

# 一季度头部公募非货币产品月均规模差异缩小

专家称，二季度公募基金整体规模有望提升

■本报记者 昌校宇  
见习记者 方凌晨

5月8日晚，中国证券投资基金业协会(以下简称“中基协”)发布2023年第一季度各项资管业务月均规模数据，相较于此前发布的2022年第四季度数据，头部基金管理机构的非货币公募基金月均规模差异缩小，而基金子公司私募资产管理月均规模增长较多。

## 易方达非货币公募基金月均规模蝉联第一

中基协公布的数据显示，2023年第一季度，前20名基金管理机构非货币公募基金月均规模合计89902.47亿元，较2022年第四季度减少3000.93亿元。

具体来看，易方达基金、华夏基金、广发基金、富国基金、招商基金5家基金公司分别以9880.69亿元、7125.48亿元、6696.54亿元、5953.18亿元、5457.53亿元的月均规模占据前五，这一名单顺序与上季度相比未发生变化，同时前五名基金管理机构非货币公募基金月均规模差异缩小。其中，前三名华夏基金、广发基金月均规模提升明显，分别较上季度增加198.68亿元、61.7亿元；易方达基金则有所下降，其上季度月均规模为10526.87亿元，是唯一一家规模达万亿元级的基金公司。

此外，有16家基金管理机构2023年第一季度非货币公募基金

月均规模超3000亿元，较上季度的15家增加1家。除华夏基金、广发基金外，嘉实基金、国泰基金月均规模也有所提升，分别较上季度增加360.22亿元、166.02亿元。华泰柏瑞基金在2023年第一季度则以2250.99亿元的月均规模取代银华基金，跻身第20名。

上海证券基金评价研究中心高级分析师孙桂平对《证券日报》记者分析称，部分头部基金公司非货币公募基金月均规模下滑的原因主要有两个方面：一是随着公募基金市场发展和基金公司数量增多，头部基金公司规模集中度有缓慢下降趋势；二是可能与基金公司产品布局中债券类基金规模比重较高有关。

展望二季度，孙桂平预计，国内货币政策有望维持宽松，宏观经济“弱复苏”态势仍将延续，权益市场和债券市场仍有较好投资机会，而资本市场未来向好表现使得公募基金整体规模有望进一步提升。

## 创金合信私募资管月均规模稳居第一

私募资管业务是基金管理公司向特定客户募集资金或者接受特定客户财产委托担任资产管理人，为资产委托人的利益，运用受托财产进行证券投资的活动。形式有为单一客户办理特定资产管理业务和为特定的多个客户办理特定资产管理业务两种，具有一定的准入门槛。



中基协公布的数据显示，2023年第一季度，排名前20的基金管理机构私募资管月均规模合计34427.6亿元，较2022年第四季度的37066.43亿元有所下降。

具体来看，创金合信基金以7734.73亿元牢牢占据榜首，建信基金以3546.38亿元位居其后，平安基金则以2307.66亿元由上季度第四名跃居第三名。

有14家基金管理机构月均规模达1000亿元以上，包括创金合信基金、建信基金、平安基金、博时基金、易方达基金在内的前5家

机构月均规模均超2000亿元。不过，前两家机构私募资管月均规模较上季度缩水较多，合计减少超1400亿元。而平安基金、南方基金、广发基金、睿远基金、景顺长城基金5家基金管理机构私募资管月均规模则较上季度均有所提升，合计增加278.55亿元。

从中基协公布的基金子公司私募资产管理月均规模来看，2023年第一季度，前20名机构季内月均规模减少1906.97亿元。

进一步梳理发现，招商财富

资产管理有限公司以3093.49亿元位居榜首，建信资产管理有限责任公司、上海浦银安盛资产管理有限公司、工银瑞信投资管理有限公司、农银汇理资产管理有限公司分别以1972.24亿元、1756.67亿元、1292.41亿元、1052.23亿元跟随其后。月均规模超1000亿元的基金子公司数量由上季度的6家下降至5家。

业内人士分析称，随着资管新规的落地，通道业务不断萎缩，当前基金子公司面临自身业务转型以及竞争格局变化带来的多重压力。

# 券商资管业务结构持续优化

## 一季度私募规模“缩水”公募来补

■本报记者 周尚仟

自资管新规实施以来，券商资管业务逐步回归本源，发力提升主动管理能力，业务结构持续优化，并进入规范有序发展的新阶段。最新数据显示，截至一季度末，在私募资管规模持续承压至5.85万亿元的背景下，券商持续向公募基金业务渗透，合计管理公募产品规模突破1万亿元。

## 头部券商私募月均资管规模持续下滑

中基协最新数据显示，截至一季度末，券商私募资管产品存量规模持续承压至6万亿元下方，为5.85万亿元，环比下降6.84%，三个月时间减少了4301亿元。其中，集合资管计划规模为2.79万亿元，环比下降12.33%；单一资管计划规模为3.07万亿元，环比下降1.23%。

从一季度券商私募资管产品备案情况来看，共备案1289只产品，规模合计为598.38亿元。其

中，集合资管计划合计备案408.65亿元，占比68.29%；单一资管计划合计备案189.72亿元，占比31.71%。

从投资类型来看，截至一季度末，券商私募资管产品中仍以固收类产品为主，规模为4.69万亿元，占比80.17%。其次是混合类产品，规模为5816.58亿元，占比为9.94%；权益类产品规模为5452.84亿元，占比为9.32%；商品及金融衍生品类规模为334.57亿元，占比为0.57%。四大类产品中，与上一季度相比，权益类产品、商品及金融衍生品类产品规模保持增长，分别环比增长2.79%、16.36%。

从一季度券商私募资管产品月均规模来看，前二十强月均规模合计为4.47万亿元，前三强依旧是中信证券、中银证券、中金公司。中信证券以9300.97亿元的私募资产管理月均规模位居行业第一，中银证券以3843.45亿元紧随其后；中金公司位列第三，月均规模为3363.06亿元。

不过，上述三家券商私募资

产管理月均规模较上一季度均出现明显下降，分别减少1616.09亿元、1499.54亿元、724.96亿元，中信证券的私募资管规模也在有数据统计的2016年之后首次降至万亿元之下。

增速方面，银河汇资管一季度月均规模环比增长2.79%，是前20强中唯一实现规模增长的公司；国泰君安资管紧随其后，环比微降0.71%；首创证券、安信证券资管、中泰证券资管、财通证券资管等4家公司的月均规模环比降幅均在5%之内。而国金证券、中银证券、招商证券资管、广发证券资管、平安证券等5家公司月均规模环比降幅均超20%。东方证券资管掉出前20强，新进的为国联证券，规模为678.69亿元。

## 券商公募产品规模突破万亿元

虽然私募资管规模持续承压，但受益于结构的优化，券商资管业绩表现一直较为稳健。一季度，上市券商共实现资管业务净收

入111.2亿元，同比下降2.39%。券商资管业务的业绩分化较大，国泰君安、中泰证券、天风证券的资管业务净收入同比增幅均超100%，43家上市券商中有28家公司资管业务净收入同比下降。

券商资管业绩的稳健也离不开公募基金业务的助力，中基协最新数据显示，2018年至2022年，证券公司公募基金(含大集合)与集合资产管理业务规模占比大幅提升，达40.8%。Wind数据显示，截至一季度末，共有53家券商及资管子公司合计管理公募产品569只，合计资产净值不低于10174亿元(截至2022年末为9808.68亿元)。

对于券商资管业务的发展趋势，西部证券非银金融首席分析师罗钧辉认为，“需要关注的是各家公司成立资管子公司的进展以及申请公募基金牌照的情况。自2022年4月份以来，多家公司已经发布公募拟设立资管子公司和申请公募基金牌照。此外，参控股公募基金的收入贡献对于各家公司业绩增长影响也较大。”

当前，券商通过申请设立资管子公司、申请公募牌照、收购公募基金公司股权等形式，积极布局公募基金业务。5月4日，长城证券设立资管子公司获证监会核准批复，券商资管子公司增至26家。兴证资管、招商证券资管、广发证券资管也于今年向证监会递交了公募基金牌照的申请。

设立资管子公司后，券商也在积极适应新的发展需求。例如，申万宏源把握资管子公司成立契机，坚持市场化、专业化改革。根据转型发展需要大幅优化组织架构，以市场化体制机制建设支持高质量发展；持续提升“全资产、多策略”主动管理能力，做大资管产品规模。今年一季度，其资管子公司公募产品规模逆势增长。

同时，在参控股公募基金公司利润贡献度持续提升的趋势下，券商也在进一步增持公募基金股权，5月5日，国联证券收购中融基金75.5%股权完成工商变更登记，中融基金成为国联证券控股子公司。

# 券商文化建设实践评估启动 总排名前10%公司为A类

■本报记者 周尚仟

证券行业的高质量发展离不开文化建设。相较于券商分类评价中的“硬指标”项目，文化建设则是行业“软实力”的体现。

5月8日，《证券日报》记者从券商处获悉，根据《证券公司文化建设实践评估办法(试行)》(以下简称《评估办法》)，中证协启动2022年度证券公司文化建设实践评估(以下简称“实践评估”)。

从参评公司范围来看，2022年度实践评估参评公司范围与2022年度证券公司分类评价参评公司范围一致。从实践评估结果分类安排情况来看，总排名前10%公司为A类，最多12家；其中，A类AA级最多5家，其余为A类A级。总排名前40%未进入A类的公司，最多33家；其中，B类BB级最多10家，其余为B类B级。未达到B类要求，且评估得分在6分以上的公司为C类；其中C类CC级最多35家，其余为C类C级。D类包括评估得分低于6分，及根据《评估办法》直接被评D类情形的公司。

从2022年度文化建设实践评估结果在券商分类评价中的加分情况来看，AA级将加1分，A级加0.8分，BB级加0.5分，B级加0.3分，C类、D类不加分，加分情况由证监会最终决定。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示，“文化建设是证券公司高质量发展的重要一环，尤其是如何明确强化金融服务实体的理念，科学合理的规划长期发展目标，以及合规展业都是需要在文化建设过程中不断宣导执行的。在中国特色社会主义发展道路上，更需要突出党建的先锋模范作用，不忘吃苦耐劳的奋斗本质，戒骄戒躁、戒奢戒逸，强化文化建设的思想引领作用。”

4月28日，为做好券商文化建设实践评估工作，强化党建引领，加强职业道德水平建设与廉洁从业管理，突出效果导向、客观导向，中证协对《证券公司文化建设实践评估办法》进行了修订。对于备受关注的加分项，加分指标调整坚持客观、公平的原则，平衡指标分值，完善指标口径，提升行业机构文化建设的积极性。

具体来看，一是放宽指标统计范围，包括将承办证券监管部门活动及承接地方政府或相关省部级单位的课题纳入加分、放宽文化建设相关工作获得奖励的范围等。二是进一步明确为证券从业人员水平评价测试提供支持，参与从业人员水平评价测试教材编写等事项的加分口径。三是综合考虑行业机构的参与机会与程度，降低推动自律规则及规范形成指标分值，提高宣传推广文化建设成果指标分值，同时对各具体加分事项设置分值上限，更合理地分配分值。

2022年度实践评估由中证协提供并告知行业的加分事项，共涉及13项指标，包括自律规则制定、自主申报培训授课、考试命题及教材编写、首席例会、行业课题研究获奖等。

例如，中金公司牵头参与了3项协会自律规则、规范研究讨论、起草工作，按加分方法牵头单位每项自律规则或规范加0.1分，最高加0.2分。国泰君安、东北证券、国新证券等21家券商2022年累计达5人次及以上参与协会证券行业人员水平评价测试命题、南京证券、湘财证券等7家券商参与水平测试教材编写。还有8家券商的首席经济学家参加协会季度首席经济学家例会并发表观点，会议成果获省部级以上领导批示，每项加0.05分，最高0.1分。

根据证监会有关要求，中证协要求各券商开展文化建设和员工管理自查工作，重点自查公司党建、薪酬管理、考核管理、投资行为管理、执业行为管理、廉洁从业管理、道德品行管理、社交行为管理、员工培训、内部监督等方面的制度建设及执行情况，实事求是反映存在的问题，制定针对性整改措施，加强内部追责问责力度，并形成自查报告。

# 券商高质量发展 急需提升“软实力”

■吴珊

随着资本市场发展，证券行业在资本实力、规范水平、服务质量、市场竞争力等方面均取得显著成效，全面注册制落地后，资本市场体系逐步完善，证券行业迈入高质量发展重要机遇期。

文化建设是资本市场健康发展的重要支柱，也是证券行业高质量发展的内在要求，更是企业长期稳定发展的力量之源。中国证监会与中国证券业协会高度重视行业文化工作，通过一系列部署为证券行业的文化建设工作立柱架梁。

2019年8月份，中国证监会印发《建设证券基金行业文化、防范道德风险工作纲要》，中国证券业协会近年来通过各项规章积极引导行业推进文化建设，同时组织开展文化建设实践评估，并发挥自律措施在督促合法合规执业方面的作用，加强激励约束。

当前，加强文化建设成为证券行业的重点工作之一。券商应从战略高度充分认识文化建设的价值意义，通过文化建设为发展凝聚起强大的“软实力”，以良好的文化积淀护航自身规范经营和持续健康发展，营造风清气正的市场环境。

具体而言，在证券行业“合规、诚信、专业、稳健”的文化理念引领下，券商应着力推进制度文化建设，建规立矩，持续强化文化认同，凝聚文化理念共识，不断夯实内控管理，从人力资源、合规管理、员工行为、具体业务规则等方面，对公司及员工进行规范管理，促进价值理念与管理制度融合。

此外，券商还应建立内容全面、指标合理、方法科学的测评体系，丰富文化建设工作实践的开展形式，创新文化建设宣传载体，构建立体全面的宣传阵地，营造良好文化氛围，发挥示范带头作用，充分调动员工参与文化建设的积极性和主动性。

面对日趋激烈的竞争环境，券商要高度重视打造品牌文化，不断提升品牌形象和影响力，实施差异化、特色化的策略，形成具有核心竞争力的产品和品牌，讲好品牌文化故事。

立足长远，与时俱进。文化建设是证券行业健康发展不可或缺的基础工程、系统工程、长期工程，需要券商坚守初心使命，聚合力量，驰而不息、久久为功。



# 多地上调公积金贷款额度 未来购房政策仍有调整空间

■本报记者 彭妍

多地仍在继续调整公积金贷款政策。据《证券日报》记者不完全统计，近期，南昌、合肥、苏州、上海、广州等多地调整了住房公积金支持政策，包括提高最高贷款额度、支持多孩家庭购房、支持提取住房公积金付首付款等。

东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示，4月份以来，由于前期积压需求释放较快，近期楼市销量整体有所下滑。为了巩固一季度楼市回暖势头，房地产行业支持政策还需进一步发力。适度放宽公积金贷款政策，是支持刚需和改善性需求的重要措施之一，也是房地产支持政策升级加码的重要信号。

## 多地密集调整公积金贷款政策

今年以来，全国各地持续优化

房地产相关政策，近期，多地出台政策提高多孩家庭住房公积金贷款额度。

5月6日，南昌住房公积金管理中心发布《关于调整住房公积金有关使用政策的通知》提出，符合住房公积金贷款条件的多子女家庭，购房时申请住房公积金贷款的，贷款额度上浮20%。

除了南昌外，包括广州、苏州等在内的多个热点城市均在公积金贷款政策方面，给多孩家庭以更多支持。其中，广州和苏州规定，多子女家庭购买首套普通自住住房且首次申请住房公积金贷款的，贷款最高额度可上浮30%。

除了提高住房公积金最高贷款额度，还有一些地方出台政策支持提取住房公积金付首付款等。上海市住房公积金管理委员会近日发布《关于本市实施多子女家庭住房公积金支持政策的通知》，5月1日起，符合提取规定的多子女家庭，可按照实际房租支

出提取住房公积金。符合规定的多子女家庭购买首套住房，贷款限额(含补充公积金最高贷款限额)在最高贷款限额的基础上上浮20%。

贵阳市住房公积金管理中心近日发布通知，从5月1日起，贵阳实施多项公积金惠民新政，包括无房职工家庭可提取住房公积金支付首付款，提高双缴存职工家庭购买首套住房的最高公积金贷款额度，取消三项住房公积金使用限制条件，青年人及多子女家庭租房可提取公积金支付房租等。

## 公积金贷款政策优化 成楼市调控重要措施

今年以来，各地针对楼市“因城施策”的力度不断加大。住房公积金政策成为多地优化调整房地产市场政策的重要内容。据中指研究院统计，截至5月9

日，今年以来，全国已有超百省市(县)优化调整房地产政策，出台调控措施超200次。在公积金政策优化方面，已有近90城对公积金政策进行优化，主要涉及降低公积金首付、提高公积金贷款额度、支持公积金贷款可提贷、支付首付、商转公等政策。

中指研究院市场研究总监陈文静对记者表示，公积金贷款指向性较强，有利于直接为真正有购房需求的居民提供支持，促进住房需求释放。2021年下半年房地产行业进入深度调整期后，由于公积金政策惠及的城市多、范围广，政策优化调整可以最直接和普遍，因此优化公积金政策成为近两年各地支持房地产市场发展、促进需求释放的主要手段之一。

陈文静表示，多城市陆续出台公积金贷款“商转公”，提取公积金支付首付、灵活就业公积金试点等政策，拓展了公积金的使用范围，

盘活住房公积金，有利于减轻购房者置业压力，提振购房者置业情绪。同时，提高公积金贷款额度，也有利于降低购房者置业成本，或一定程度提振市场预期。多项优惠政策的效果累积叠加，对购房者置业预期和市场成交的恢复产生一定积极影响，特别是在热点城市。

王青认为，由于各地公积金贷款利率均远低于商贷利率，因此放宽公积金贷款条件、提高公积金贷款额度等措施是当前推动楼市需求端改善，引导房地产行业尽快实现软着陆的重要举措之一。因城施策基调下，不同级别城市在放松公积金贷款政策方面还有一定空间。

“下一步政策工具箱在放宽购房条件、降低首付成数、下调居民房贷利率方面都还有较大潜力可挖。这是提振市场信心，推动房地产行业尽快实现软着陆的关键。”王青表示。