

热点关注

14只ETF产品开年规模均增超1亿元 指数、金融和热门行业主题受追捧

■本报记者 王宁

资金正持续加码指数、金融和热门行业主题ETF。Wind数据显示,1月份以来截至1月15日,618只ETF中有14只产品规模增长均超1亿元,其中最高为5.58亿元,另有4只产品规模增长在2亿元至4亿元之间。从产品分类来看,14只ETF产品主题多为指数、金融和热门行业。

多位业内人士向《证券日报》记者表示,投资者对2023年A股市场整体表现充满期待,指数、金融和热门行业主题ETF规模、份额的增长也佐证了这一点。

31只ETF产品份额增超1亿份

以交易灵活和低成本为特征的ETF一直受到资金青睐,尤其是进入2023年以来,部分ETF产品更是受到热捧。Wind数据显示,1月份以来规模增长超1亿元的14只ETF产品中,增长最高的是华夏沪深300ETF(增长5.58亿元);而易方达沪深300ETF、华夏中证1000ETF和华中宝中证全指证券ETF等4只产品月内规模增长也都达到了2亿元至4亿元之间。

数据显示,14只ETF产品中,除国泰中证军工ETF、华夏中证新能源汽车ETF和富国中证军工龙头ETF外,其余11只ETF产品均为指数和金融主题。

北京某公募基金相关人士向《证券日报》记者表示,市场认为

2023年A股回暖是大概率事件。“但由于反弹行情还不够显著,资金目前通过指数和金融主题ETF来进行布局是不错的选择。可以预期,待市场风格确定后,资金会加强对具体行业板块的布局。”

从份额变动来看,以芯片、军工和半导体等为主题的ETF产品近期颇受资金青睐。数据显示,1月份以来,份额激增超过10亿份的有3只产品,分别是华夏国证半导体芯片ETF、富国中证军工龙头ETF和鹏华中证酒ETF;此外,国联安中证全指半导体ETF、广发国证新能源车电池ETF等月内份额增长也都达到了1亿份以上。

据梳理,有31只ETF产品1月份以来份额增长超过了1亿份,38只ETF份额增长在1000万份至1亿份之间。其中,芯片、半导体、电池、军工和新能源车等主题ETF占绝大部分。

“新能源、军工、半导体等板块被看好,除了基本面外,还由于它们都属于‘自主可控’范畴。”广发基金相关人士向《证券日报》记者表示。

A股市场情绪回暖 估值和业绩有望提升

对于2023年A股市场的整体表现,多家公募基金均持积极态度,并对一些板块抱有较高期待。广发基金宏观策略部相关人士向记者表示,“在目前的资产配置方向上,投资可考虑从‘股弱债强’转向‘股强债弱’,在股票行业配置上适

Wind统计显示,截至1月15日

618只ETF中有14只产品规模增长均超1亿元

其中

最高的为5.58亿元,有4只规模增长在2亿元至4亿元之间



王琳/制图

度增加消费和地产链资产。”

广发基金认为,2023年全年资产配置应关注三个方面:一是以消费和地产为代表的政策优化受益者;二是以新能源为代表的高端制造;三是围绕“自主可控”的相关产业。

银华基金基金经理李晓星告诉记者,“我们会维持组合策略。相对更看好成长股表现,继续选择业绩持续兑现的优质公司,包

括电动车、光伏、储能、海风、国防军工、半导体设备和材料、信创以及食品饮料等行业。”

华夏基金认为,“当前A股市场已经处于中长期底部。其中创业板指数具有较为明显的底部特征。市场进入反弹阶段可期,创业板有望表现较好,特别是部分成长超跌反弹股带来较好的参与机会;按照历史经验,‘熊转牛’初期,领涨的风格通常是小盘成长股,高弹

性、长期成长性占优的板块会有不错的表现。同时,前期超跌的板块更容易有较强反弹,例如医药、计算机等板块。”

华夏基金相关人士表示,目前,成长股投资的风险偏好正在改善。当前市场处于周期低位,估值和业绩都有较大提升空间,随着经济复苏向好,A股市场情绪回暖,有望迎来业绩和估值的双提升。

证监会修订《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》及其配套规范性文件

证券期货公司私募资管业务发展路径明晰 资本实力较强机构或加快布局

■本报记者 王宁 昌校宇

为贯彻落实党的二十大和中央经济工作会议精神,引导证券期货经营机构私募资产管理业务提升服务实体经济质效,加大对科技创新、中小微企业等领域的支持力度,防范化解金融风险,证监会修订了《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》及其配套规范性文件《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》(以下统称《资管规定》),并于近日正式发布,上述文件将于2023年3月1日起施行。

多位业内人士向《证券日报》记者表示,此次《资管规定》表明了监管态度,对于该项业务及相应的行业发展都将起到了积极推动作用,证券期货私募资管业务发展将

进入“快车道”。

中国证券投资基金业协会最新数据显示,截至2022年11月底,证券期货经营机构私募资管业务规模合计15.34万亿元(不含社保基金、企业年金)。

多位业内人士表示,本次修订的《资管规定》对证券和期货私募资管业务,以及相关的行业都将产生较大影响,尤其是对证券和期货行业在细分领域的投资方向上。可以看到,证券期货私募资管业务发展将进入“快车道”。

《资管规定》要求:私募资管计划投资单一债券占比超过50%的,杠杆比例不得超过120%;同时,按穿透原则加强逆回购交易管理。此外,要求管理人仅在分红、退出、清算时提取业绩报酬,并设定

费用收取的比例上限。

长江证券相关业务负责人表示,这些修订内容体现了监管从严从细防风险、长期业绩导向的思路。一方面,资管新规实施以来,市场形势发生了一定变化,出现了借资管产品从事结构化发债等问题,本次修订明确规定持券集中度及杠杆比例等,堵住了借资管产品以规避监管的空间,维护了金融市场的稳定;另一方面,强化业绩报酬规范,不仅将资管机构与投资者利益保持高度一致,而且防止资管机构内部过度激励,有利于长期稳健发展。

该负责人还介绍,《资管规定》对券商的影响将是渐进式的。“本次修订还特别针对私募资管业务实施分类监管做出了明确规定,即

监管部门可根据经营机构公司治理、内控合规及风险状况,对其私募资管业务规模等实施差异化监管。这对券商资管业务发展的影响将随着时间推移逐步放大。”

据记者梳理,根据2021年和2022年证监会发布的期货公司分类结果,有14家期货公司满足相关要求,有望参与参与场外衍生品等非标资产交易的“入场券”。

在业界看来,本次《资管规定》对证券期货公司的直接影响体现在两方面:一是提升自有资金投资集合产品的比例,由原来的20%提升到50%;二是允许连续两年AA级的期货公司投资场外衍生品等非标资产。

金信期货总经理罗强向《证券日报》记者表示,《资管规定》表达

了对业务规范发展的支持态度,尤其是期货资管业务的规范发展。例如,对自有资金参与产品比例的提升,实际上是降低产品设立难度;可以预期,未来将会有更多有资本实力的公司加快布局资管业务,进一步做深做精细分投资领域,更好地服务实体经济。此外,未来证券期货资管投资标的将会更加丰富,有资格参与非标和场外市场投资的公司也会增多,资管业务规模会进一步提升。

“对于中小型证券期货公司,未来发展最大的障碍可能在于注册资本的提升。”罗强表示,“市场对中小型证券期货公司投研水平有更高要求。公司要充分利用各类资源,跟上行业发展脚步,形成具有自身特色的资管服务。”

券商经纪业务迎新规 专家:机构佣金价格战有望被遏制

■本报记者 昌校宇

证监会于近日发布的《证券经纪业务管理办法》(以下简称《办法》)将于今年2月28日起施行。据悉,《办法》按照“回归本源、丰富内涵、加强规制、有序发展、保护客户”的思路,从经纪业务内涵、客户权益保护、内控合规管控、行政监管问责等六个方面作出规定。

“《办法》的推出是基于规范证券经纪业务,保护投资者合法权益,维护证券市场秩序等方面的考虑。”中航证券首席经济学家董忠云向《证券日报》记者表示,《办法》明确了券商经纪业务的内涵,强调经纪业务是证券公司的专属业务,进一步督促券商履行客户管理职责、交易管理职责,加强内部管控

和监管问责,在交易环节压实券商责任,维护市场交易秩序。

促进经纪业务健康发展

证券经纪业务是证券公司的传统业务、核心业务,也是支持证券公司其他各类业务发展的基础业务。公开数据显示,目前,证券行业分支机构数量达到1.2万家,证券从业人员数量达到35.5万人,客户数量达到2.1亿。

董忠云认为,《办法》在六方面作出规定,主要是由于近年来证券公司客户规模、分支机构和从业人员数量的增加以及线上展业等模式的转变对监管提出了新的要求,明确了经纪业务是券商专属业务,证券交易佣金不得明显低于证券经纪业务服务成本,不得使用“零佣”“免费”等用语进行宣传。“今

后,佣金价格战有望得到遏制。降费空间缩小,有利于经纪业务健康稳定发展。”董忠云称。《办法》要求证券公司严格履行客户管理职责,切实做好客户身份识别、客户适当性管理、账户使用实名制等工作。要求证券公司严格落实交易管理职责,强化事前、事中、事后全流程管控,并加强出租交易单元管理。证券公司应当将交易佣金与印花税等其他税费分开列示,保护投资者知情权;为投资者开户、销户提供便利,不得违反规定限制投资者开户、销户。证券公司应进一步加强分支机构管理、人员管理、业务管控、信息系统建设等,强化内部管控责任,防范经纪业务风险。

西南地区某券商内部人士向《证券日报》记者表示,“经纪业务管理更加规范严格,有利于市场的

稳定性。”

经纪业务地位更加突出

近年来,随着证券公司自营业务、资管业务、场外期权等业务的多元化发展,证券公司经纪业务基础性地位更加突出。

据中国证券业协会公布的数据,2022年前三季度,140家证券公司代理买卖证券业务净收入(含交易单元席位租赁)共计877.11亿元,占营业收入的比重为28.83%,在所有业务中占比最高。

发展经纪业务,券商该如何对标对表监管要求?

董忠云认为,在财富管理转型上,券商应以客户为中心,优化财富管理业务和产品体系建设,提升资产配置服务能力和服务质量。

银保监会发布人身险产品“负面清单” 多项禁令指向增额终身寿险

■本报记者 冷翠华

记者1月15日从业内了解到,银保监会人身险部近日下发《人身保险产品“负面清单”(2023版)》(以下简称“负面清单”),共明确了90条禁令,较上一年新增了8条内容,其中多项禁令指向增额终身寿险。

具体来看,“负面清单”新增的禁令有6条涉及产品费率厘定及精算假设方面的问题,重点指向增额终身寿险产品。此外,涉及产品条款表述和产品责任设计的禁令各1条。在产品费率厘定及精算假设方面,“负面清单”包括增额终身寿险的定价附加费用率假设较公司实际销售费用显著偏低;增额终身寿险的利润测试投资收益假设与公司实际经营情况存在较大偏差;终身寿险法定责任准备金评估采用的生命表与《中国保监会关于使用〈中国人身保险业经验生命表(2010-2013)〉有关事项的通知》中的要求不一致。

其他有关产品费率厘定和精算假设的“负面清单”还包括:养老年金产品通过调整降低产品前期的身故利益来补贴增加后期生存给付的利益,并在产品宣传时承诺超定价利率的长期高回报;保险产品利润测试的投资收益假设偏离公司投资能力和市场利率趋势,存在定价不足风险;保险产品的附加费用率超过监管规定上限或个别年龄点收益超过定价利率。

在产品定价方面,增额终身寿险的减保规则不明确纳入了“负面清单”。

银保监会此前曾在《关于近期人身保险产品问题的通报》提出,“个别险企激进经营,行业恶性竞争现象有所抬头”。例如,部分险企的产品定价假设的附加费用率较实际销售费用显著偏低,部分产品利润测试的投资收益假设与经营实际情况存在较大偏差。目前,银保监会已要求相关险企停售这些产品并进行全面排查整改。

“长期看,市场利率必然走低,保险公司的投资收益也面临持续的压力,定价时收益假设过高,必然减少保险公司的利差,甚至带来利差损风险。”Best-Lawyers联合创始人李世同对《证券日报》记者表示,行业持续健康发展必须防范利差损风险。真正意义上的终身寿险主要发挥财富传承功能,杠杆率(保费/保额)较高,核保严格,而目前市场上的增额终身寿险主要发挥理财功能。为增强产品竞争力,部分公司定价假设费用率较低,实际给予的销售费用高,这给保险公司后期经营埋下了风险隐患。同时,利润测试的投资收益假设偏离投资能力和市场利率趋势,同样有此风险。

增额终身寿险由于利率锁定、保额递增、减保灵活等特点,近年来受到市场认可,成为不少人身险公司重点发展的产品,其主要销售渠道为银保渠道,部分险企也将增额终身寿险纳入2023年开门红主推产品。

李世同认为,在银行理财等产品投资收益走低的背景下,储蓄型、理财型保险产品受市场欢迎很正常,增额终身寿险市场发展前景较大,预计监管政策会更加严格,保险产品开发和经营也会更谨慎。从消费者角度看,必须明白增额终身寿险的所谓“复利”指的是保额递增而非投资收益,如果短期内退保可能遭受较大损失。投保人应当根据自己的资产配置理性选择产品而不能盲目跟风。

35家信托公司披露2022年业绩 行业分化持续加大

■本报记者 余俊毅

截至1月15日,已有35家信托公司披露了未经审计的2022年年度财务报表。整体看来,信托行业仍面临着一定的经营压力,且行业分化正持续加大。

具体来看,建信信托、江苏信托、五矿信托、英大信托及粤财信托的2022年利润总额位列行业前五,分别为24.89亿元、19.34亿元、17.75亿元、14.02亿元及13.36亿元。

值得一提的是,2022年有5家信托公司利润总额在1亿元以下,其中2家信托公司利润总额为负数,这表明信托公司业绩分化加剧。

“从目前披露的业绩简报来看,大概70%信托公司业绩出现下滑。2022年作为资管新规正式实施的首年,在严监管政策的指引及行业风险资产持续暴露下,大部分信托公司面临较大的经营压力,这在一定程度上反映出当前信托业转型发展面临的挑战。”用益信托研究员帅国让接受《证券日报》记者采访时表示。

从部分信托公司的年度总结中也能看出信托行业在2022年面临的挑战。比如,中融信托在年终总结中表示,2022年受多方面影响,公司新业务拓展难度加大,存量项目投后管理工作加重,市场营销面临较大压力。

帅国让认为,从目前信托公司业绩数据来看,行业分化愈加显著,市场出清是行业发展和竞争的必然结果,对信托业未来长久健康发展并没有坏处。未来信托公司可能需根据自身股东背景及资源禀赋差异化发展路线。

对于接下来信托行业的发展趋势,IPG中国首席经济学家柏文喜告诉《证券日报》记者,2023年受货币政策、利率波动、房地产行业等影响,传统信托业务发展面临较大压力,需要以业务创新和差异化发展来形成自身的比较优势以及在细分领域的竞争力来推动发展,而信托业业绩加速分化与马太效应仍将持续。

在帅国让看来,2022年创新类、服务类、标品信托业务得到快速增长,伴随着经济逐步回暖,2023年信托业将迎来重整的机会,发展前景值得期待。