

聚焦第三季度基金代销榜单

基金代销市场竞争硝烟四起 券商两项保有规模市占率“双升”

■本报记者 周尚仔

随着公募基金市场不断壮大,近年来代销市场硝烟四起,银行、券商、独立基金销售、保险等机构之间的竞争愈发激烈。第三季度,在机构代销基金保有规模整体下降的背景下,券商依旧表现出色,“股票+混合公募基金保有规模”环比降幅明显低于银行及独立基金销售机构,保有规模市场占有率也在持续提升。

保有规模市占率 券商提升银行“缩水”

11月10日晚间,中国证券投资基金业协会发布的销售机构公募基金保有规模百强榜单(以下简称“基金代销百强榜单”)显示,第三季度,各类机构“股票+混合公募基金保有规模”合计为5.707万亿元,环比下降9.96%;“非货币市场公募基金保有规模”合计为8.3552万亿元,环比下降3.72%。

对于上述两项保有规模较二季度均出现下降,国泰君安非银行首席分析师刘欣琦表示,“主要原因是第三季度市场下跌,万得全A指数下跌12.61%,导致基金净值回撤,基金保有规模下降。剔除权益基金后的非货币基金(主要是债券基金)规模26482亿元,环比增长13.2%,权益市场波动下,投资者持续增配债基。”

此外,中金公司研究部银行业研究员周基明表示,“经历第二季度的回暖后,第三季度资本市场波动再次影响了基金保有规模表现,反映出目前国内财富管理仍处于发展初期,在帮助客户进行资产配置、应对市场波动方面能力不足。今年以来,机构资产管理业务规模与营收增长趋势背离,亦反映了这一现状。”

《证券日报》记者梳理基金代销百强榜单注意到,各类代销机构中,券商占据了53家,较第二季度增加了1家;银行有27家,较第二季度增加了1家;独立基金销售机构18家,较第二季度减少2家;保险及代理机构2家,数量未发生变化。

从“股票+混合公募基金保有规模”来看,第三季度,券商保有规模合计为1.168万亿元,环比下降5.79%;



银行保有规模合计为3.0686万亿元,环比下降11.68%;独立基金销售机构保有规模合计为1.4284万亿元,环比下降9.73%;保险及代理机构规模为420亿元,与第二季度相同。

从市场占有率方面来看,各大机构激烈竞争(保险及代理机构规模较小、不对比),券商“股票+混合公募基金保有规模”占比由第二季度的19.56%提升至第三季度的20.47%;银行的保有规模占比由第二季度的54.81%下降至53.8%;独立基金销售机构保有规模占比由第二季度的24.96%提升至25.03%。

在“非货币市场公募基金保有规模”方面,第三季度,券商保有规模为1.3694万亿元,环比下降3.27%,市场占有率小幅提升至16.39%;银行保有规模合计为3.9367万亿元,环比下降6.4%,市场占有率下降至47.12%;独立基金销售机构保有规模为2.9969万亿元,环比下降0.3%,市场占有率提升至35.87%;保险及代理机构规模为522亿元,环比增长2.96%。

可以看出,第三季度,券商表现总体出色,首先是“股票+混合公募基金保有规模”的增速低于银行及独立

基金销售机构。尽管券商上述两项保有规模均有小幅下降,但其市占率仍持续提升。

刘欣琦认为,市占率提升主要是因为第三季度统计口径调整,QDII等基金从其他类基金调整为权益基金,而较大的几只QDII基金为场内ETF基金,因此造成平安证券等券商权益基金规模环比大幅提升。

券商代销保有规模 及市场排名有望再提升

第三季度,各大基金代销机构中,由于券商市场集中度较低,竞争格局更为激烈,排名波动明显,其中,“代销一哥”华泰证券,“股票+混合公募基金保有规模”及“非货币市场公募基金保有规模”均位列券商第一,在百强总榜排名第12位。此外,中原证券、平安证券、中航证券等中小券商也表现优异。

基金代销百强榜单显示,53家券商中有10家“股票+混合公募基金保有规模”实现环比增长,中原证券、平安证券增幅均超10%,分别为18.6%、16.07%;另有11家券商该项保有规模环比降幅均超10%。“非货币市场公

基金保有规模”方面,有13家券商实现环比增长,其中中原证券、财通证券的增幅均超10%,分别为24.44%、11.11%;此外,4家券商该项保有规模环比降幅均超10%。

谈及中原证券、平安证券“股票+混合公募基金保有规模”的大幅增长,华创证券非银组组长、首席分析师徐康认为,“主要原因可能是券商客户风险偏好相对较高,在市场环境显著下行时韧性较高。”

“当前基金代销业务的竞争仍集中于渠道端,而与其他类型机构相比,券商在渠道端处于劣势;但随着统计口径调整、叠加投资者对基金产品的需求变化,券商代销保有规模及市场排名有望进一步提升。”

“东兴证券非银金融行业首席分析师刘嘉玮表示,在推进财富管理转型过程中,券商的基金代销业务重心正转向“重投顾”等高附加值、体现券商权益类资产投顾能力优势的方面。基金销售带来的不仅是代销收入,更是多元化产品线布局机遇,以及业务附加值和行业地位的提升。从中长期看,在居民资产配置结构持续调整的背景下,相关业务的持续发力有望为券商业绩提供增长空间。”

《通报》要求,各保险机构依据相关规定和程序,停止与上述名单中私募基金管理人的投资合作,不得与其发生任何业务往来,审慎与其核心管理人员开展任何业务合作。

对此,北京利物投资管理有限公司创始人、合伙人常春林对《证券日报》记者表示,《通报》具有重要意义,保险资金的负债属性决定了其对资金的安全性异常重视,监管适时发布不良记录名单,对于保险资金后续大规模、有序开展股权投资业务具有积极作用。

“支持监管部门公开发布私募基金管理人不良记录名单,某不愿具名的百亿级私募机构表示,对于

监管将摸底13家“不良记录”私募股权基金管理人: 部分公司自称 与数十家“银证保”机构有合作

■本报记者 苏向泉 杨洁

11月11日,记者从业内获悉,银保监会日前下发了《中国银保监会办公厅关于私募股权基金管理人不良记录名单的通报》(以下简称《通报》),通报了13家私募股权基金管理人,并要求保险机构停止与不良记录名单中的私募股权基金管理人投资合作。

记者摸底上述13家私募股权基金管理人的官网和天眼查股权关系数据发现,部分公司自称与多家,乃至数十家“银证保”机构有合作;个别公司与险企等机构有股权关联关系。

目前,上述《通报》并未要求银行、信托等机构不得与上述私募股权基金管理人开展合作。但业内人士表示,《通报》在一定程度上能够倒逼私募股权基金管理人加强合规运营,最终形成保险机构和私募股权管理人双赢的局面。此外,也对券商、银行、信托等金融机构起到一定风险提示作用,建议相关机构提前进行风险排查,并在后续工作中加强甄别。

13家私募股权基金管理人 “被拉黑”

被通报的13家私募股权基金管理人分别为:北京久银投资控股股份有限公司、北京新华久富资产管理有限公司、北京信中利股权投资管理有限公司、盛创伟业(厦门)股权投资基金管理有限公司、和灵投资管理(北京)有限公司、惠州时代伯乐股权投资管理有限公司、盛创伟业(厦门)股权投资基金管理有限公司、凯联(北京)投资管理有限公司、深圳市信业华诚基金管理有限公司、中吉金投(海南)投资有限公司(原北京中吉金投资管理有限公司)、中金创新(北京)资产管理有限公司。

《通报》要求,各保险机构依据相关规定和程序,停止与上述名单中私募基金管理人的投资合作,不得与其发生任何业务往来,审慎与其核心管理人员开展任何业务合作。

对此,北京利物投资管理有限公司创始人、合伙人常春林对《证券日报》记者表示,《通报》具有重要意义,保险资金的负债属性决定了其对资金的安全性异常重视,监管适时发布不良记录名单,对于保险资金后续大规模、有序开展股权投资业务具有积极作用。

“支持监管部门公开发布私募基金管理人不良记录名单,某不愿具名的百亿级私募机构表示,对于

监管将摸底13家“不良记录”私募股权基金管理人:部分公司自称与数十家“银证保”机构有合作

代销债券类基金产品“出力” 部分基金公司非货币基金规模逆市增长

■本报记者 王思文

今年以来A股市场持续震荡调整,在此背景下,截至2022年三季度末,公募基金资产净值合计26.46万亿元,较2022年二季度末下降0.78%。剔除货币市场基金,公募基金非货币市场基金(以下简称“非货”)总规模合计15.81万亿元,较上季度末下降0.28万亿元,环比下降1.73%,规模略有回调。

26万亿元的公募基金市场规模起伏伏,各家基金公司的非货规模也面临小幅萎缩。而在非货基金规模中,得益于代销、直销渠道的齐发力,以债券类基金为流量主打的基金公司非货规模出现逆市增长的现象。

东方财富Choice数据显示,截至2022年三季度末,易方达基金非货规模高达1.3万亿元,在所有公募基金中排名第一。华夏基金和广发基金排名第二和第三,三季度末非货规模分别为7132亿元和6897亿元。富国基金位列第四,非货规模为6327亿元。招商基金、博时基金、汇添富基金、南方基金分列第五位至第八位,非货规模均超过5000亿元,这部分头部基金公司在非货规模上相差不大,在规模排名上势均力敌。

非货规模为3000亿元至4000亿元的基金公司中,有鹏华、嘉实、工银瑞信、交银施罗德、景顺长城、中欧等公募基金公司,位列非货规模第二梯队。

目前非货规模超千亿元的基金公司下降至35家,比二季度末少了2家。

谈及“千亿元级别”非货规模基金公司小幅萎缩的现象,北京一位公募FOF基金经理对《证券日报》记者表示,“主要是由于今年股票市场行情难以把握,一些管理规模较大的明星基金产品错过了今年部分赛道行情,导致短期业绩表现相对落后同业,所以规模缩减幅度较大。”

从规模增加情况来看,博时基金三季度非货规模增长超过400亿元,排名第一。具体来看,博时基金的非货规模增长主要来源于债券基金,博时裕瑞纯债债券、博时中债3-5年国开债、博时信用债纯债债券、博时中债

3-5政金融债指数等多只债券基金在三季度的规模增长超40亿元。

整体来看,全行业共有6家基金公司的非货规模在三季度增长超过百亿元。除博时基金外,还有永赢基金、建信基金、鑫元基金、鹏华基金、华商基金等5家基金公司。

某大型券商产品经理对《证券日报》记者称,“和博时基金类似,三季度规模有所增长的大多数基金公司主要是基于固收类产品的加持。在当前股票市场震荡波动背景下,代销、直销渠道齐发力,加大对稳健型产品的宣传营销,以债券投资为主的基金产品几乎成为代销渠道的‘流量担当’,今年受到资金追捧的新发基金大多数也为债券型基金。”

逐鹿基金代销市场 券商会“卖”更要会“买”

■李文

财富管理转型已经成为证券行业发展的主线。而业内普遍认为,代销业务是衡量券商财富管理转型发展成效的一个重要指标。

从中国证券投资基金业协会最新发布的第三季度销售机构公募基金销售保有规模百强榜单来看,券商“股票+混合公募基金保有规模”的增速低于银行、独立基金销售机构;市占率方面仍在持续提升,保有规模占比由第二季度的19.56%提升至20.47%。

从这一数据来看,第三季度券商代销业务表现亮点不少。尤其是,部分券商在机构代销基金保有规模整体下降的背景下,业务表现能够脱颖而出。

但从另一个角度来看,券商代销业务与市场表现之间依旧呈显著正相关。在A股成交额下滑的背景下,券商交易佣金和产品销售均承压,业务韧性较差。由此看来,以销售为导向、高度依赖行情景气度的业务模式,使得代销业务难以经得起市场的考验,这也一定程度上制约了财富管理业务的快速

发展。因为,目前财富管理转型仍处于以基金产品销售为主的阶段。如何降低代销业务对于行情的依赖程度,让财富管理业务更具韧性,也是券商们正在探索的方向。

笔者认为,券商在稳固代销业务的同时,也应当积极推进向买方投顾业务的转型。

实际上,近些年各家券商在转型方面也有不少举动,比如申请基金投顾试点、争取公募基金资格、注重投资顾问团队建设、进行金融科技赋能等。在向买方投顾转型的过程中,优化买方研究

能力是关键,因为它不仅是为客户持续提供多品类金融产品的源泉,也对价值发现以及风险防范至关重要。同时,相比银行等其他代销机构,券商的优势并不在客群和销售渠道方面,而在投研能力和产品创设能力上。由此,衍生出的丰富产品线、特色的基金投顾业务等,也能进一步帮助券商在代销市场凸显竞争力。

记者观察

■本报记者 孟珂

本周(11月7日至11月11日)是北证50成份指数(以下简称“北证50”)样本股名单发布后的第一周。数据显示,样本股中共有42只个股实现区间上涨,占比84%,其中三元基金、龙竹科技涨幅超过10%。

北京南山投资创始人周运南对《证券日报》记者表示,北证50首发样本股名单发布一周,二级市场整体表现尚不及市场预期,但日成交金额略有增长。随着北交所开市一周年来临,北证50即将落地等多重利好消息叠加,预计将产生共振效应,二级市场会给予正向的积极反馈。

属于北证50前五大权重股的颖泰生物相关人士对《证券日报》记者表示,北证50的落地不仅能够及时反映北交所整体市场行情,也有助于投资者投资和决策,吸引长期稳定的资金活跃市场。成为北证50的样本公司,既是对公司市场规模、流动性以及投资价值肯定,也将帮助公司在更广阔的融资平台上实现长足发展。

从颖泰生物公布的三季报来看,业绩表现优异。数据显示,2022年前三季度公司实现营业总收入63.41亿元,同比增长28.9%;实现归母净利润9.2亿元,同比增长208.8%;每股收益为0.75元。

“我们关注到,进入指数的样本股会定期调整,这将激励颖泰生物继续砥砺前行,以优秀的业绩回馈市场。”

不合规的乱象就应进行约束,并从合作业务名单中剔除。

“此次发布不良记录名单,一定程度上能够倒逼私募股权管理人加强合规运营,完善内部治理结构和管理制度,不断提高投资能力,最终形成保险机构和私募股权管理人双赢的局面。”常春林称。

部分公司 自称与多类金融机构合作

记者逐一摸底13家私募股权基金管理人发现,部分公司自称与银行、保险、券商、信托等金融机构是“合作伙伴”;另外,个别公司与险企等机构确实有一定程度的股权关联关系(涉及股比较小)。

例如,北京久银投资控股股份有限公司官网显示,该公司与11家银行、8家险企、8家券商、5家信托公司是“合作伙伴”。北京新华久富资产管理有限公司在官网表示,其金融资源丰富,与银行、证券、基金、信托等机构公募、私募基金合作渠道通畅,成立伊始,即与金融机构签订各类合作意向,实现管理资产规模超过100亿元人民币。

此外,深圳市盛世景投资有限公司官网信息显示,其目前股东包括大型央企、金融机构、上市公司、民营资本等。记者通过天眼查对其股东背景进行穿透查询并发现,查询结果能部分印证其官网信息。

在业内人士看来,《通报》一方面对保险资金运用有积极影响,另一方面也对券商、银行、信托等金融机构起到一定风险提示作用。

从保险机构来看,近几年,随着监管持续为险企投资私募股权基金松绑,险资对该类基金的投资规模持续壮大,各类险企均投资私募股权基金。此外,保险资金由于具有期限长、稳定性强等特性,与私募股权基金有天然的适配性,这也加速了险企投资该类基金。

中国保险资产管理业协会通过对196家保险公司资金运用情况调研显示,截至2020年末,被调研险企投资私募股权基金规模为5088.7亿元,同比增长15.18%。其中,寿险公司与财险公司均投资该类基金,且超大型险企、大型险企、中型险企、小型险企均有投资,尤其引人注意的是,小型险企投资规模出现快速增长。

值得一提的是,虽然《通报》中并未要求银行、信托等机构不得与上述私募股权基金管理人开展合作,但是,其他金融机构也有必要提高风险筛查、防控力度。

北证50样本股名单发布首周 42只个股实现区间上涨

■本报记者 孟珂

本周(11月7日至11月11日)是北证50成份指数(以下简称“北证50”)样本股名单发布后的第一周。数据显示,样本股中共有42只个股实现区间上涨,占比84%,其中三元基金、龙竹科技涨幅超过10%。

北京南山投资创始人周运南对《证券日报》记者表示,北证50首发样本股名单发布一周,二级市场整体表现尚不及市场预期,但日成交金额略有增长。随着北交所开市一周年来临,北证50即将落地等多重利好消息叠加,预计将产生共振效应,二级市场会给予正向的积极反馈。

属于北证50前五大权重股的颖泰生物相关人士对《证券日报》记者表示,北证50的落地不仅能够及时反映北交所整体市场行情,也有助于投资者投资和决策,吸引长期稳定的资金活跃市场。成为北证50的样本公司,既是对公司市场规模、流动性以及投资价值肯定,也将帮助公司在更广阔的融资平台上实现长足发展。

从颖泰生物公布的三季报来看,业绩表现优异。数据显示,2022年前三季度公司实现营业总收入63.41亿元,同比增长28.9%;实现归母净利润9.2亿元,同比增长208.8%;每股收益为0.75元。

“我们关注到,进入指数的样本股会定期调整,这将激励颖泰生物继续砥砺前行,以优秀的业绩回馈市场。”