

公募基金行业高质量发展

# 优质金融机构逐鹿公募牌照 公募市场竞争将步入“战国时代”

■本报记者 周尚任

近年来,公募基金业务成为券商、保险、银行等机构资管业务的重要发力点之一,相关机构不断通过增持、控股及申请公募牌照等方式积极布局。然而,公募牌照的获批并非易事。

4月26日,证监会发布的《关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见》(以下简称《意见》)提出,积极培育专业资产管理机构,壮大公募基金管理人队伍,调整优化公募牌照制度。

对此,受访的券商首席均认为,《意见》的相关安排将促进公募基金行业高质量发展。长期来看,公募市场格局将会有所改变,竞争愈加激烈。

## 机构竞争各具优势

上述《意见》提出,调整优化公募基金牌照制度,适度放宽同一主体下公募牌照数量限制,支持证券资管子公司、保险资管公司、银行理财子公司等资产管理机构依法申请公募牌照,从事公募基金管理业务。

此前,受制于“一参一控”政策,不少券商无法申请公募牌照。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牌照机构。

随后,券商便开始加速公募基金业务布局。华西证券新设华西基金,中信建投增持中信建投基金股权至100%、国泰君安资管成功申领公募牌照、国泰君安持续增

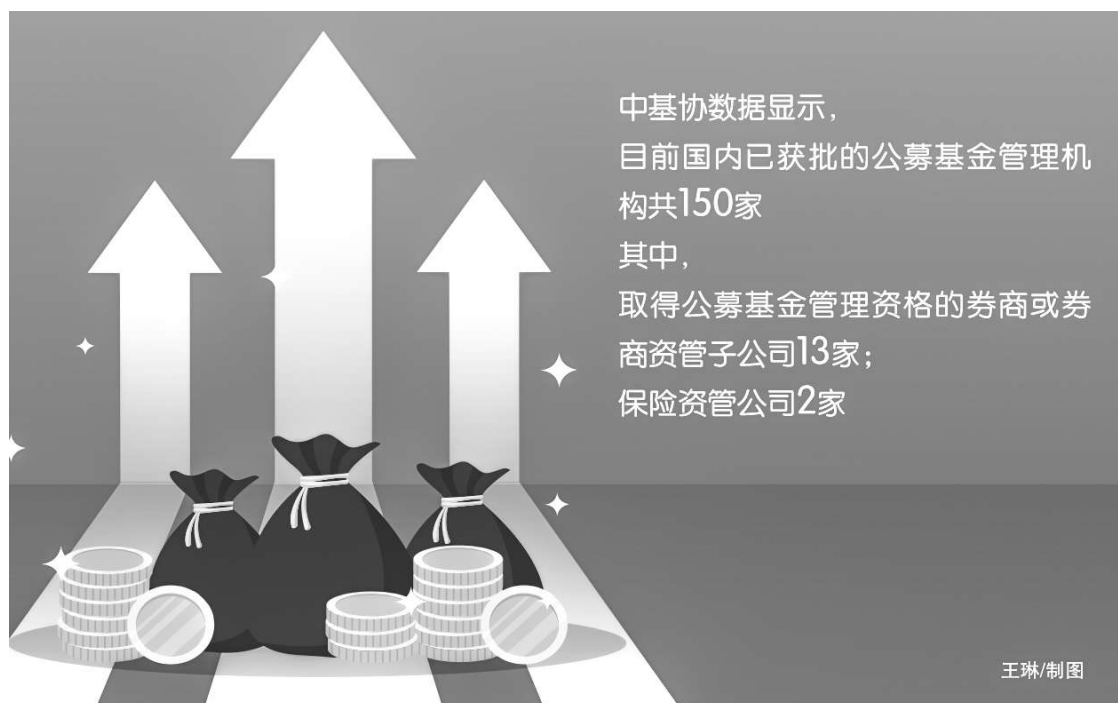
持华安基金股权等案例不断涌现。

“从《意见》中可以看到,整个趋势对券商等机构进入公募基金管理业务是有利的。”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,“短期来看,要和‘老牌’公募机构去竞争还需一定时间。因为对一些机构来说,从牌照成功申领,到专业团队组建,再到具体上线服务客户等,需要时间统筹安排推进。”

中银证券资管总监赵伟在接受《证券日报》记者采访时表示,“目前来看,证券资管牌照意愿最强,保险资管已有多家持牌机构,银行理财子公司在《意见》指导下有可能考虑布局公募业务。公司将持续优化资管业务发展战略布局,加强公司治理和人才梯队建设,不断夯实公司产品设计,充分发挥资产管理机构的专业价值。”

当前,从公募基金管理人结构来看,Wind数据显示,券商系基金管理人共有67家,银行系基金管理人共有14家,保险系基金管理人共有5家。一直以来,无论是基金管理机构数量还是管理资产规模,券商系基金管理人占据领先地位。在公募牌照业务进一步放开背景下,券商等机构也具备各自竞争优势。陈雳表示,“首先,券商传统思维为其业务转型奠定了良好基础,在其分流客户能力的基础上,只需要增加客户和机构利益的紧密度就能产生良好效果;其次,券商等机构可以充分利用富裕阶层客户群的先发优势,通过转变其投资结构,让基金成为客户资产配置选择。”

相较于此前银行系基金牌照管控的较为严格,中银证券分析师



林媛媛表示,“《意见》落地实施后,更多银行可以申请公募牌照,已有牌照的银行也能获得增量牌照,从而有利于其扩大财富管理版图,扩大资产管理规模,增加代销和管理费收入,并可减弱规模对投资管理的限制。”

## 资管规模大幅增长可期

中基协数据显示,目前国内已获批的公募基金管理机构共有150家。其中,取得公募基金管理资格的券商或券商资管子公司有13家;保险资管公司有2家。

具体来看,共有20家券商已设立资管子公司,东证资管、浙商资管、渤海汇金、财通资管、长江资

管、华泰资管、中泰资管、国泰君安资管等8家券商资管子公司已获得公募牌照。山西证券、国都证券、东兴证券、北京高华证券、中银证券等5家券商拥有公募牌照。保险机构中,泰康资产、人保资产已获得公募牌照。

此外,中金公司、中信建投、中信证券、国金证券、华创证券、申万宏源等6家券商设立资管子公司的事项还在审批中。已开始筹备或有意愿申请公募牌照的券商队伍正在持续增加,五矿证券、华金证券名列其中。

随着各金融机构争相入场,其在公募基金市场将面临新的竞争与挑战。

陈雳表示,“首先,机构需要充

分理解和把握客户需求,多方面考虑客户投资目标、风险承受能力等。因此,如何帮助普通客户转变以往投资股市的心态是券商需要重点关注的部分。其次,机构投研部分需要为客户在投资品种、数量和买卖时机决策上有更详细的部署和规划,才能让基金客户享受到更好的产品收益,进而增加客户忠诚度。如果机构能够很好地达成以上几点,资管规模大幅增长未来可期。”

国泰君安非银金融行业首席分析师刘欣琦表示,“《意见》的发布将促进公募基金行业高质量发展,从而有效满足居民财富管理需求,公募基金业务占比更高的券商相对受益。”

# 监管指引基金公司差异化发展 进退有序生态加速构建

■本报记者 昌校宇

4月26日,证监会发布的《关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见》(以下简称《意见》)提出,支持差异化发展,持续提升监管效能。

招商基金首席经济学家李湛对《证券日报》记者表示,《意见》的发布对资本市场尤其是公募基金高质量发展具有里程碑式的意义。

## 中小基金公司 积极布局差异化发展

《意见》明确,支持基金管理公司在做优做强公募基金主业的基础上实现差异化发展,促进形成综合性大型财富管理机构与特色化专业资产管理机构协同发展、良性竞争的生态。

“此次监管表态,明确了未来公募基金行业的发展方向和战略定位。”华北地区某公募基金相关负责人告诉《证券日报》记者,鼓励基金公司守正创新,有利于树立正确的行业价值观和竞争理念,公募基金

业“唯规模论”“唯排名论”的时代已经过去,以特色化差异化发展、做大做强投研实力为核心的行业竞争模式和创新时代已经到来。

公募基金是我国资本市场重要的机构投资者之一。数据显示,目前公募基金公司管理规模已超25万亿元。但行业存在专业能力适配性不够、结构不平衡等问题,如前十大基金公司合计规模占比为41%,前二十大基金公司规模占比为65%。

上海证券基金评价研究中心高级分析师孙桂平对《证券日报》记者表示,资管行业马太效应加剧,使得中小基金公司面临发展困境,采用头部基金公司“大而全”的发展模式非常困难,只有依靠自身资源禀赋优势,深入挖掘公司特色,走差异化发展道路,形成“小而美”的精品基金公司,才能获得投资者认可。

《意见》同时提出,支持公募主业突出、合规运营稳健、专业能力适配的基金管理公司设立子公司,专门从事公募REITs、股权投资、基金投资顾问、养老金融服务等业

务,提升综合财富管理能力。

前述相关负责人表示,上述四项业务与国家政策导向高度契合,如公募REITs属于基础设施领域,能够有效盘活存量资产,带动增量投资,形成良性投资循环;积极做好养老金融产品,加大中低波动型产品开发力度,可提高中长期资金占比等。

“公募REITs、基金投顾、养老金管理等市场正处于开拓阶段,也是监管鼓励的发展方向,且从海外市场的发展情况来看,均为未来资管行业发展蓝海,或将成为部分基金公司弯道超车的赛道。”孙桂平表示,基金公司面临的挑战也不小,这就需要保持战略定力,不断投入资源,进行市场开拓和培育。

## 创新业务等列为加分项 奖优罚劣是分类监管导向

《意见》明确,优化基金管理人分类评价制度,完善基金管理人及子公司风险画像与分类监管机制,进一步强化扶优限劣的监管导向,坚持区

别用力、定向施策,动态分配监管资源,对重点高风险机构实施“贴身监管”,坚决出清严重违法违规机构。

前述相关负责人表示,“基金管理人分类评价制度以基金公司风险管理能力、持续合规状况为基础,结合公司业务发展状况,对基金公司进行综合评价,体现基金公司治理结构、内部控制、合规管理、风险管理以及风险控制指标等与其业务活动相适应的整体状况。可将创新业务发展情况、子公司特色业务发展情况列为加分项。此外,分类监管评价指标有助于基金公司差异化发展,头部公司切实发挥引领表率作用,中小基金公司根据监管指引方向走差异化发展道路,在市场竞争中优胜劣汰,优化基金管理人市场格局。”

李湛则呼吁监管部门尽快出台分类监管评价指标,包括三年以上长期投资业绩、投资者实际盈利等,弱化规模排名、短期业绩、收入利润等指标。

前述相关负责人表示,通过分类监管导向,可加大公募基金市场

良性竞争,推动构建优胜劣汰、进退有序的行业生态。

“奖优罚劣是分类监管的导向。”李湛建议,一方面,对于经营能力和风险管理能力强的头部基金公司,监管部门可以非现场监管为主,定期监测各项监管指标,通过会谈和调研等形式,掌握最新风险情况,并在市场准入、业务范围、业务审批等方面给予适当资源倾斜和支持;另一方面,对于经营能力和风险管理能力弱的基金公司,可给予持续监管关注,在业务上做“减法”,必要时依法采取暂停业务资格、责令停止接受新业务等审慎监管措施。

在孙桂平看来,分类监管的目标在于促进整个公募基金业的规范有序发展,一方面,需要推动头部基金公司不断发展壮大,形成具有国际影响力的资管机构;另一方面,也需要头部基金公司和中小基金公司站在同一起跑线上开展竞争,指标设计上建议更利于基金公司的差异化和特色化发展,从而实现促进整个公募基金业的繁荣发展。

# 加快推进公募行业对外开放 既要“走出去”也要“引进来”

■本报记者 王宁

近年来,公募基金行业对外开放步伐提速,外资与本土机构同台竞技,投资者也因此享受到多元化的资管服务。4月26日,证监会发布《关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见》(以下简称《意见》),针对“稳步推进高水平开放”,提出一系列举措要求。

对此,多位业内人士对《证券日报》记者表示,公募基金行业对外开放具有提升空间,此次《意见》明确了行业未来发展方向。同时,诸多公募机构也在加快提升自身投研水平,苦练内功,以期在高质量发展阶段把握更多机遇。

## “引进来”和“走出去” 值得期待

《意见》提出,支持对中国资本市场具有长期投资意愿的优质境

外金融机构设立基金管理公司或扩大持股比例,鼓励行业积极借鉴境外先进资产管理经验和有益管理模式。支持符合条件的基金管理公司“走出去”,依法设立境外子公司,提升服务境外投资者及全球资产配置的能力等。

截至目前,我国公募基金管理人中,外资参股、控股和独资的数量占比在三成左右,尤其近两年,在贝莱德、富达基金和路博迈等外资资管机构进入后,公募基金行业“引进来”取得了实质进步。

前海开源基金首席经济学家杨德龙对《证券日报》记者表示,此前合资类的外资公募机构偏多,但近两年,独资公募机构已经出现,且呈现增多趋势,体现了公募基金行业对外开放发展将是长期趋势和必然结果。更重要的是,此次《意见》支持优质境外机构设立基金公司或扩大持股比例,由此可见,未来公募基金公司的类别也将

多元化。

而在“走出去”方面,公募基金公司也有实质性进展。数据显示,截至去年年底,具备QDII资质的公募基金数量已近50家;截至今年2月底,全市场QDII管理规模为2409亿元,投资范围涵盖多个发达国家和新兴市场。

深圳某公募基金人士表示,当前中国经济进入新发展阶段,资本市场高质量发展各项工作也正在积极有序推进。其中,管理资产规模超过32万亿元的公募基金业,其高质量发展也至关重要。公募基金行业在树立资管行业制度标杆和培育大众科学投资理财理念等方面发挥了积极作用,逐步满足个人投资者、养老金等机构投资者投资者的投资需求;同时,公募基金作为重要的机构投资者,在资本市场改革发展稳定中发挥着日益重要的作用。《意见》的出台和实施,将有助于围绕高

质量发展这一主线,进一步坚定深化改革,扎实推动监管转型,加快构建公募基金行业新发展格局。

## 扭转过度依赖 “明星基金经理”发展模式

《意见》提出,引导基金管理人构建团队化、平台化、一体化的投研体系,提高投研人员占比,完善投研人员梯队培养计划,做好投研能力的积累与传承,扭转“明星基金经理”的发展模式。

多位业内人士表示,“苦练内功”成为行业当前的首要任务,只有着力提升自身投研能力,才能把握高质量发展时期的机遇。

华夏基金总经理李一梅表示,《意见》为公募基金行业未来发展擘画出蓝图,对资本市场尤其是公募基金高质量发展具有里程碑意义。下一步,公司将着力提升投研核心

能力,加强投研团队的体系化、长期化和平台化建设,助力资本市场改革发展、服务居民财富管理需求、支持实体经济与国家战略。

嘉实基金相关人士也向记者表示,公司将着力提升投研核心能力,完善投研人员梯队培养计划,做好投研能力的积累与传承,为投资者创造长期可持续回报。同时,积极发挥公募基金专业买方作用,参与上市公司治理,践行责任投资理念,并在赋能实体经济和资本市场的高质量转型方面发挥积极作用。

财通基金相关人士告诉记者,目前公司的产品线覆盖了均衡型、成长型和主题型等多种策略类型,并配置了涵盖科技、消费、医药和周期等行业的投研小组。后期,公司将聚焦战略新兴产业,从深入研究海内外经济基本面入手,前瞻性布局优势行业,深挖具有行业竞争力的优质个股。

# 截至3月底三项社会保险基金 累计结余7.18万亿元

■本报记者 孟珂

4月27日,人力资源和社会保障部(下称“人社部”)举行一季度新闻发布会,新闻发言人卢爱红表示,一季度,我国社会保障水平稳步提高,保障能力持续增强。截至3月底,基本养老、失业、工伤等三项社会保险基金累计结余7.18万亿元,基金运行总体平稳。

人社部失业保险司司长桂植表示,下一步,人社部将会同财政、税务等部门加大工作力度,加强指导,优化服务,推动失业保险各项惠民利民政策尽快落地见效。

中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东对《证券日报》记者表示,当前三项社会保险基金收支较为平衡,收入压力主要源于受疫情影响居民收入预期减弱,减税降费政策促使基金积蓄增长放缓。同时,在人口老龄化背景下,社会保险基金支出增大。

具体来看,截至3月底,全国基本养老、失业、工伤保险参保人数分别为10.3亿人、2.3亿人、2.8亿人。一季度三项社会保险基金总收入1.87万亿元,总支出1.54万亿元,3月底累计结余7.18万亿元。

中国社科院世界社保研究中心执行研究员张盈华对《证券日报》记者表示,相对于去年同期,三项社会保险基金的收入有所增加,失业保险的基金支出明显减少,但人口老龄化对三项社会保险基金支出的增加仍是关键因素,而且未来还将长期不断扩大的基金支出规模。

“尽管三项社会保险基金结余超过7万亿元,但考虑到当期支付的流动性要求,基金投资规模尤其是长期投资规模有限。在应对社会保险基金收支压力,仍需增强制度本身可持续性,继续完善制度参数。”张盈华认为,在经济增速放缓、全球竞争压力加大、疫情影响仍在继续等环境下,社会保险基金收入“开源”应适度,“节流”应加强,提高基金使用效率和保障的精准度。

刘向东表示,社会保险基金的保值增值关系到社会保险事业健康运行和可持续发展。省级应按时足额上缴筹集的投资资金,确保基金委托投资正常运营,增加社会保险基金在资本市场的投入,有效促进基金的保值增值。

在张盈华看来,目前,社会保险基金仍有部分资金可用于投资运营以促进保值增值,在精算基础上,将长期可结余资金用于长期资产配置,助力资本市场健康平稳发展。此外,扩大社会保险基金可投资范围,条件成熟时可扩大到境外投资,寻求全球经济发展红利。

对于下一步工作安排,人社部负责人表示,一是有序推进社会保险各项工作。研究完善企业职工基本养老保险全国统筹配套政策,开展调剂资金调拨。研究调整退休人员基本养老金水平。推动个人养老金制度落地实施。二是强化社保基金监管工作。制定社会保险基金监管举报奖励暂行办法。推进城乡居民养老保险基金委托投资。三是进一步加强服务经办。持续开展全民参保计划,聚焦重点群体,提升参保便利性,推进精准扩面。

# 一季度中国人寿 净投资收益458亿元 同比增长10.7%

■本报记者 苏向昊

4月27日晚间,中国人寿保险股份有限公司(下称“中国人寿”)发布2022年一季度业绩报告。

中国人寿表示,受新冠肺炎疫情疫情影响,保险消费需求难以充分释放,公司新单业务发展持续承压,但业务结构有所优化。2022年第一季度,公司实现保费收入3150.11亿元。其中,新单保费1008.95亿元,续期保费2141.16亿元。首年期交保费653.66亿元。其中,十年期及以上首年期交保费191.06亿元,占首年期交保费的比重稳中有升。短期险保费347.43亿元。

中国人寿表示,2022年以来,我国经济运行总体保持在合理区间,但国内外环境复杂性不确定性加剧,有的超出预期,国内疫情近期多发,新的下行压力进一步加大,行业发展增速进一步放缓。一季度,公司紧紧围绕高质量发展要求,积极应对各项挑战,稳健推进各项工作,市场领先地位稳固。

销售队伍方面,截至2022年3月31日,中国人寿总销售人力84.6万人,其中,个险销售人力78万人。中国人寿表示,公司始终坚持有效队伍驱动业务发展,不断强化优增优育,加强基础管理,推进销售队伍向专业化、职业化、数字化转型。

投资方面,中国人寿表示,公司多措并举,平衡资产短期波动与长期投资布局。截至2022年3月31日,中国人寿投资资产达47176.81亿元。2022年第一季度,国内利率水平仍处于低位,投资收益承压。中国人寿坚持长期投资、稳健投资、价值投资的理念,适当调整长期资产配置节奏,增配中短期固收品种缓解配置压力;把握权益市场中长期配置机会,稳健开展布局。2022年第一季度,公司实现总投资收益445.58亿元,简单年化总投资收益率为3.88%;净投资收益为458.14亿元,同比增长10.7%,简单年化净投资收益率为4%。

偿付能力方面,中国人寿表示,自编报2022年第一季度偿付能力季度报告起,保险业执行《保险公司偿付能力监管规则(II)》(下称“二期规则”)。二期规则下,截至2022年3月31日,公司核心偿付能力充足率176.39%,综合偿付能力充足率247.60%,核心资本和总体资本充足,偿付能力持续保持较高水平。在《保险公司偿付能力监管规则(第1号-第17号)》(一期规则)下,经模拟计算,截至2022年3月31日,中国人寿核心偿付能力充足率为241.70%,综合偿付能力充足率为249.95%。