

加快推进公募基金行业高质量发展①

监管层明确壮大公募基金管理队伍 银行理财子公司有期待有纠结

■本报记者 昌校宇
见习记者 杨 洁

不到一个月,监管层两次“点题”壮大公募基金管理队伍,银行理财子公司获准入场,有望挖掘“另一种可能”。

兴业研究首席金融行业分析师孔祥对《证券日报》记者表示,监管层接连出手,体现了对银行理财子公司高质量发展的殷切期望。未来,银行理财子公司申请公募牌照后,可借力银行体系自身客户信任基础,走出和传统公募基金不一样的独立发展路径。同时,与母行牌照之间的合作效应将大于竞争效应。

相关规则发布后,记者第一时间联系多家银行理财子公司。有公司表示,期待进一步的相应指导;另有部分分公司对申请牌照持观望态度。

推动资本市场健康发展

5月20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》及其配套规则明确,在继续坚持基金管理公司“一参一控”政策前提下,适度放宽公募牌照数量限制,允许同一集团下证券资管子公司、保险资管公司、银行理财子公司等专业化机构申请公募牌照。这也是继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》,首提支持银行理财子公司等专业化资产管理机构依法申请公募牌照后,监管层再度释放明确信号。

事实上,早在2018年底推出的资管新规配套规则,就已为银行理财子公司牌照划出路径。彼时银保监会发布《商业银行理财子公司管理办法》,规定理财子公司发行的公募理财产品所投资资管产品的发行机构、受托投资机构只能为持牌金融机构。

孔祥表示,申请公募牌照将显著提升银行理财子公司的权益投资能力。其一,可实现高风险特征产

品的品牌隔离,有利于投资者教育;其二,有利于实现人才激励更加独立,如在公募基金实施员工持股要在银行理财子公司层面可能性更强。

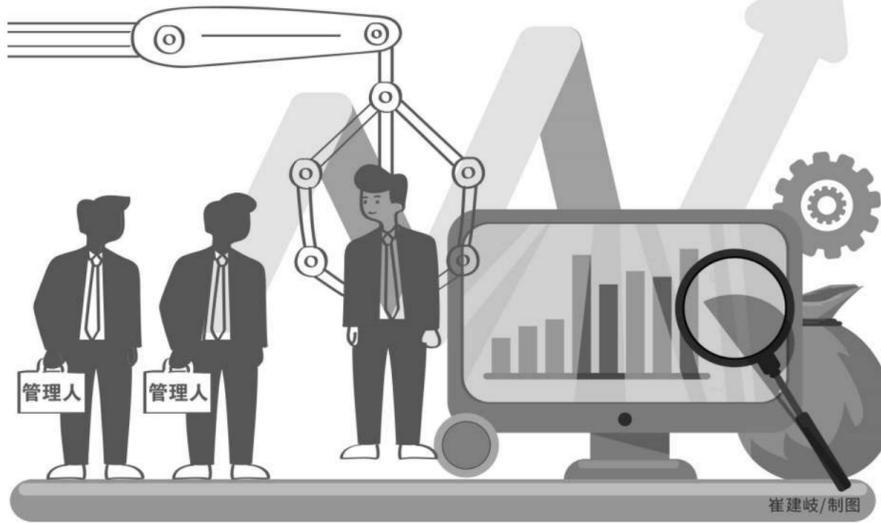
上海证券基金评价研究中心高级基金分析师孙桂平告诉《证券日报》记者,监管层积极推动银行理财子公司持牌,一方面将推动银行理财逐步公募化,回归资产管理业务本源,惠及更多普通投资者;另一方面也为银行理财子公司提供与其他资管机构同台竞技的机会,凭借得天独厚的销售渠道优势,进一步提升客户服务能力和资产管理能力。未来,银行理财子公司持牌后,将发行更多权益资产比例较高的产品,带动更多资金投入资本市场,提升机构投资者比例,推动资本市场长期健康发展。

普华永道金融管理咨询合伙人周瑾对《证券日报》记者表示,在利率整体下行的趋势下,银行理财子公司最近两年采用“固收+”的策略来提高收益水平,急需提升权益投资能力。一旦拥有公募牌照,银行理财子公司可快速补齐短板,完善其全品类产品的投资能力,提供给客户更全面的资产配置选择,从而进一步扩大其在资管领域的优势。

理财子公司持续关注政策

政策发布后,记者第一时间联系多家银行理财子公司。有银行理财子公司表示,后期将持续关注相关政策信息,期待监管层有进一步的相应指导。不过,多数受访银行理财子公司则回复“暂不方便回应”。

对此,孙桂平坦言,银行理财子公司脱胎于商业银行体系,更擅长固收类产品投资,其权益类资产的投研能力相对薄弱。公募基金领域竞争激烈,若申请公募牌照,业务转型需要投入更多资源,如系统建设、投研体系建设、人才储备等,投入成本较高但短期盈利难度较大。此外,银行理财子公司的设立主要是承接银行理财业务,保障业务顺利转型是



崔建岐/制图

其当前主要目标,短期内或许无精力和动力开拓新业务。

孔祥表示,或许受限于“一参一控”要求,以及成本、盈利的综合考虑,导致银行理财子公司拿出“真金白银”做相关投入有所顾虑。

“提高直接融资比重是近年来监管层大力提倡的方向。直接融资占比的进一步上升,将带来资本市场的发展壮大,给以银行贷款为主的间接融资带来挑战,而借助银行理财子公司将资金直接投向资本市场,可享受市场繁荣发展带来的长期收益。”孙桂平认为,对银行理财子公司而言,在保持固收类资产相对投资优势的同时,需要提前布局,加强权益类资产的投资机会,做到“两头硬”。

牌照之间协同大于摩擦

值得注意的是,有业内人士提

到,当前多家国有大行、股份制银行、城农商行旗下已有基金公司,若日后银行理财子公司拿到公募牌照,牌照之间如何协同、是否产生摩擦需进一步探讨。

孔祥判断,牌照之间的合作效应将大于竞争效应。

“银行理财子公司和公募基金产品风险收益特征差异显著。”孔祥介绍,当前理财子公司固收型产品近80%,高风险特征的“固收+”权益型产品不足10%,而公募基金后者占比接近40%。

孔祥同时表示,当前在有竞争效应的产品线中,两者覆盖客群独立性增强。如对于现金管理场景,目前基金公司的货币基金、存单基金与现金管理类理财产品竞争效应明显,但考虑到公募基金凭借税收优势可以更多参与机构业务,而零售业务随着客户近期风险偏好下

降,对相关产品显著上升,整体上两类产品并没有冲突,反而近期规模都在增加。

在孙桂平看来,若银行理财子公司拿到公募牌照,资管业务将有所侧重,初期可能更多偏向类现金管理类产品、偏固收产品,还有对权益投资能力要求相对较弱的指数型产品,以及FOF等偏稳健的权益产品等,与传统公募基金偏重权益资产投资可形成互补。从客户层面来看,基金公司客户多来源于外部,而银行理财子公司与母行联系更密切,可借助银行的销售渠道优势,形成良性协同关系,并反哺银行客户的多元化融资需求。长期来看,虽然竞争不可避免,但只要银行理财子公司明确自身优势和定位,立足于“大资管”业务核心,就能在与其他资管机构的竞争关系中发挥重要作用,协同发展壮大资管业务规模。

“一参一控”放宽打破公募牌照壁垒 券商资管迎重大利好

■本报记者 王思文

近日,证监会正式发布《公开募集证券投资基金管理人监督管理办法》(以下简称《管理人办法》)及其配套规则。

前期证监会已向社会公开征求意见,部分意见建议反馈并予以吸收采纳后将《证券投资基金管理人监督管理办法》(以下简称《公司办法》)修订,并更名为《管理人办法》。这也是2012年《公司办法》修订后的基金公司管理办法的新规。

值得注意的是,新规优化了公募牌照制度,在“一参一控”前提下,继续适度放宽公募牌照数量限制,允许同一集团下证券资管子公司等专业化机构申请公募牌照。这意味着明确“一参一控”的公募牌照准入制度,券商资管公募牌照申请开放,公募基金的市场参与主体将进一

步多元化。

券商资管或迎利好

《管理人办法》中针对“一参一控”的进一步松绑,对于券商机构来说,利好不言而喻。

中基协最新数据显示,目前国内共有公募基金管理机构152家,其中取得公募基金管理资格的券商或券商资管子公司仅有13家。部分券商因“一参一控”暂时未获公募牌照,特别是部分大中型券商。

而此次《管理人办法》明确允许“一参一控一牌”,允许同一集团下证券资管子公司、保险资管公司、银行理财子公司等专业化机构申请公募牌照,鼓励金融集团完善财富管理布局。

“这也意味着券商、保险、银行类金融集团如果已控股一家基金公司,仍可通过旗下资管公司或理财子

公司申请公募牌照。而资管公司如果已经有公募牌照,集团也仍可增持已参股的一家基金公司股权至控股。”一位业内人士告诉记者。

“我们判断券商资管申请公募牌照将进一步提速,公募牌照扩容将为券商带来新的业务增量。”天风证券分析师周颖婕表示。

2021年年报数据显示,2021年全年汇添富基金及东证资管对其持股券商东方证券的净利润贡献占比达48.8%,景顺长城基金对其持股券商长城证券贡献43.3%,创金合信基金对其控股券商第一创业贡献42.7%。

公募需构建多维度竞争壁垒

创金合信基金首席经济学家魏凤春在接受《证券日报》记者采访时表示,“对于公募基金行业来说,鼓励商业银行、保险机构、证券公司等依

法成立基金管理公司,会改变公募基金与机构的竞争关系。目前公募基金与上述机构更多是合作关系,根据不同产业链进行业务延伸,未来这种合作关系可能会演变成竞争关系。公募基金行为主体的扩大,对专业人才的需求也在加大,人才的竞争程度将会空前加剧。”

公募走向高质量发展之路所迎接的挑战,当前公募基金公司应如何应对? “在市场动荡、投资者信心不足的当下,公募基金更应坚持以投资者利益为核心,全面强化专业能力建设,从核心投研能力、合规风控能力、产品及业务创新能力三方面,全面提升能力素质,建立可持续竞争优势,加快构建公募基金行业新发展格局。”博时基金对记者称。

“公募基金应通过打造管理、投研、产品、渠道等多维度优势构建壁垒。新规明确允许经营失败的基金

管理公司主动申请注销公募基金管理资格或者通过并购重组等方式实现市场化退出。”华泰证券大金融行业首席分析师沈娟认为。

值得注意的是,在“一参一控”松绑下,基金管理公司设立从事公募基金业务的子公司将不计入参股、控制基金管理公司的数量。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可设立专门从事公募REITs、私募股权投资基金管理、基金投资顾问、养老金融服务等业务的子公司。

“在《管理人办法》鼓励差异化经营的导向下,头部基金公司有望凭借优秀的投研能力、综合运营能力,实现多元化业务发展,进一步提升盈利能力。而在差异化发展导向下,头部基金公司盈利能力将持续提升,参控股大型公募基金的券商最为受益。”天风证券分析师周颖婕表示。

险企批量更正或更新偿付能力报告 6家公司申请过渡期政策

■本报记者 冷翠华

近日,险企批量更正或更新一季度偿付能力报告。《证券日报》记者统计,截至5月22日,已有16家险企在中国保险行业协会官网更新或更正了偿付能力报告。同时,在偿二代二期工程新规下,险企偿付能力充足率普遍下降,有6家公司申请偿二代二期工程过渡期政策。

业内人士表示,偿二代二期工程下,险企对资本的需求更强,一方面,预计外源性资本补充规模将处于高位,另一方面,险企必须加强内生性资本补充,保证偿付能力充足。

披露指标大幅增加

根据偿二代二期工程要求,今年保险行业全面实施偿二代二期工程,部分分公司可申请过渡期政策,最晚于2025年起全面执行。今年一季报,险

企根据要求披露偿付能力报告。

根据新规,险企需要逐季披露的数据大幅增加,包括以前披露的投资收益率、综合投资收益率、财险公司的综合成本率、赔付率等指标,寿险公司的效益指标、规模指标、品质类指标等。

“部分分公司对偿二代二期工程的相关要求仍不太熟悉,以至于首次披露今年一季度偿付能力报告时出现错误或者披露不完整。”某寿险公司总精算师对记者表示,这是近期不少保险公司在更正或更新偿付能力报告的重要原因。记者统计发现,截至5月22日,有11家财险公司和5家寿险公司更正或更新偿付能力报告,其中一家公司更新了两次。

整体来看,在偿二代二期工程下,保险行业偿付能力普遍下降。一季度已公布偿付能力报告的险企中,约67%的公司核心偿付能力环比下降。9家险企的偿付能力不达标,其中8家公司因为风险综合评级在C类及以

下,1家公司的偿付能力充足率和综合评级皆不满足《保险公司偿付能力管理规定》对险企偿付能力达标的规定。

此外,除了目前仍在被接管状态的险企公司,还有上海人寿、珠江人寿、恒大人寿、中融人寿等10家公司一季度偿付能力报告处在“缺席”状态,部分公司已连续两个季度未披露偿付能力报告。

对偿付能力报告“缺席”的原因,一家寿险公司内部人士对记者表示,公司的审计机构要求补充更多情况和信息,目前相关工作尚未完成。

边补充资本边申请政策

偿二代二期工程下,保险行业偿付能力充足率普遍下降,险企对资本的需求进一步增加。在此背景下,险企积极补充资本,同时还有6家险企在偿付能力报告中披露,其申请了偿二代二期工程过渡期政策。

据业内人士介绍,从资金来源看,保险机构补充资本的方式分为外源性资本补充和内源性资本补充。

记者根据公开信息统计,今年以来,约有20家险企拟通过增资、发债等方式补充资本总额超500亿元。银保监会数据显示,2021年全年,保险业补充外源性资本717.48亿元,其中20家保险公司股东增资174.79亿元,21家保险公司发行资本补充债券和次级定期债务542.69亿元。由此可见,今年险企对资本的需求旺盛。

除了推动外源性资本补充,部分险企表示要积极推动内生性资本补充。例如,长生人寿表示,一季度其核心偿付能力和综合偿付能力充足率分别为129.9%和155.8%,受偿二代二期工程的影响,其偿付能力较上季度有所提升,但由于其尚处于盈利初期,没有进入资本自我造血的阶段,因此,2022年偿付能力仍将处于不断下降的趋势。该公司表示,公司将通过调整产品结

构,择机适度增配长期政府债,从而优化资产负债匹配,延缓偿付能力下降。

为应对偿二代二期工程的新要求,部分险企申请了过渡期政策。据记者统计,渤海财险、都邦保险、复星联合健康保险等多家险企申请了过渡期政策并获得批准。

都邦保险表示,过渡期政策的批复执行,虽然对当前公司的偿付能力有较大提升作用,但随着时间推进,风险因子将以年度为单位逐渐上升,直到2025年过渡期结束。公司已向各股东单位申请,并经董事会批准,近期股东将向公司同比例增资4亿元,缓解偿付能力的压力,保证公司健康稳定发展。

复星联合健康表示,为提升偿付能力,公司将采取内源性措施,包括提升盈利能力、优化产品结构,提升风险管理能力等;将根据偿付能力监管规则II的要求,计划采取合理的外源性措施,比如增资扩股等,补充核心资本来夯实资本质量和改善资本结构。

公募ETF份额 年内增幅达23.5% 42只产品收益率为正

■本报记者 王 宁

今年以来,公募指数基金份额增长明显。

《证券日报》记者根据Wind数据统计,截至5月22日,全市场有统计数据的687只公募ETF,年内份额增加了2414.12亿份,增幅23.5%,达到1.27万亿份,总规模增至1.41万亿元。其中,份额增加最多的行业为金融业,目前有29只基金跟踪该板块指数。份额增加最大的主题为生物医药,有24只基金跟踪该板块指数。

数据显示,687只ETF年内有42只实现了正收益,其中有5只ETF收益率在14%以上,且均为商品ETF。

有公募基金人士向《证券日报》记者表示,受益于大宗商品价格上涨,今年以来多数商品ETF收益率表现亮眼,而股票型和债券型ETF,基于年内相关指数疲软态势,收益率未能达到预期。

81只ETF待审批

近日,嘉实上证科创板新一代信息技术ETF在短短5天内共募集了13.97亿元,一举打破了5月份以来ETF基金募资最高纪录,其他相关ETF包括上投摩根中证创新药产业ETF、华安上证科创板新一代信息技术ETF、国泰标普500ETF,以及招商中证沪深港深500医药卫生ETF等,其募集规模均未超过6亿元。

事实上,今年以来,由于A股市场波动加剧,ETF新产品数量并不多,且募资情况也不及预期,例如某公司新发的中证全指医疗器械ETF,85天共募集2.85亿元。整体来看,年内ETF在新发数量和募集方面均不乐观。

Wind数据显示,目前待审批的ETF数量有81只,已审批待发行的有7只,正在发行的有5只;今年以来新发行了21只新ETF,数量达到了687只。其中,份额增加最多的行业为金融业,目前有29只基金跟踪;份额增加最大的主题为生物医药,有24只基金跟踪该板块指数;份额增加最大的指数标的为恒生互联网科技业,有1只基金跟踪;收益最高的指数标的为大商所豆粕期货价格指数(年内收益率为34.21%),有1只基金跟踪。

北京某公募基金人士向《证券日报》记者表示,海外成熟市场,指数投资包括SmartBeta策略占比会很高,国内主动投资和量化投资能从不同维度挖掘出超额收益,提升市场有效性,因此指数基金在市场波动幅度较大时获得了投资者的青睐。

华夏基金数量投资部副总裁鲁亚运告诉记者,目前ETF规模主要集中在宽基、港股和科技等赛道,由于年内股票市场的疲软走势,相关指数并未出现预期的强劲态势,从而影响权益类ETF整体收益率。

鲁亚运表示,指数基金发展与行业发展大背景向好态势不变,参照海外指数基金绝对规模和相对占比,国内指数基金仍有较大发展空间。从丰富投资工具角度来看,ETF是资产配置的重要组成部分,即使是在市场震荡或者震荡下跌行情下,仍存在较明显的“越跌越买”现象。

5只商品ETF收益率超14%

Wind数据显示,截至5月22日,全市场有统计的687只公募ETF年内份额增幅23.5%,从分类来看,在正收益率榜单中,有5只在14%以上,且均为商品ETF。

“今年以来,国内外商品价格涨幅明显,受益于大宗商品价格的上涨,商品ETF年内收益率表现亮眼。”鲁亚运介绍,例如豆粕ETF,年内收益率位列全市场所有ETF首位,豆粕ETF紧密跟踪大连商品期货交易所豆粕期货价格指数,主要缘于豆粕现货价格在年内涨幅较高。从组合配置角度来看,豆粕商品资产与跟踪该指数相关性较低,当股市波动风险增大时,增配豆粕商品资产能起到分散风险效果,降低产品组合的波动。

在实现正收益率的ETF中,除了豆粕ETF表现抢眼外,部分能源类、贵金属类和有色金属类ETF收益率也不错。而在负收益率ETF排名中,部分互联网、大数据和人工智能类ETF收益率最差,全市场排名处于尾部水平。数据显示,有21只ETF年内收益率低于-30%,多达492只ETF收益率在-10%至-20%之间,占比高达71.62%。

Wind数据显示,目前股票型ETF数量最多,占比高达80%以上,其中,主题ETF占44.6%;债型、商品型和货币型ETF,以及跨境ETF数量并不多,合计占比不足20%。