

大集合公募改造产品渐次到期 券商面临“三选一”

■本报记者 周尚任

券商大集合产品启动参照公募基金改造(以下简称“大集合公募改造”)以来,拥有公募基金牌照已成为关键影响因素。按照相关规定,如果券商没有获得公募基金牌照,那其大集合公募改造产品到期后需在“延期”“清盘”“变更管理人”中三选一。

从已有案例来看,绝大多数券商选择将旗下大集合公募改造产品延长存续期至2023年年底,少部分券商选择将产品“清盘”。而近日,方正证券选择了将旗下1只产品管理人变更为方正证券旗下控股公募基金子公司继续管理。

方正证券选择变更管理人

8月19日,方正证券发布公告称,公司管理的方正证券金立方一年持有期混合型集合资产管理计划(以下简称“金立方”)将于2023年9月7日到期,而金立方为参照公募基金规范的券商大集合产品,根据相关指引及合同约定,存续期不超过三年。为了更好地维护持有人利益,避免产品清盘,方正证券选择了向证监会申请变更注册,将金立方管理人变更为方正证券控股子公司方正富邦基金管理有限公司(以下简称“方正富邦基金”),由方正富邦基金继续管理,产品将由混合型集合资产管理计划变更为混合型证券投资基金。

相关资料显示,变更管理人生效后,产品的拟任基金经理为方正富邦基金的乔培涛,其是一位经验丰富的基金经理,学历为清华大学本硕,有着15年行研经验,6年投资经验,曾任长盛基金研究总监、基金经理,现任方正富邦基金权益投资部副总经理。

此外,为保障投资者合法权益,金立方于2023年8月21日至8月25日设置特别开放期。特别开放期间,金立方各类份额的份额持有人均可提出赎回申请,不受最短持有期限限



王琳/制图

制。不同意金立方变更注册的投资人应不晚于8月25日15:00前提交赎回申请。

针对到期产品,此前不少头部券商选择将大集合公募改造产品存续期限延长至2023年12月31日;还有部分中小券商选择将大集合公募改造产品“清盘”。需要注意的是,如果相关券商2023年年底前还未取得公募基金牌照,选择了“延期”的产品仍可能面临“清盘”。

公募基金牌照是稀缺资源

Wind数据显示,截至8月20日,按基金转型生效日来看,共有50家券商完成了244只大集合产品的公募化改造。在券商大集合公募产品改造过程中,获得公募基金牌照是关键。

当前,全证券行业中仅有15家

券公司拥有公募基金牌照,50家参与产品改造的券商中,仅有8家公司拥有公募基金牌照,其余券商的大集合公募产品改造后也仍是集合资管计划,并不是严格意义上的公募基金。

根据2018年证监会发布的《证券公司大集合资产管理业务适用〈关于规范金融机构资产管理业务的指导意见〉操作指引》(以下简称《操作指引》)中相关内容显示,“未取得公募基金管理资格的证券公司,证券公司就该大集合产品向中国证监会提交合同变更申请,合同期限原则上不得超过3年。”“规范后的大集合产品3年合同期届满仍未转为公募基金的,将适时采取规模管控等措施。”

实际上,《操作指引》中也鼓励未取得公募基金管理资格的证券公司通过将大集合产品管理人更换为其控

股、参股的基金管理公司并变更注册为公募基金的方式,提前完成大集合资产管理业务规范工作。

不过,除了方正证券选择“管理人变更”外,此前并未有券商选择变更大集合公募改造产品管理人的案例出现。

随着政策持续助力公募基金行业的高质量发展,券商也在不断提升自身的“含金量”。毕马威最新研报内容显示,公募基金牌照仍是证券行业相对稀缺的资源,多家券商也在积极通过参、控股等方式谋求公募基金牌照。而随着近期公募基金市场费率改革渐次落地,券商在当下布局新市场的同时,亦需要加强自身投资能力建设,优化产品费率模式,转变过于依赖规模增长的发展模式,更加注重基金业绩表现,为投资人创造更多的收益,促进公司业务发展与投资者利益更加协调一致。

私募基金总规模逼近21万亿元大关 私募股权和创业投资“吸金”能力突出

■本报记者 王思文

今年以来,A股市场不断震荡波动,私募基金短期业绩遭遇考验,但在私募股权投资和创业投资基金规模持续扩张的加持下,私募基金整体管理规模再创新高,总规模达到20.82万亿元。

管理规模创新高

中国证券投资基金业协会(以下简称“中基协”)发布的最新一期私募基金管理人登记及产品备案月报显示,截至2023年7月末,私募基金管理总规模达到20.82万亿元,较6月末的20.77万亿元增长500亿元,增幅为0.24%,管理总规模再创历史新高;管理基金数量为152878只,较6月底的152322只增加556只。

具体来看,私募股权投资基金和创业投资基金规模增长,是私募基金管理总规模再创历史新高的主要原因。其中,私募股权投资基金截至7月末的存续规模达11.22万亿元,较6月末的11.15万亿元增加700亿元;创业投资基金截至7月末的存续规模为3.14万亿元,较6月末的3.07万亿元也增加了700亿元。

而私募基金管理人数量正稳步减少。截至7月末,全市场存续私募基金管理人共计21996家,较6月底的22114家减少了118家。其中,私募证券投资基金管理人共计8576家,私募股权投资基金管理人共计13135家,私募资产配置类基金管理人9家,其他私募投资基金管理人276家。

私募基金管理人办理通过和私募基金管理人注销是私募基金管理人数量变动的主要构成。今年7月份,在中基协资产管理业务综合报送平台办理通过的机构共计17家,其中私募证券投资基金管理人7家,私募股权投资、创业投资基金管理人10家;注销方面,2023年7月份中基协共注销私募基金管理人134家。

与此同时,备受市场关注的私募

证券投资基金规模则有所下滑,同时新产品备案再创新低。

截至2023年7月末,私募证券投资基金的存续规模为5.88万亿元,较6月末的5.95万亿元有所下滑。从新备案的私募基金情况看,7月份新备案私募证券投资基金数量为1390只,新备案规模为492.48亿元。其中,新备案的837只私募证券投资基金合计规模仅212.24亿元,月度发行规模处于2023年各月度发行规模末位。

有私募基金相关人士对记者称,近期私募发行较为低迷与短期业绩不佳有一定关系,与此同时,存量权益类产品业绩不及预期,使得不少投资者转向指数及固收类相关产品。

私募看好后市表现

事实上,8月份以来不少基金业绩正遭遇考验。

不过,多家私募基金相关人士向记者表示,从估值来看,目前市场处于安全边际相对较高的位置,近期A股市场明显调整,多数板块下跌,一方面是由于市场对各项政策实际效果仍在观望,另一方面是市场在激烈的风格切换后展现出疲态。

灵均投资相关负责人对记者表示:“不过我们认为此时并不需要过于悲观,市场筑底的过程一般都为波折,且经过几个月的调整,A股的估值处于高性价比区间,长期布局价值显著。”

允泰资本创始人付立春对记者分析称:“整体来看今年上半年面临的挑战不少,但下半年的经济形势肯定会逐步向好。”

“目前股市处于历史区间的偏低位置。”施罗德基金管理(中国)有限公司首席投资官安向向记者坦言,“后续我们有望看到经济景气度开始回升,企业盈利开始复苏,消费者信心渐渐回归。我们更加看好景气度和估值都相对较低的行业,依然关注技术迭代和行业商业模式的创新变化。”

移动支付互联互通又一成果落地 微信支付支持中国电信“翼支付”扫码

■本报记者 李冰

移动支付互联互通迎新进展。近期,有用户发现微信支付已支持中国电信旗下的“翼支付App”扫码支付。8月20日,微信支付方面回应《证券日报》记者采访也证实了此事。

全国范围均已支持

具体来看,用户使用翼支付App“扫一扫”功能,可直接在微信支付个人收款码上完成支付。这是继今年6月份微信支付与中国移动“和包App”实现条码互认后,推进移动支付互联互通领域的又一成果。

公开资料显示,翼支付是第三方支付机构天翼电子商务有限公司的支付品牌。天翼电子商务有限公司是中国电信集团有限公司的成员企业。其支付牌照业务类型为互联网支付、移动电话支付、固定电话支付、预付卡发行与受理(仅限线上实名支付账户充值)、银行卡收单。

记者从微信支付了解到,目前全国范围内均已支持中国电信“翼支付App”用户扫描微信支付个人收款码进行支付。

“目前已完成与网联的系统对接和业务验证,翼支付与微信支付本次合作上线的条码支付互联互通正是通过网联通道支持实现,更早之前中国农业银行App也通过网联通道实现了这一功能。各方将在相关试点经验基础上,持续探索和稳妥推进更多场景的开放合作。”微信支付方面对《证券日报》记者说道。

经记者梳理,近年来,腾讯微信支付持续与各机构在多场景推进开放互通。自2019年以来,腾讯参与了条码支付互联互通行业规范的讨论制定,先后完成与网联、银联两大清算组织系统的对接,并不断扩大合作范围。目前,微信支付已支持包括工、农、中、建、交、邮储在内的近30家银行以及云闪付、中国移动和包、中国电信翼支付等多家机构实现条码支付互联互通,用户可使用上述机构App扫描微信支付收款码完成支付。

根据最新披露的数据,目前已有包括腾讯视频、微信读书、王者荣耀等十余款腾讯系App,支持云闪付支付。

中国(上海)自贸区研究院金融研究室主任刘斌对《证券日报》记者表示,“这次微信支付支持中国电信旗下翼支付,对于整个支付行业的健康发展具有重要意义。对于微信支付来说,也是不断推动微信支付走向开放互联,强化其连接功能,从而能够打造更丰富的生态合作,为客户提供更多元的服务。”

支付互联互通提速

事实上,互联互通进展一直是支付行业关注的重要话题。在线下场景,体现为条码支付互联互通;在线上场景,则体现为各大互联网服务对不同支付方式的支付支持。近年来,微信支付、支付宝均在加速推进支付互联互通。

据支付宝此前披露数据,2020年至今,支付宝基于条码互联互通业务进行探索,已携手银联、网联共同完成34家机构的扫码互认。

经记者梳理,2021年至今,支付宝联合淘宝和银联共同推动并完成了“云闪付入淘”项目;2022年12月份,支付宝加入数字人民币受理网络,并作为首家支付平台支持数字人民币钱包快付功能;2022年,支付宝携手网联,为淘宝有序上线翼支付、“和包”等支付方式;2023年1月份,已有用户在淘宝购物时可以选择用翼支付、“和包”付款等。

“支付领域的互联互通可以为用户和商家数字化经营带来多重便利,也需要行业各方共同携手,不断拓展开放的场景与范围。”博通咨询金融行业资深分析师王蓬博说道。易观分析金融行业高级咨询顾问苏筱芮认为,“目前支付互联互通也面临诸多现实挑战,例如技术层面的互通、安全层面的风险防范等,预计未来,支付行业将以数字人民币为契机切入‘通扫’,带动支付资源整合并推动支付互联互通。”

有效市值管理驱动估值回归 上市银行摆脱长期“破净”尴尬正当时

■本报记者 苏向昊 杨洁

8月18日,证监会有关负责人就活跃资本市场、提振投资者信心答记者问时提到,突出扶优限劣,研究对于破发或破净的上市公司和行业,适当限制其融资活动,要求其提出改善市值的方案。

在受访人士看来,监管此次表态,有望推动上市银行估值回归到合理水平。

“破净”后融资难度增加

东方财富Choice数据显示,截至8月18日收盘,A股42家上市银行中有41家处于“破净”状态,即市净率(每股股价与每股净资产的比值)低于1倍。数据显示,截至8月18日收盘,A股42家上市银行市净率的算数平均值为0.59倍,中位数为0.565倍。其中,有41家市净率低于1倍,最低为0.29倍。

与此同时,A股上市银行交投普遍不活跃。数据显示,A股42家上市银行近一年(2022年8月19日至2023年8月18日)平均换手率仅为0.63%,在申万一级行业中最低,多家大型上市银行该数值甚至不足0.2%,而同期全部A股平均换手率则达3.35%。

实际上,A股上市银行大面积“破净”由来已久,且已对其融资行为造成影响。目前,上市银行的定增、配股、发行可转债等融资行为均与股价表现相关联,股价长期低迷不利于其后续融资。

招联首席研究员董希淼对《证券日报》记者表示,A股上市银行长期“破净”对其融资有诸多影响:一是影响定增,按相关规定,国有企业定增每股价格不能低于每股净资产,目前很多银行也据此执行定增,而上市银行“破净”状

态下,若按市价定增则面临诸多阻力。二是影响配股及可转债发行,近期有银行撤回了可转债发行,或与此有关。

“上市银行股价持续处于低位,增加了其再融资难度,症结在于定增或配股价格的确定以及可转债转股价格的确定,很难保证既通过上市银行的决策程序,又对投资者保持吸引力。”中央财经大学证券期货研究所研究员、内蒙古银行研究发展部总经理杨海平对记者说道。

南开大学金融发展研究院院长田利辉也对《证券日报》记者表示,上市银行“破净”,其融资有可能将受到限制。即使上市银行再融资能够得以实施,由于其股价连续“破净”,也意味着较低的股价会摊薄当前股东权益,稀释股权,这并非正确的融资策略。

田利辉表示,监管部门的表态有望推动上市银行认识到“破净”的严重问题,驱动其积极开展市值管理,采用回购等多种方式引导股价实现价值回归。

上市银行亟需改善市值

从上市银行长远稳健发展的视角看,其也应多措并举改善市值。

董希淼表示,目前上市银行资本充足率有所下行,补充资本的压力比较大,融资的需求比较强烈。国家金融监督管理总局披露的数据显示,截至2023年二季度末,商业银行(不含外国银行分行)资本充足率为14.66%,较上季末下降0.2个百分点。

此外,从吸引更多机构投资者的角度来看,上市银行也应强化市值管理。一直以来,由于银行股具有分红比例较高、股息率较高等特征,其是险资重仓持有的对象。但由于银行股股价持续低迷,挫伤了险资加大配置的积极性。一家小型险资资管部相关负责人对记者表示,险资机构配置银行股主要看重的是其经营稳健、股息率与分红比例较高等优势,但如果上市银行的股价长期低于买入价或下滑幅度超过一定比例,险资就需要计提减值,这会直接影响整体投资收益率及投资积极性。

“综合来看,即使没有监管要求,正常经营的上市银行当下也亟需改善市值。”田利辉表示。

多管齐下开展市值管理

事实上,今年以来,为应对股价持续下跌,一些上市银行相继启动了股价稳定措施,主要措施是股东与高管增持。此外,一家大中型上市银行相关人士告诉《证券日报》记者,在改善市值方面,该行充分发挥桥梁纽带作用,不断完善董事会与监事会、管理层的常态化沟通交流机制;同时,强化信息披露和投资者关系管理,多措并举丰富自愿性披露内容,创新投资者交流方式,充分及时回应市场关切。

谈及后续上市银行改善市值的路

