐演变到专业化、职业化和机构化格局。

17款APP未落实备案要求被通报 限期10个工作日内完成整改 目前已有超1500款移动金融APP通过备案

■本报记者 李冰

日前,中国互联网金融协会发布《关于未落实移动金融客户端应用软件备案管理要求的通报》(以下简称《通报》)。《通报》称,截至目前,仍有17款移动金融APP提供方未在规定的时间内完成整改工作。

易观高级分析师苏筱芮向《证券日报》记者表示,“被通报的机构需要按照要求进行整改,根据今年下半年召开的2021年移动金融客户端应用软件备案工作会议,对违反备案要求的客户端软件,协会将根据情况进行警示或清退。”

逾期未处理将暂停备案

《通报》表示,中国互联网金融协

会对通过实名备案的客户端软件版本维护、风险处置、投诉处理、备案标志使用等情况进行日常自律检查。并对对发现未按备案要求处理的金融客户端软件提供方,已通过电话告知、发函提醒等方式进行督促。但截至目前,仍有17款客户端软件的提供方在协会提醒督促后,未在规定的时间内完成相关整改工作。

具体来看,17款移动金融APP包括海尔消费金融、温州银行、乐享舜丰村镇银行手机银行、紫金财产保险、畅捷通支付等旗下APP。其中海尔消费金融涉及4款APP:海尔消费金融Android、iOS版本及够花Android、iOS版本;台州银行也涉及4款APP,包括银座银行Android、iOS版本以及台州银行Android、iOS版本等。

按照要求,上述客户端软件应在本通报10个工作日内完成相应工作,逾期未处理的,协会将按照《管理办法》暂停备案,直至注销备案。

博通咨询金融行业高级分析师王蓬博告诉记者,“央行下发要求整改的文件,同时涉及个人信息保护和数据收集,重要性不言而喻。整改不及时会影响备案,若不能完成备案,不仅商誉受损,还会影响未来业务层面,同时相关APP也有被应用市场下架的风险。”

备案机构将持续扩容

移动金融APP备案情况正在扩容。自2019年底移动金融APP综合治理已近两年时间。根据《移动金融客户端应用软件安全管理规范》要

求,银行业金融机构、证券公司、基金公司、期货公司、私募投资基金管理机构、保险公司、支付机构均需要进行备案,从软件设计、开发、发布、维护等各环节均需符合要求。

据《证券日报》记者不完全统计显示,截至目前,已有超1500款移动金融APP通过备案。主体包括国有银行、股份银行、持牌消费金融公司、支付机构等。整体来看,覆盖机构类型也正呈现多样化特征。以10月11日最新发布第十五批移动金融客户端应用软件实名备案名单为例,共109款APP通过备案,涉及银行、支付机构、保险公司、消费金融公司、金融科技公司等机构。

在大多业内人士看来,金融APP备案制度能比较有效的保障移动金融的信息安全问题,未来是否通过备