

2656只券商集合理财产品 今年以来平均收益率达3.59%

■本报记者 周尚仔

近年来,券商资管业务主动管理转型成效显著。2018年至2022年,券商集合资产管理业务与公募基金(含大集合)规模占比大幅提升至40.8%,首次超过单一资产管理业务规模占比(39.62%)。从集合资管业务的发行及收益情况来看,据《证券日报》记者整理,今年以来截至发稿,券商及其资管子公司(以下简称“券商”)新成立了623只集合理财产品(分级产品分开统计),同比微降4.89%。产品发行结构上,券商集合理财中债券型产品依旧是主流,共发行456只。此外,发行混

合型产品66只、股票型产品56只、其他类型产品45只。

从单家公司产品发行数量来看,今年以来首创证券共发行51只集合理财产品,暂列第一;国泰君安资管紧随其后,共发行44只产品;中信建投证券位列第三,共发行37只产品;中信证券、国信证券也均发行了35只产品。

凭借主动管理能力的持续提升以及天然的投研优势,券商集合理财各类产品业绩表现各具亮点。Wind数据显示,今年以来,有数据可查的2656只券商集合理财产品的平均收益率为3.59%,中位数为2.3%,87.8%的产品保持正收益,4.74%的产品

收益率在10%以上,9只产品收益率超100%(全部为战略配售相关集合资管产品)。

从主要产品类型的平均收益来看,今年以来,有数据可查的124只股票型券商集合理财产品的平均收益率为20.67%,中位数为8.09%,有6只产品收益率超过100%;有数据可查的452只混合型集合理财产品平均收益率为3.65%,中位数为1.31%,有3只产品的收益率超过100%。从券商集合理财中规模最大、数量最多的债券型产品来看,有数据可查的1702只产品平均收益率为2.42%,中位数为2.34%,有18只产品收益率超10%。

此外,作为券商资管的一大特

色产品,今年以来,券商新成立了39只集合FOF产品,存量322只FOF产品的平均收益率为3.13%,中位数为2.5%。其中,90%的FOF产品收益率为正,5只FOF产品的收益率超过10%,太平洋金如意FOF1号、华安智慧稳健FOF五号、银河智汇FOF1号收益率位列前三。

光大证券非银金融分析师王思敏表示,“资管新规发布后,券商积极推进业务转型,资管业务竞争力提升,标准化金融资产的配置能力成为核心竞争力。在股市波动加剧以及居民资产保值增值需求提升的背景下,‘固收+’产品依托行业全面布局、股债均衡配置的策略,在震荡市中优势显现。”

以首家披露一季报的中泰证券为例,近年来其资管业务发展迅猛,一季度中泰证券实现资管业务手续费净收入3.07亿元,同比增长112.94%。同时,中泰证券在资管领域持续拓展公募业务,今年已经实现了“一控一牌”,完成了对万家基金11%股权的收购,持有万家基金60%的股权。值得关注的是,中泰证券一季度净利润同比大增424%,主要原因包括投资业务业绩回升及合并万家基金产生的股权重估收益增加。从目前已披露年报的券商来看,中泰证券资管是2022年唯一实现营业收入及净利润同比双增长的资管公司。

“五一”旅游消费预期增强 市场主体积极呵护消费者体验

■本报记者 田鹏

随着“五一”假期临近,各地旅游市场已经逐渐显现“爆满”态势。

事实上,今年以来,在“把恢复和扩大消费摆在优先位置”目标指引下,我国消费市场持续回暖。其中,旅游市场更是呈现欣欣向荣的景象。国家统计局数据显示,3月份,全国居民消费价格同比上涨0.7%。其中,旅游消费同比增长5.3%;1月份至3月份,我国旅游消费同比增长6.5%。

木鸟民宿发布的“五一”假期民宿预订趋势报告显示,截至4月12日,木鸟民宿2023年“五一”假期民宿预订量已达到2019年“五一”假期整体订单的2.3倍,最终有望达到2019年的4.2倍。木鸟民宿相关负责人告诉《证券日报》记者,“早在3月底,平台‘五一’期间民宿预订量就已超过2019年‘五一’假期整体订单,预计今年将是近5年来最火‘五一’假期。”

“‘五一’旅游市场的火爆是多因素共同导致的。”北京社科院研究员王鹏对《证券日报》记者表示,首先,从供给端来看,各地不断创新旅游资源,提供特色产品或服务,创造更多消费需求;其次,从需求端来看,随着疫情对居民日常生活影响减弱,前期压抑的消费需求持续释放;同时,各地纷纷出台一系列支持政策,助推旅游市场消费回暖。

为了更好地应对消费热潮的到来,市场参与主体从多维度发力,护航旅游市场安全稳定。

以近期热度不消的“网红城市”山东淄博为例,随着游客有增不减,当地市场监管部门对辖区烧烤店开展专项检查,推出食品快检进“烧烤网红店”活动,督促烧烤门店诚信经营、明码标价。此外,当地烧烤店面对需求激增,快速做出反应,或是招聘新员工,或是延长营业时间,或是扩展新的店面。据BOSS直聘官网招聘信息显示,目前淄博已有公司开出超万元的月薪招聘烧烤师傅,在详细岗位介绍中,甚至标明有关岗位享有“销售提成”。

除了山东淄博外,全国多地也在多措并举助力旅游市场持续发展。例如,4月13日,三亚市旅游推广局启动2023年“轻松到三亚”旅游消费券第一期发放活动。消费券发放总金额为3500万元,分别于4月份、9月份分两期进行发放。“今年‘五一’假期作为旅游企业恢复运营后迎接的第一个长假,将对相关企业应对长假期间强劲需求的能力进行考验。”同程研究院首席研究员程超功在接受《证券日报》记者采访时表示,此次考验也将成为业界观察我国旅游行业复苏可持续性的重要窗口。

谈及如何更好地应对需求激增、稳定市场,王鹏建议,一方面,执法部门要加强执法,严厉打击扰乱市场秩序、侵犯消费者权益等行为,保障消费者权益,营造“风清气正”的营商环境;另一方面,对于市场主体而言,应利用好当前需求火热的契机,开发出更多、更好的产品和服务,提升消费者体验,以确保客源持续不断。

我国软件著作权登记数量 连续五年超百万件

■本报记者 贺俊 见习记者 刘霄引

4月17日,中国版权保护中心发布《2022年度全国计算机软件著作权登记情况分析报告》。报告显示,随着版权保护和营商环境的优化完善,10年来我国软件的质量、数量全面提升,推动多产业、行业在创新发展的道路上迈出坚实步伐。

据了解,2022年全国共登记计算机软件著作权183.5万件,登记数量连续第5年保持在100万件以上,这促使我国软件著作权登记总量快速攀升至去年底的1000万件。与2012年相比,年度登记软件数量已增长了12倍。

北京东城紫金智能金融研究院研究员胡浩在接受《证券日报》记者采访时表示,“10年来中国计算机软件著作权登记数量持续增长,说明中国软件产业在技术创新、产品研发、知识产权保护等方面取得了显著进展。”

“科技创新是保持社会经济活力与可持续发展的原动力。我国10年来在软件质量和数量上的全面提升是推动产业发展、行业创新的重要保障,也是行业发展与产业成长的重要体现。”IPC中国首席经济学家柏文喜对《证券日报》记者表示。

“软件为产业和行业创新发展提供驱动力。”浙江大学国际联合商学院数字经济与金融创新研究中心联席主任、研究员盘和林对《证券日报》记者介绍,在B端,企业通过工具软件的使用,提高管理效率,实现提质增效;在C端,游戏等软件带来新的应用需求,促进消费电子产业的发展,丰富我国产业内容。

数字经济时代,软件应用的发展对经济活动影响深远。盘和林表示,软件能够提升生产力水平,提高生产效率,软件也能创造新的应用方式,打造新产业,为经济发展提供新动能。

随着人工智能、大数据等技术不断成熟,国内相关软件开发火热。报告显示,2022年我国人工智能、大数据类软件的登记数量均超过3.5万件,相比同类软件的初始登记数量分别增长了32倍和45倍,年均增速超过50%,远高于全类别软件整体增速。

“我国着力在数据要素价值释放上发力,通过AI和大数据等算法软件,助力数据应用,挖掘数据要素新价值。”盘和林表示,对于传统产业,数据成为提升生产力水平的关键要素,数据要素的收集和应用能够推动产业实现数据化、精准化、定制化;对于增量产业,面向需求的数据产业成为训练AI的重要资源,为战略新兴产业的产生和发展提供要素支撑。

《2022年度全国计算机软件著作权登记情况分析报告》还显示,2022年全国App软件和小程序软件的登记总量超过25万件,约占登记软件总量的14%,相比2012年占比提升了9个百分点。

“App数量增多,一方面反映了我国移动互联网基础设施的发展;另一方面也反映了我国数字经济向纵深发展,与各行各业深度融合。”北京社科院研究员王鹏在接受《证券日报》记者采访时表示。

商业银行年内发行“二永债”2566亿元 成本较高等原因致发行规模同比下滑13%

■本报记者 苏向泉

近日,工商银行、光大银行等多家商业银行陆续发布公告称,已在银行间债券市场成功发行规模不等的二级资本债。

据记者梳理,今年以来截至4月17日,已有20家商业银行在银行间债券市场发行2566亿元的“二永债”(二级资本债、永续债的合称),其中,二级资本债2472亿元,占比高达96%。不过,年内商业银行“二永债”的发行规模同比下滑13%。

今年以来,受银行业净利增速下行等因素影响,商业银行内源性补充资本能力有所削弱,外源性资本补充需求较强,缘何今年“补血”规模不增反降?对此,中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,今年年初债券市场仍受到2022年末赎回潮的余波影响,债券发行成本稍高且存在一定的发行难度,部分商业银行把“二永债”发行计划延后,导致一季度发行进度缓慢。

4家国有大行是发债主力

充足的资本金是商业银行稳健经营的基础。商业银行补充资本有两种方式:一是内源性,如利润转增等;二是外源性,如发行股票、二级资本债、永续债等。不同方式的资本补充效果不同,其中,“二永债”是外源性“补血”最为常见的方式。

从今年看,截至4月17日,上述20家商业银行合计发行“二永

债”达2566亿元,其中二级资本债占比超过九成,永续债占比不到一成。机构分布方面,工商银行、农业银行、中国银行、建设银行合计发行2050亿元,均为二级资本债,占比高达79.9%。

按期限,上述4家国有大行发行的二级资本债均分为两个品种:一是“5年+5年”的固定利率债券,可在第5年末赎回;二是“10年+5年”的固定利率债券,可在第10年末赎回。整体来看,国有大行更偏爱发行“5年+5年”品种,如工商银行4月12日发行的550亿元二级资本债中,“5年+5年”的规模达350亿元。

中小银行则普遍采用二级资本债、永续债两种方式补充资本,其中二级资本债期限多为“5年+5年”,永续债多为“5年+N年”,两类债券均在第5年末设有赎回权。

值得注意的是,中小银行“二永债”发债成本普遍较高,如上述20家商业银行中,15家城商行、农商行发行的“二永债”票面利率介于4.4%至6%,而国有大行则均低于或等于3.6%。

从商业银行新发行“二永债”整体增速看,去年末银行理财市场出现赎回潮,银行理财机构迫于负债端赎回压力,抛售期限较长的“二永债”以回笼资金,二级市场压力传导至一级市场,导致今年以来“二永债”发行成本有所上升,发行难度提升。数据显示,今年以来截至4月17日,“二永债”发行规模同比降13%。

“从2023年全年视角看,随着债市企稳,‘二永债’发行难度下降,发行规模会逐渐修复,预计与



2022年体量相当。”明明表示。

中小银行资本补充压力依然较大

2023年,不同类型的商业银行资本补充压力各异。

明明表示,从资本充足率来看,目前大部分银行距离监管要求的底线均有一定的“安全垫”,后续更重要的任务在于满足TLAC(在需要时能够通过减记或转股吸收银行损失的各项资本或债务工具的总和)要求,可以重点

关注TLAC债券今年发行情况。

尽管大部分银行拥有“安全垫”,不过一些中小银行依然面临增资压力。数据显示,2022年,部分城农商行等中小上市银行资本充足率出现较大幅度的同比下滑,最高下滑3.27个百分点。

此外,今年以来,多家农商行不赎回二级资本债也影响了市场配置中小银行“二永债”的积极性。明明表示,目前出现不赎回的基本都是小型银行,案例已超过50家,虽然并不超预期且对市场的新增扰动已经不大,但需要

警惕中型甚至大型银行不赎回风险,目前有个别“技术性不赎回”案例,对市场造成一定扰动,若出现真不赎回案例,或将抬升银行资本债估值利差,并制约发行。

从经营层面来看,中小银行补充资本的压力也较大。邮储银行研究员姜飞鹏对《证券日报》记者表示,商业银行加大信贷投放需要消耗资本金,这意味着银行面临较大资本补充压力,对不同类型银行而言,中小银行资本补充压力相对更大,需要通过外源方式补充资本金。

持有期基金发展经历“加速期”产品已近千只 提升投资者持有体验仍是重要课题

■本报记者 王思文

过去几年,持有期基金产品密集面世。东方财富Choice数据显示,2020年以前全市场仅有37只持有期基金产品,随后此类产品迈入快速发展期:2020年全年,市场增加持有期基金产品187只,而2021年、2022年市场分别增加411只、309只产品。截至2023年4月17日,今年已有超90只带有持有期的产品上市,较去年同期有所增多。

记者采访多家基金公司了解到,公募基金近年来对布局持有期基金有所偏重,且未来有进一步加大布局的趋势。不过,当前持有期基金仍属小众,如何提升投资者的持有体验仍是公募基金的重要课题。

全市场持有期基金产品数量近千只

近年来,随着资管新规实施

及理财产品刚兑逐步打破,以偏债混、二级债基为代表的“固收+”产品凭借相对稳健的投资特征,满足了低风险偏好投资者的投资需求。2021年以来,“固收+”产品规模和数量显著增长,其中产品开放形式以持有期模式为主,持有期限从3个月到2年不等。同期,主动权益类产品也出现了较多持有期模式,旨在帮助投资者获取长期回报,避免因市场短期波动,持有人频繁操作造成实际投资损失。截至4月14日,全市场已成立的持有期基金产品接近1000只。

持有期基金之所以持续被基金公司大量布局,主要是由于其产品设计能够让投资者和基金公司实现双赢,且符合监管趋势。

对于基金经理而言,民生加银基金产品研发部总监王涛在接受《证券日报》记者采访时表示,“震荡行情下锁定较长时间能减少日常赎回冲击,规模相对稳定,

可以以更从容地执行中长期投资策略,降低市场短期波动的干扰,从而提升组合投资胜率。”

对于投资者而言,博时基金对记者表示,“持有期产品主要通过持有时间的限制,帮助持有人提升最终长期盈利体验,解决‘基金赚钱而持有人不赚钱’的问题。”

对于监管层面而言,富国基金对记者表示,“持有期产品的开发也是对监管政策的积极响应。2022年证监会发布的《关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见》,明确鼓励中长期资金入市,鼓励行业机构开发各类具有锁定期的基金产品。”

流动性安排更加合理灵活

相比此前市场熟知的定开基金,持有期基金有其独特的优势。王涛分析称,“从流动性角度来说,持有期模式对基金持有人

的流动性安排更加合理灵活。传统的定期开放基金及大部分银行理财产品须在两个封闭期之间的开放期内才可申赎,对申购和赎回的时间有严格的限定。而持有期模式介于定期开放和普通开放基金之间,持有期锁定过后就可以随时赎回。持有期模式对最短持有期的设置,避免了投资者未及时申赎而只能再等一个封闭期的麻烦。”

在多家基金管理人看来,持有期模式能够使管理人更好地践行长期投资和价值投资的理念,提升基金长期收益的概率。东方财富Choice数据显示,目前布局持有期基金产品较多的基金公司博时基金、富国基金、广发基金、鹏华基金和招商基金,持有期基金产品(各份额分开计算)均超过40只。

“基金公司布局持有期基金对于基金公司和投资者而言是‘双赢’,未来大概率还会加大布局持有期基金力度。”恒生前海基