

养老理财产品募资规模近千亿元 下阶段重点是比拼差异化

■本报记者 彭妍

今年以来,受益于试点范围的扩大,养老理财产品数量及规模均快速增长。

据普益标准数据,截至2022年10月9日,全市场已有48只养老理财产品顺利发售,涉及9家理财公司,累计募集规模约950亿元。仅今年第三季度就有23只养老理财产品正式成立,合计募集金额超380亿元。

从各试点地区养老理财产品的销售情况来看,相关产品受到市场和投资者欢迎。以北京地区为例,《证券日报》记者近日走访多家银行网点发现,养老理财产品发售节奏不断加快,以其稳健保值的特点受到投资者青睐,多数产品均在募集期内提前售罄。

业内专家指出,随着养老理财产品供给不断丰富,产品同质化问题也逐渐显现,打造差异化竞争优势将成为各试点机构进一步发展的关键。

募资规模约950亿元

养老理财产品试点于2021年9月15日正式开启,截至目前,已有11家理财子公司获得发行养老理财产品的资格,共有10个城市纳入试点范围。

相关数据显示,截至2022年10月9日,已有工银理财、建信理财、农银理财、招银理财、光大理财、中邮理财、中银理财、交银理财、贝莱德建信理财等9家理财子公司合计发行48只养老理财产品,累计募集规模约950亿元(获批试点机构中的另两家理财子公司信银理财、兴银理财目前暂未发行养老理财产品)。

从理财子公司披露的产品募集情况来看,虽然其发行计划和发行时间有所不同,但在产品设计方面,稳健和普惠是试点养老理财产品产品的共性。具体来看,产品设计以中低风险、期限五年及以上的封闭式固收类产品为主;在风

控机制方面,产品引入平滑基金、风险准备金、减值准备等方式,旨在减少产品净值波动,增强风险抵御能力。此外,多数产品业绩比较基准集中在年化5%至8%之间。

今年以来,由于市场波动,不少银行理财产品跌破净值。从近半年的表现来看,有数只养老理财产品跌破净值。对此,普益标准研究员董丹浓对记者表示,从投资策略来看,养老理财产品可采取目标日期或目标风险投资策略,叠加CPPI策略,通过数量分析,动态监测权益资产比例,修正权益资产与固定收益资产在养老理财产品中的比重,从而达到对养老理财产品保值增值的目的,维持产品稳健运作。从机构层面来看,应加强与各级监管机构和社会各界的沟通,持续开展投资者教育和内部培训工作,引导投资者理性投资。

《证券日报》记者近日走访北京地区多家银行网点发现,由于养老理财收益相对平稳,业绩比较基准相对较高,激发了客户的认购热情,甚至还出现了养老理财产品提前结束募集或调高募集规模上限的情况。

“投资者对养老理财产品的认购积极性较高,养老理财正成为理财破净趋势下投资者寻求稳健投资的选择之一。”某国有大行理财经理对《证券日报》记者表示。

走差异化竞争之路

随着试点机构不断扩容,养老理财产品发行规模不断增加,不同机构发行的养老理财产品表现出很大差异性,个别产品在期限及运作模式上有所创新。

不过,普益标准研究员王杰指出,随着养老理财产品供给不断丰富,产品同质化问题显现。市场期待养老理财产品在投资期限、流动性支持、风险保障、投资策略、营销服务等方面有更多创新,打造差异化竞争优势将成为各试点机构进一步发展的关键。



中国银行研究院博士后杜阳对《证券日报》记者表示,各试点机构可以在购买门槛、产品期限以及分红方式等方面打造差异化竞争优势。试点理财子公司通过个性化的产品设计,探索真正具有养老特色的理财产品运作模式,挖掘投资者的养老金融需求,在风险可控的前提下,实现养老资产的价值增值。在产品期限方面,可适当提高养老理财的投资期限,这有利于充分发挥试点理财子公司的投研能力,打造核心竞争优势。在营销服务方面,可以拓展代销渠道,提高养老金融服务的普惠属性,通过以量补价,提高养老理财的盈利能力,保证业务的可持续发展。

中信证券首席经济学家明明认为,首先,可以参考美国养老目标基金的产品设置模式,根据投资者自身特点设置目标退休日期,进行生命周期曲线管理,随着目标日期临近,逐步降低权益资产配置比例。其次,推出不同年限的养老理财,目前期限大多集

中在5年,同质化严重,可以根据投资者自身情况推出更多期限的产品。

“目前试点政策下,养老理财偏重长期稳健,在部分客户期待更高收益率的情况下,理财子公司可以尝试增加权益类投资。”董丹浓表示,目前银行养老理财产品主要投向固定收益类资产,与同期发行的普通理财产品相比存在同质化问题,国外养老金投资期限,这有利于充分发挥试点理财子公司的投研能力,打造核心竞争优势。在营销服务方面,可以拓展代销渠道,提高养老金融服务的普惠属性,通过以量补价,提高养老理财的盈利能力,保证业务的可持续发展。

星图金融研究院副院长薛洪言对《证券日报》记者表示,当前我国养老理财市场仍处于相对空白期,市场生态还不成熟,无论是机构内部的产品机制流程还是行业层面的投资者认知和渗透率,都还处于起步阶段。当务之急仍是通

过推广标准化、规范化的养老理财产品,做好产品普及和投资者教育。站在投资者的角度,养老理财产品的差异点主要集中在收益率上。当前,养老理财产品刚刚起步,缺乏可比的历史业绩数据,产品销售更多地取决于渠道推广能力。

在杜阳看来,未来养老理财产品的发行将更加强调规模发展与质量提升并重。一是要持续优化养老理财产品方案,提高信息披露准确度和透明度,增加长期限产品供给,不得变相通过期限结构化设计规避监管要求,不得宣传养老理财产品预期收益率。二是要建立注重长期收益与风险范围的产品体系,在风险可控范围内,适度增强中长期限资管产品收益水平。三是要根据不同阶段的风险偏好、财富积累、收入现金流等特征,形成不同年龄客群的差异化、系统化产品组合,进一步强化养老理财产品稳健性、长期性以及普惠性的特点。

外资机构调整投资布局 积极配置中国期货品种

■本报记者 王宁

近日,瑞银期货宣布已完成QFII和RQFII首单国内商品期货交易,成为首家支持QFII参与境内商品期货市场的期货公司。标志着外资布局中国市场迈出新步伐。

多家外资机构向《证券日报》记者表示,当前A股市场整体估值偏低,看好其未来表现,尤其是四季度,基于中国基建和出口所表现出的韧性,预计机会将大于风险。

今年9月份,国内四家期交所同时发布公告,明确了QFII和RQFII可以参与中国期货市场交易,涉及品种有41个,其中包括商品期货品种23个、商品期权品种16个,以及股指期货和股指期权。中国资本市场对外开放力度不断加大。

多位外资机构相关人士向《证券日报》记者表示,外资持续加快布局中国市场,其中一项重要原因是对中国资产保持着乐观预期。

摩根大通中国区首席执行官梁治文对《证券日报》记者表示,当前中国资本市场对外开放步伐全面提速,证券、基金、期货等外资股比限制全面放开,中国资本市场双向开放的实质进展,受到国际投资者的高度关注和欢迎,为外资参与中国市场提供了新的广阔机遇。“随着北向资金持续流入,A股市场与海外市场互联互通愈加紧密,我们对中国资本市场的持续开放和外资对中国市场的参与,一直抱着非常积极的态度,相信这将为外资带来广阔的投资空间。”

国海富兰克林基金相关人士对记者表示,“A股市场悲观情绪已到达低点,四季度权益市场机会将大于风险,不宜过度悲观。”

今年以来,外资私募保持着有条不紊的节奏持续配置中国资产,尤其是下半年以来,部分外资私募集中加快备案新产品,覆盖多类策略。据私募排排网最新数据显示,今年以来截至10月13日,合计有10家外资私募管理人备案了38只产品,从策略分类来看,股票多头产品有25只,期货及衍生品策略有8只,多资产策略有2只,另有3只产品属于其他策略。

从所属管理人分类来看,桥水(中国)投资成为年内发行私募产品数量最多的外资私募,共发行了22只产品,尤其是下半年以来,密集备案了15只产品。其次是元胜投资,年内发行了6只期货及衍生品策略私募产品。整体来看,外资在加快布局中国市场,对商品资产的配置有了明显提升。

国海富兰克林基金相关人士告诉记者,商品基金是公司FOF基金主要投资资产之一。中国是资源消费大国,做大做强商品市场以及相关的衍生金融产品,有助于提高对大宗商品的定价能力。“随着中国期货市场进一步开放,铁矿石、PTA等越来越多品种引入合格境外投资者,国际化水平会进一步提高,可以为人民币计价结算提供更多机会。”

安爵资产董事长刘岩告诉《证券日报》记者,中国经济整体仍保持着稳健复苏态势,市场信心正在逐步恢复,预计A股四季度应该会出现一轮复苏行情,市场有望呈现结构性上行行情,高景气、高成长和估值安全边际高的板块应该更有机会。

玄甲基金CEO林佳佳向记者表示,四季度A股市场投资机会非常大,主要在于企业自身业绩超预期表现,以及目前压制市场的风险点正在得到解除。

券商争抢基金托管牌照 年内3家获批6家在排队

■本报记者 周尚轩

10月12日晚间,第一创业获批证券投资基金托管资格(以下统称“基金托管资格”),成为第30家获得基金托管资格的券商。

近年来,监管层向券商开放基金托管牌照的速度进一步加快。近三年时间里,已有13家券商拿到“入场券”,除第一创业外,今年以来还有东方财富证券、南京证券获批基金托管资格。而自2013年券商基金托管业务开展至2019年的7年间,只有17家券商获得基金托管牌照。

不过,在百家证券公司中,仅有不足三成公司拥有基金托管资格。目前来看,其他众多券商也已开始布局基金托管市场,有12家机构在排队申请基金托管业务资格,包括西部证券、财信证券、天风证券等6家券商,以及汇丰银行(中国)、法国巴黎银行(中国)、广州银行等6家银行。

东吴证券非银行金融首席分析师胡翔表示,基金托管是金融机构的基础业务之一,与其他财富管理业务存在紧密联系。拥有此牌照表明券商的机构业务在行业中处于领先地位,而无此牌照且无外包业务牌照的券商将会面临无法开展PB(主经纪商)业务的困境。

在“以销定托”的市场竞争环境中,与银行相比,由于券商代销实力处于相对弱势,一定程度上制约了券商托管业务的发展。与代销业务竞争格局相同的是,虽然券商具有基金托管资格的户数已与银行比肩,但业务规模及收入均存在较大差距。

Wind数据显示,截至记者发稿,从托管基金总资产(开放式+封闭式)来看,券商基金托管业务规模仅占全市场的1.89%,托管规模合计仅为4944.55亿元,托管基金数量仅为442只。从托管费来看,2022年上半年,公募基金共向托管机构支付托管费合计152.61亿元,同比增长11.79%;其中,券商合计获得托管费2.29亿元,其余全部被银行包揽。

“银行在基金托管业务上的优势主要来源于系统和渠道,而券商的优势在于服务、专业性和创新能力。”东吴证券非银行金融首席分析师刘嘉玮曾向记者表示,未来,券商从专业化角度加强和其他业务的联动,发挥系统优势,或将获得更大市场份额。

聚焦REITs市场

一周两单获批 REITs产品供给呈加速趋势

■本报记者 吴晓璐

据证监会网站10月13日消息,又一单高速公路REITs——中金安徽交控REIT获批通过。这是本周获批的第2单基础设施REIT。在此之前,华泰紫金交控REIT于10月10日获批。

此外,10月13日上午,国泰君安临港创新产业园REIT上市仪式在上交所成功举行,成为继华夏合肥高新REIT上市后本周内第二单上市的REIT。据悉,同样以工业厂房作为底层资产的国泰君安东久新经济REIT也将于10月14日上市。一周内,上市REITs将达3单。我国基础设施REITs市场已进入加速推进期。

自国内REITs试点启动以来,截至10月13日,全市场共有19单REITs上市,融资规模达603亿元,总市值711亿元。已上市REITs二级市场表现平稳,较发行价平均上涨29.89%。今年5月份,首批REITs战略配售份额在上市一周后获解禁,流通盘规模进一步扩大,市场投资交易逐渐趋于平稳。

从项目供给端来看,据记者梳理,今年6月份以来截至10月13日,已经有10单REITs获批,资产类型已由传统基建类项目拓展至清洁能源、保障性租赁住房类绿色发展和民生等基础设施补短板

重点领域,市场广度和深度大大拓宽,项目供给已进入常态化发展阶段。

近日获批的华泰紫金交控REIT和中金安徽交控REIT底层资产均为位于长三角地区的高速公路资产,资产估值分别为28.5亿元和111.98亿元,对于落实长三角地区交通一体化发展具有重要意义。其中,中金安徽交控REIT预计成功发行后将作为目前市场上规模最大的REITs项目。

从投资者认购和二级市场交易来看,REITs上市都受到投资者追捧,产品热度较高。国泰君安临港创新产业园REIT10月13日上市首日涨幅达到30%,市场投资者热情较

高。在本周一上市的华夏合肥高新REIT上市首日涨幅也达30%。但记者注意到,10月13日华夏合肥高新REIT市场价格已趋于理性,收盘价较发行价仅上涨23.74%,与市场整体涨幅保持同步。

对此,有市场人士表示,接下来,随着REITs常态化供给加快,有望进一步推动供给平衡,平抑较高的市场热度。

另有市场专业人士提醒,公募REITs收益特征相对稳健且具备可供分配收益的强制分红机制,更适合长期持有。建议投资者理性看待REITs的投资价值和短期市场表现,不宜追涨杀跌。

此外,9月底,沪深交易所网站

上市公募REITs产品增至19只 底层资产垂青产业园

■本报记者 昌校宇

场内交易公募REITs再添新选择。10月13日,国泰君安临港创新产业园REIT上市交易。至此,全市场已上市公募REITs数量增至19只。

《证券日报》记者梳理已上市公募REITs的底层资产注意到,产业园类型的产品最多,达到6只;此外,另有一只产业园REIT——国泰君安东久新经济REIT将于10月14日上市。

谈及产业园REITs的投资优势,中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,当前,我国产业园区结构逐步由劳动密集型向知识密集型转变,包括信息

技术、生物技术等在内的新兴产业在产业园区布局的比重持续提升。此外,我国产业园区发展的地域性特征较明显,存在多个区域强势品牌,管理经验丰富。在此背景下,将公募REITs与产业园区相结合,既是各地推广REITs试点的一个良好选择,又有助于为产业园区未来的持续运营提供支持,进而鼓励相关高科技产业发展。

“从战略意义上看,产业园区是区域经济发展的重要助推器,有力推动高技术行业形成产业集群发展,对我国科技创新具有重要作用,而通过公募REITs可以有效推动产业园区建设和运营效率。”上海证券基金评价研究中心高级基金

分析师、博士孙桂平在接受《证券日报》记者采访时表示,从项目发行条件来看,一是我国园区经济的发展逐渐完善,产业园规模较大,优质园区数量较多,二是产业园运营模式成熟,现金流稳定,三是未来产业发展将给产业园带来较好的增值潜力。

目前,公募REITs底层资产主要集中在产业园、高速公路、保障性租赁住房、仓储物流、污水处理、清洁能源等领域。孙桂平认为,在国家政策护航和各地政府推动下,公募REITs储备项目较多。未来可能在数据中心、水利设施,以及已开发产品类型中的细分领域上面实现拓展。

明明预计,未来包括医疗、数

据中心等基建项目都有望成为我国公募REITs的底层资产选择。

如今,社会各方参与公募REITs的积极性显著提升,储备项目数量迅速增加。

明明表示,未来在项目审核方面,可进一步加强各部门分工合作,从而缩短项目申报发行流程,加快项目挂牌上市节奏等。例如,国家发改委的审核重心可放在项目本身,而证监会则重点审查REITs产品的细节内容。

对于有意愿参与公募REITs试点的机构,明明建议,可从两方面入手:一级市场方面,积极挖掘有潜力的基础设施资产,基于已上市产品的发行经验,推动更多优质基础设施资产以公募REITs形式上