

# 券商加速布局公募基金业务 增持股权、申请牌照动作不断

■本报记者 周尚任

近年来,券商积极开拓公募基金业务,设立资管子公司申请公募基金牌照,拿下公募基金公司控制权等成为重要抓手。

近日,两家券商发布消息:为弥补公募基金牌照空缺,国联证券宣布拟收购中融基金100%股权;中泰证券控股万家基金已获批准,核心竞争力将得以提升。而今年1月份,另外两家头部券商资管子公司也递交了公募基金牌照申请。

## 券商积极布局公募业务

2月6日晚间,中泰证券发布公告称,证监会核准山东能源集团有限公司成为万家基金实际控制人;对中泰证券依法受让万家基金3300万元出资(占注册资本比例11%)无异议。这也意味着,本次交易完成后,中泰证券持有万家基金的股权比例由49%上升至60%,万家基金成为中泰证券的控股子公司。截至2022年12月31日,万家基金旗下管理公募基金120只,管理规模3489.24亿元。

值得一提的是,中泰证券的资管子公司中泰证券资管早已取得公募基金牌照,作为公募市场的生力军近年来的发展很是迅猛,截至2022年末,中泰证券资管的公募基金管理规模超过400亿元,而2019年末仅为19.16亿元。

上述交易完成后,中泰证券将实现“一控一牌”。中泰证券表示,“万家基金变更为中泰证券的控股子公司,将为公司财富管理转型和业务协同提供更有力的支撑,进一步提升公司核心竞争力。万家基金丰富的各类产品,能够帮助公司扩充产品种类,增强资产配置服务能力,加快公司财富管理转型步伐。”

2月7日晚间,国联证券发布公告称,为弥补公募基金牌照空缺,把握行业发展机遇,深化财富管理转型,提升公司综合金融服务能力,拟通过摘牌方式收购中融信托所持中融基金51%股权(挂牌底价为150378.9213万元),最终成交价格由竞价结果确定。

在国联证券取得中融信托所持有



中融基金51%股权的前提下,国联证券将通过协议受让方式收购上海融晟所持有中融基金49%股权,受让价格将参考经国资评估备案结果且不低于14.45亿元(根据中融基金51%股权的挂牌底价对应全部股权估值计算,中融基金49%股权价格约为14.45亿元)。Wind数据显示,截至2022年12月31日,中融基金的公募管理规模为1107.54亿元。

## 公募业务业绩贡献度凸显

目前,国内已获批的公募基金管理机构共有154家。其中,券商系占据了67家(参控股),无论是基金管理机构数量还是管理资产规模,券商系基金管理人都处于领先地位。然而拥有公募基金牌照的券商并不多,全行业仅有14家券商及其资管子公司拥有公募基金牌照,例如东证资管、中银证券、财通资管的公募基金管理规模均超千亿元,但券商公募业务尚有较大发展空间。

为此,券商主要通过两种方式加速布局公募赛道。一是设立资管子公司申请公募基金牌照。随着券商龙头中信证券获批设立资管子公司,证券行业资管子公司数量已增至25家,资管子公司的队伍也不断扩充。今年1月份,招商证券资管、广发证券资管先后向证监会递交了公募基金牌照的申请。

二是增持公募基金公司股权直至控股。除中泰证券、国联证券外,在国泰君安资管已取得公募基金牌照的情况下,国泰君安也持续增持华安基金的股权比例至51%,实现控股。此前,中信建投也不断增持中信建投基金股权直至100%。目前,还有多家券商有意愿控股公募基金公司。

对于券商增持公募基金公司股权的优势,业内人士分析称,“对现有已参股的公募基金管理机构进行增资是券商扩容公募业务的有效途径。特别是已上市券商,通过增资已持有的公募管理公司直至控股,可以快速实现并表、

提升收入,而无需再担心控股并表影响其资管子公司独立申请公募牌照。”

此外,券商资管还以“大集合+公募改造”为抓手,推动旗下公募基金管理规模增长。Wind资讯数据显示,截至2022年末,共有53家券商及资管子公司合计管理公募产品549只,合计资产净值不低于9808.68亿元。

近年来,随着市场的壮大,公募基金公司对券商业绩的贡献度也进一步提升。西部证券非银金融行业首席分析师罗钻辉表示,“并表公募利润成为部分券商重要的业绩来源,并推动券商资管业务集中度提升。2022年,受到市场波动影响,券商业绩出现较明显的分化,而公募基金规模则保持增长,对于证券公司的业绩贡献作用凸显。如东方证券旗下汇添富基金(持股比例35.4%)2022年上半年实现净利润10.1亿元,利润贡献高达55%,支柱作用显现;广发证券、兴业证券、申万宏源、招商证券旗下参控股公募基金的利润贡献也超过20%。”

# 开年首月集合信托产品成立、发行双降 行业进入转型升级关键期

■本报记者 余俊毅

今年以来,集合信托产品成立及发行市场双双遇冷,产品成立及发行数量和规模大幅下降。用益信托最新披露数据显示,截至2月3日,2023年1月份共有55家信托公司发行了1722款集合信托产品,发行数量环比减少393款,降幅为18.59%;发行规模705.86亿元,环比减少505.00亿元,降幅为41.71%。

集合信托产品成立方面,截至2月3日,今年1月份共有50家信托公司成立了1659款集合信托产品,成立数量环比减少628款,降幅为27.47%;成立规模565.80亿元,环比减少505.45亿元,降幅为47.18%。

除此之外,投向金融和房地产领域的集合信托产品成立规模环比降幅较大。截至2月3日,今年1月份,房地产类信托产品的成立规模为38.09亿元,环比减少53.57%;基础产业信托成立规模225.29亿元,环比减少27.13%;投向金融领域的产品成立规模232.03亿元,环比减少62.11%;仅投向工商企业类信托成立规模环比增加36.71%,为70.39亿元。

对于今年1月份集合信托成立及发行均呈现下行趋势,用益金融信托研究院研究员喻智对《证券日报》记者表示,该情况主要受季节性因素影响比较大。主要是信托公司年末“冲规模”后集合信托市场冲高回落,加上今年春节长假较早,导致1月份的工作日减少,产品投放和资金募集都受到了较大影响,呈下滑趋势。

同时,1月份信托产品的平均预期收益率也在下降。以1月份后两周为例,1年期及以内产品平均预期收益率为6.38%,环比减少0.13个百分点;1年期至2年期产品的平均预期收益率为6.90%,环比减少0.08个百分点;2年期以上产品的平均预期收益率为6.49%,环比增加0.11个百分点。

“信托产品收益率下降的主要原因是市场融资成本下行、货币政策相对宽松所致。2023年经济增长回暖是大概率事件,未来信托产品的平均收益率下行空间有限。”喻智表示。

尽管开年首月信托产品成立及发行市场数量、规模均有所下行,但2023年仍是信托转型的关键节点。记者注意到,今年以来有多家信托公司都在年度工作会议上表示要加快业务转型、化解风险。

比如,五矿信托总经理王卓在公司2023年度工作会议上表示,2023年要以“资产服务信托立本、资产管理信托立信、公益慈善信托立德”为根本遵循,以“产业金融、科技金融、绿色金融”为转型抓手,推动展业逻辑向“以客户为中心、以精准服务为导向、以资产配置为手段”转变,全力确保公司稳健经营。

中信信托总经理陈亦在年度工作会议上表示,2023年要以“全面转型升级”为年度经营主题,要以改革与发展为中心任务,围绕四条经营主线,做好六项关键支撑,推进企业转型升级和高质量发展。

百瑞信托研究发展中心高级研究员孙新宝接受《证券日报》记者采访时表示,2023年,合规基础上的转型升级和存量风险业务的防范化解是大部分信托公司的展业主线。首先,信托业实现高质量发展必须转型升级,根据最新监管精神和新业务分类要求,主动适应行业功能定位、发展逻辑、业务模式等方面要求,积极发展资产管理信托、资产服务信托和公益慈善信托,同时坚守风险合规底线,逐步构建与转型发展相匹配的风控体系。此外,信托业要坚持底线思维,在积极推动业务转型升级的同时,高度重视存量业务风险防范化解,稳妥有序处置相关业务风险,保障行业的平稳健康发展。总的来说,转型升级和风险防范预计仍将是2023年信托业展业的关键词。

本版主编于南 责编徐建民 制作王敬涛  
E-mail:zmzx@zqrb.net 电话010-83251785

# 今年首份银行稳定股价方案将出炉

专家认为银行估值具有稳定向好基础

■本报记者 吕东

时隔数月之后,再有银行出手稳定股价。日前,重庆银行发布公告称,公司A股股价连续20个交易日收盘价低于每股净资产,达到触发稳定股价措施的启动条件,将于近日出台稳定股价方案。而这将是2023年的首份银行稳定股价方案。

重庆银行公告称,最近一期经审计的每股净资产(除息调整后)为11.80元,而自2023年1月3日至2月6日,重庆银行A股股票已连续20个交易日收盘价低于每股净资产,达到触发稳定股价措施的启动条件。重庆银行将于2月6日起的10个交易日内制订稳定股价的具体方案并于随后披露。

2022年,由于银行估值处于历史低位,各家上市银行频频推出股价稳

定方案,数量高达11家。但自去年11月份以来,银行估值持续回升、上市银行股价回暖,在重庆银行发布公告之前,近几个月以来没有银行发布稳定股价方案。

允泰资本创始合伙人付立春接受《证券日报》记者采访时表示,今年又将有银行发布稳定股价方案,这与近期银行估值出现波动有关。银行推出稳定方案是对未来发展前景看好的表现,将会增强投资者信心。

业内人士表示,随着经济增长动能回升,复苏预期强烈,特别是上市银行2022年业绩整体增长确定,将为银行估值长期稳定向好创造基础。

截至2月7日记者发稿,全部A股42家银行中,共有17家银行完成2022年业绩快报披露,占比高达四成。业绩

快报显示,2022年,上述17家银行归母净利润同比全部实现增长,有9家银行净利润同比增长幅度超过20%。较盈利增长更为可喜的是,上述银行在资产质量上也交出了优良答卷。共有14家银行截至去年年末的不良贷款率较去年年初有不同程度下降。10家银行截至去年年末的不良贷款率已低于1%。

招商证券银行业首席分析师廖志明认为,银行板块行情总体取决于市场对经济的预期,我国经济复苏将驱动银行板块估值修复,预计2023年银行板块估值将修复至0.6倍PB以上。

付立春认为,从已披露的上市银行业绩看,上市银行去年业绩仍保持稳定,银行的盈利水平会进一步提升,银行估值也有望保持稳定。

# 逾九成头部私募1月份实现正收益 30家量化私募名列其中

■本报记者 王宁

私募排排网数据显示,92家证券类百亿级私募1月份平均收益率达到4.26%。其中,有89家实现正收益,占比为96.74%。

多位业内人士表示,头部私募业绩压力相对更大,尤其是在春节前后面临赎回高峰期,整体业绩很难有较好表现,但得益于A股市场1月份表现良好,头部私募均有不错收益。

据了解,在89家实现正收益的百亿级私募中,有36家1月份收益率超过了5%,最高收益率为12.96%。不过,仅有景林资产和正圆投资2家收益在10%以上;阿巴马资产、海南希瓦、聚鸣投资和泓澄投资4家收益率处于8%至10%之间。收益率在3%至7%之间的私募占据了将近半数(49.44%),共44家。

从策略分类来看,收益排名前15家的私募均为股票策略;收益排名前30的私募中,仅有3家为非股票策略,

分别是多资产配置、组合策略;固收策略、期货策略和量化策略排名相对靠后。

私募排排网财富管理合伙人孙恩祥向《证券日报》记者表示,今年1月份,得益于A股市场回暖,各板块投资机会显现,尤其是在春节前后,面对较大的赎回压力,多数私募仍能够实现正收益。

私募排排网数据显示,在89家获得正收益的百亿级私募中,有30家为量化私募,1月份整体收益率为3.31%,100%实现正收益。其中,有5家量化私募收益率超过5%,最高收益率为7.06%。

钜阵资本首席投资官龙舫告诉记者,1月份头部证券类私募整体业绩较好,其原因在于股票市场的回暖,尤其是量化私募产品净值快速提升,并进一步推动规模水涨船高。“今年以来,中性量化策略产品成为部分稳健类理财产品的重要替代,因债券市场出现较大调整,导致固收类理财产品净值

回撤较大。因此,投资者赎回固收理财产品转投量化产品明显,从而推升量化私募的管理规模。”

私募排排网数据显示,今年以来,已有3家私募跻身百亿级阵营且均发生在2月份,但也有曾经的百亿级私募规模降至百亿元之下。

在2月份3家跻身百亿级阵营的私募中,有2家为量化私募,分别为稳博投资、千宜投资,均来自上海,其中千宜投资2020年才完成备案登记。从注册地来看,目前30家头部量化私募中,上海地区有17家,占比为56.67%,北京地区则有4家。

近些年,随着量化私募迅速发展,头部量化私募数量也有所变化。截至去年底,百亿级量化私募数量为28家,进入2023年,头部量化私募数量增至30家。

龙舫表示,量化私募产品类型丰富,能更好满足各类投资者需求,随着中证1000股指期货和期权等投资工具推出,量化私募可选择的策略增多。

金斧子集团2023资产配置208品牌日暨水星智能规划系统3.0发布会

品牌日

微信扫码预约

十刻陪伴、行稳致远