

权益类基金发展蓝图明晰 公募机构积极创新吸引源头活水

■本报记者 吕校宇
见习记者 方凌晨

“要活跃资本市场,提振投资者信心”的重大部署,正在稳步落地落实。8月18日,证监会公开一揽子政策措施。其中,“基金”被提及多达32次,而“加快投资端改革,大力发展权益类基金”被摆在主要措施之首。

监管从产品创新和投资创新两方面划定“路线图”,引起市场广泛关注。多家受访公募基金表示,一揽子政策措施的推出,不仅强调了发展权益类基金的重要性,也为相关机构后续工作提供了行动指南,对活跃资本市场具有重要价值。接下来,公募基金将积极响应监管要求和市场需求,通过创新,不断完善和丰富金融产品,加强主动权益产品、指数产品等的布局和优化,努力为投资者提供更多的投资选择以及创造更多的回报。

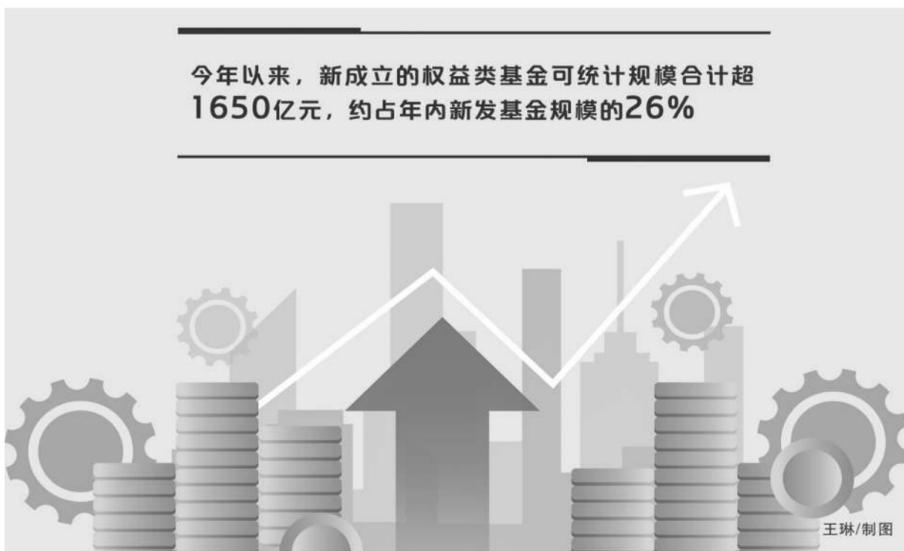
创新土壤丰沃 权益类基金将引入更多活水

大力发展权益类基金作为投资端改革的重要内容被监管重点提及。平安基金管理有限公司(以下简称“平安基金”)相关人士对《证券日报》记者表示,公募基金是A股市场重要的机构投资者和价值发现者,也是众多个人投资者和各类机构投资者参与A股市场投资的基础工具,大力发展权益类基金,释放权益类基金的投资活力,对活跃资本市场具有重要价值。

Wind资讯数据显示,截至8月22日,公募基金中权益类基金超7000只(不同份额分开计算,下同),可统计规模达5.81万亿元,按中国证券投资基金业协会最新公布的公募基金规模27.69万亿元来计算,其占比约为20.98%。而今年以来,新成立的权益类基金可统计规模合计超1650亿元,约占年内新发基金规模的26%。

南方基金管理股份有限公司相关人士在接受《证券日报》记者采访时表示,国内权益类资产在长期资产配置中具备引领优势,2012年至今年上半年,以偏股混合基金年化回报率为10%,为投资者带来了丰厚的回报。

具体来看,在大力发展权益类基金的重点措施中,监管明确,放宽指数基金注册条件,提升指数基金开发效率,鼓励基金管理人加大产品创新力度;引导头部公募基金增加权益类基金发行比例,促进公募基金总量提升和结构优化;拓宽公募基金投资范围和策略,放宽公募基金投资股票股指期货、股指期权、国债期货等品种的投资限制。上述三大举措从产品创新和投资创新两方面划定“路线图”。



谈及三大举措的必要性,平安基金相关人士在接受《证券日报》记者采访时称,从投资策略角度看,以上举措分别对应了主动权益、指数投资、量化及对冲型三大类型权益基金。第一,放宽指数基金注册条件,此前监管将非宽基股票指数产品开发所需的指数发布时间由6个月缩短为3个月,能够提升新指数的开发效率。近两年,许多产业处在技术快速迭代、模式不断升级的发展阶段,指数公司研发了许多条反映新技术、新要素的发展趋势的指数,缩短非宽基股票指数基金开发对指数发布时间的要求,能够更快地把握新兴产业投资机遇。第二,引导头部公募基金增加权益类基金发行比例,是因为当前A股估值处于相对低位,从长期角度来看,权益类基金有机会为投资者积极争取收益,可有效提升公募基金投资者的参与度,实现行业发展与投资者获得感的双赢。第三,放宽公募基金投资衍生品的投资限制,能够提升公募基金应对市场大幅波动的灵活性,同时有利于促进绝对收益策略量化公募基金的发展。

针对公募基金投资范围和策略的拓展,国泰基金管理有限公司相关负责人对《证券日报》记者表示,将为金融产品、服务的创新带来丰沃土壤,公募基金可获得更多捕捉各种创新机会、创新元素的空间,从各个维度进行创新产品和创新投资策略的研究与布局,为投资者提供更多选择。

同样的话题在兴证全球基金管理有限公司看来,有利于放大收益、对冲风险,提高公募基金投资收益。

国泰基金管理有限公司相关负责人认为,上述三大举措精准有力、重点

突出,将有效且高效地提高市场的活跃度,尤其是为权益类资产引入源头活水,让长期资金“进得来”、“留得住”,也为资管机构的后续工作提供了可操作、可落地的行动指南。

基金公司火速响应 多措并举积极落实

随着监管对公募基金未来发力方向的进一步明确,相关机构火速行动,并表示将从投资研究和产品创设上,积极响应产品创新和投资创新方面的举措。

8月21日晚,证监会官网信息显示,首批申报的4只科创100ETF(交易型开放式指数基金),以及首批适用沪深交易所修订后的指数基金开发指引的4只非宽基股票指数产品均已获批。另有多家基金管理人申报的中证2000ETF,以及信息技术应用创新ETF也将于近期获准发行。

对于公募基金接下来的发展方向,平安基金相关人士表示:“在产品策略上,坚持主动权益、指数投资和量化投资三类权益基金共同发展的策略。在销售模式上,面对当前投资者信心不足、权益类基金发行困难等问题,引导投资者通过定投等方式逐步买入,避免市场上涨时踏空的风险。在产品研发方面,主动权益产品研发时会更加关注低估值、价值风格的基金经理;推动定制指数研发,以投资价值作为编制新指数出发点;积极推动量化对冲策略等权益类基金的研究。”

博时基金管理有限公司(以下简称“博时基金”)相关负责人在接受《证券日报》记者采访时表示,将以投研能力建设为基础,不断加强主动权益产品的布局和优化,加大科技创新和转型升级等方向的产品创设力度。同时,将积极布局指数和ETF产品,并在科技、新能源、生物技术等为代表的方向加强领先布局的力度,加强指数基金体系化资产配置工具的建设。

银华基金管理股份有限公司计划将持续进行投研工业化探索,不断开发和丰富各种投资大力发展低回撤、低波动高夏普产品,以满足不同风险偏好投资者的理财需求。

在积极响应监管要求的同时,部分公募基金也向《证券日报》记者表示,对后续大力发展权益类基金方面也有些政策诉求。

博时基金坦言,对于加快投资端改革,需要加深两个基础性共识。其一是做价值投资的发现者,从企业盈利的角度出发,用一定的时间陪伴企业共同成长。其二是引导长期资金入市。从海外经验来看,保险资金是股市重要的长期资金,而我国险资主要配置固定收益类资产,配置权益类资产的比例不足10%,明显低于经济合作与发展组织国家平均27%的水平(部分成熟市场更是达到40%)。希望放开险资入市,为A股注入长期资金,这也有利于增加居民财富。



记者观察

降低佣金费率对券商影响几何?

■李文

近期,证监会发布了一揽子活跃资本市场的政策举措。其中明确提出,降低证券交易经手费,同步降低证券公司佣金费率。此举将惠及广大投资者,是降低交易成本,活跃市场交易的重要举措。

降费对于券商产生的影响也成为市场关注的话题,比如是否会影响到其业绩以及收入,是否有利于提升其估值水平等。

据相关要求,自8月28日起,上海证券交易所、深圳证券交易所、北京证券交易所将降低证券交易经手费。据华泰证券测算,预计每年将向市场让利超30亿元,降低投资交易成本。其实,这部分证券交易经手费的下调并不会影响券商创收,因为让利方主要是交易所,是为了让投资者切实享受到交易所的交易经手费优惠。

而证券交易佣金费率则被券商收取,这部分费率的降低会对券商收入产生影响。不过,证券交易佣金费率的下降空间可能并不大,尤其是面向个人投资者收取的佣金。由于证券

行业竞争激烈,业务又高度同质化,获客难度增大,券商早就打起佣金费率“价格战”,佣金费率基本已经降至“地板价”。华宝证券的研究数据显示,2022年第三季度证券行业净佣金费率为0.023%,相比2011年的0.081%大幅降低。另外,证监会发布的《经纪业务管理办法》也明确要求,证券公司向投资者收取的证券交易佣金不得明显低于证券经纪业务服务成本。如何继续合理降低经纪业务佣金费率也成为券商的研究课题。近期,已有部分券商率先行动起来,积极挖掘降费潜力,将降费的政策效果传导给广大投资者。

笔者认为,券商进行降费让利或对盈利产生一定的影响,但市场活跃度的有效提升对于券商业绩尤其是经纪业务规模的正向提振将会更为明显。并且对券商的真正促进作用在于,随着市场交易佣金费率与渠道费率的下降,将倒逼证券公司加快推动以投顾服务为核心的财富管理转型,依托资产配置能力,持续优化投资者的服务体验。同时也借力借助数字化等手段实现降本增效,平衡降费让利与业绩增长的需求。

银保业务迎来佣金设限等新要求 拼费用模式将刹车

■本报记者 冷翠华

8月23日,记者从业内了解到,多家人身险公司收到国家金融监督管理总局(下称“金融监管总局”)下发的《关于规范银行代理渠道保险产品的通知》(下称《通知》)。《通知》对银保业务必须明示费用结构及佣金上限等提出了新的要求,同时,鼓励各保险公司探索佣金费用的递延支付,通过与业务品质挂钩,实现销售激励的长期可持续。

业内人士认为,当前,银保渠道是保险公司非常重要的业务渠道,在银保规模快速壮大的同时,银保费用过高等问题也较为明显。在新的监管要求下,银保业务拼费用的发展模式或将刹车,整体费用率有望下降,银保渠道对保险公司的价值率有望提高。

设立上限且“报行合一”

对此次下发《通知》的背景,金融监管总局表示,“进一步规范银行代理渠道业务,严格落实按规定使用经备案的产品条款和费率的监管要求。”

《通知》的核心内容关系到银行代理渠道的费用问题。如,各公司通过银行代理销售的产品,应审慎合理确定费用假设,细化完善费用结构;即日起,在产品备案时,应在产品精算报告中明确说明费用假设、费用结构,并列示佣金上限。同时,此前已经备案的银保产品,也需要补充报送费用结构和佣金上限。

费用“报行合一”的要求被强调,“各保险公司应据实列支向银行支付的佣金费率,佣金等实际费用应与备案材料保持一致。”

事实上,今年监管机构及自律组织等在持续完善监管措施,规范银保业务发展。前不久,中国保险行业协会组织险企召开关于银保业务的座谈会,此后,多家保险公司接到电话通知,要求与银行“总对总”确定好手续费后,“分对分”手续费不再上浮。

同时,多地地方组织发布自律公约,拟遏制银保“小账”乱象。

防范费差损风险

2019年发布的《商业银行代理保险业务管理办法》就提出,保险公司应根据审慎原则科学制定商业保险代理保险业务财务预算,业务推动政策,防止出现了业务规模不计成本的经营行为,防范费差损风险。

某保险公司一位内部人士表示,从精算报告角度看,保险产品一般不会存在费差损风险,但实际经营中,由于费用管控不力等因素,部分中小保险公司确实面临费差损风险。他表示,根据“商业银行每个网点在同一会计年度内只能与不超过3家保险公司开展代理业务合作”的规定,保险公司对银行网点资源的争抢十分激烈。除了争抢网点资源,还得推动业务销售,整体来看,近年银保业务费用率持续走高。

BestLawyers联合创始人李世同对《证券日报》记者表示,一般情况下,保险公司的精算报告是针对某一个产品确定费用结构和水平,而不会单独针对某一销售渠道,但此次《通知》要求明确银保渠道的佣金费率且做到“报行合一”,监管力度较以前进一步加强,预计执行力度也会进一步加大,银保业务拼费用的发展模式或将刹车,有利于改善银保业务对保险公司的价值率。

李世同表示,近几年我国银保业务增长较快,业务品质逐年向好,但高费用问题一直是银保业务之痛。监管机构通过一系列措施,预计银保业务将更加规范,费用率水平将有所下降。还有业内人士表示,在实际展业过程中,保险公司往往面临业务规模与费用控制的矛盾,如何平衡好二者之间的关系与其发展策略、市场竞争力度等诸多因素有关。银保业务将持续优化结构,并做到费用合理,既需要市场参与主体理性经营,也需要强有力的监管措施和执行力度。

施罗德基金首只公募产品曝光 第九家外商独资公募已在路上

■本报记者 王思文

资产管理总值达约6.5万亿元人民币的外资巨头全资公募基金公司——施罗德基金管理(中国)有限公司(以下简称“施罗德基金”)正在“快马加鞭”布局中国市场。

8月23日,《证券日报》记者从证监会官网了解到,施罗德基金上报了一只名为施罗德恒享债券型证券投资基金的公募基金产品,目前处于“接受材料”状态。

这意味着,施罗德基金选择了债券型基金作为其开启中国公募业务的首只产品。施罗德基金总经理张兰在接受《证券日报》记者采访时表示:“我们正在加足马力为后续产品发行和业务发展投入大量资源。”

施罗德基金首只公募基金“锚定”债券型基金

施罗德基金已向证监会正式上报了一只债券型基金产品,这是其在内地上市的首只公募基金产品,目前进度处于接收材料的阶段。

目前,公募基金常规产品实施分类注册机制,即便是未纳入快速注册机制的常规债权类基金审批在一般情况下也不超过35天。这意味着,施罗德基金在内地上市首只公募基金距离面世将进入“读秒”阶段。

施罗德基金是中国新设开展公募基金管理业务的第4家外商独资基金管理公司。其于今年6月份取得了证监会

核发的《经营证券期货业务许可证》,其全资控股股东施罗德投资集团来自英国,是一家有超过两个世纪历史的国际顶级资产管理公司,目前资产管理总值达约6.74万亿元人民币,集团业务遍布英国等全球市场,涵盖了股票、固定收益、多资产及另类资产等多类别投资。

那么,施罗德基金为何在布局中国公募市场时未按先发优势进行常规布局,而最终选择债券型证券投资基金为首只公募基金产品呢?

张兰表示:“目前我们正积极准备第一只公募基金的发行,我们基于前期对本地市场的研究,结合当前市场环境,以及本地投资者风险偏好等,以终端投资者当下的真实投资诉求为出发点,完成了相关产品的的设计。”

对于目前施罗德基金投资团队配置等进度情况,张兰透露:“首先是人才,人才是资产管理行业发展的根本,我们集团很多投资研究、业务、中后台以及管理人员在施罗德集团服务了十几年甚至几十年。我本人也在施罗德集团服务很多年。我们已为施罗德基金招聘了大量人才,组建了一支具备丰富本土经验、国际视野的人才团队。其中,高管层均具有丰富的公募或资管行业经验。后续随着公司业务开展,我们将不断加大在人力资源方面的投入。”

除了筹备首只公募基金,施罗德基金的组织架构和各类业务团队也正在搭建。记者翻阅中国证券投资基金业协会信息了解到,截至8月23日,施罗德基金已有39名员工,其中31名员工具备基金从业资格,最为关注的投研领域有不少

业内熟悉的身影,例如,此前在长信基金管理有限责任公司任主管投资业务的副总经理,并兼任多只基金的基金经理安灼,目前就任施罗德基金首席投资官。

在产品布局方面,张兰进一步对记者表示:“我们的产品布局将比较全面,在稳健推进股票和债券类产品的基础上,我们将积极引入施罗德集团全球领先的多元化投资框架,构建本地自上而下、结构化的动态资产配置能力。我们认为在大财富管理时代下,多样化回报机会和风险分散对投资者的重要性,未来我们计划通过对大类资产的定性定量研究和投资框架,针对客户不同的投资需求,推出覆盖高、中、低风险,以及不同收益目标的丰富的产品线。”

另据施罗德基金相关人士透露,施罗德基金正在搭建适合本地客户的投教和知识分享体系。

“外商系”基金产品数量稳步增长

事实上,随着国内金融开放政策不断深化,继2020年8月份全球最大资管机构贝莱德率先斩获首张国内外商独资公募牌照后,越来越多的外资机构加速布局中国公募基金市场。

尤其是进入2023年,据记者了解,施罗德基金和摩根基金在这一年通过外资新设公募基金的方式获批成立,年内投摩根、摩根士丹利华鑫基金也在年内通过股权变更的方式,从合资基金公司转变为外资基金公司。

记者梳理发现,目前我国外商独资

公募基金已达8家,分别为贝莱德基金、富达基金、路博迈基金、施罗德基金、联博基金、宏利基金管理、摩根资产管理和摩根士丹利基金,前5家为外资新设公募基金,后3家为中外合资公募通过股权转让方式转为外商独资公募基金。

第九家外商独资公募也在路上。今年3月份,安联集团旗下安联投资递交了公募基金管理人资格的审批申请,目前上述申请处于受理状态。

外商独资公募基金公司的不断扩容促使“外商系”基金产品数量稳步增长。截至2023年8月23日,上述8家外商独资公募基金公司旗下基金产品合计达到343只(不同份额产品分开计算)。

事实上,上述诸多国际资本巨头加速在华布局公募基金市场,是基于对中国资产及中国资本市场的长期看好。

“我们可以看到,外国投资者对中国资产的需求正在增加。”施罗德基金相关负责人对《证券日报》记者表示,“全球资产管理公司在中国面临的机遇非常重要,尤其是考虑到中国人口老龄化趋势使中国成为一个非常具吸引力的市场并已成为我们加快中国布局的最大驱动力。”

瑞银财富管理投资总监办公室(CIO)对记者表示:“我们认为随着经济衰退风险的消退,股市的前景已经有所改善。然而,由于估值仍然高企,投资者可以考虑关注股市滞涨板块。同时,我们仍看好固定收益,尤其是优质债券。”

交通银行河南省分行:积极开展寄递领域反假货币专项宣传活动

目前,中国人民银行郑州中心支行、河南省邮政管理局正在全省联合开展寄递领域反假货币专项宣传活动。交通银行河南省分行高度重视,积极对接寄递企业,认真落实活动各项安排。对照快递企业名单,安排网点负责人与快递站点负责人进行“一对一”“面对面”精准对接,全面了解快递企业车辆、人员等情况,认真做好活动各项准备。

精心设计宣传海报,多渠道开展宣传。张贴在快递站点的海报主要宣传寄递“三项制度”、《中华人民

共和国刑法》惩处假币犯罪相关条款,张贴在快递车的海报主要宣传货币防伪反假知识,并在快递单印制“举报假币线索最高奖励3万元”等内容。

本次寄递领域反假货币专项宣传活动自8月15日至9月30日。下一步,交通银行河南省分行将持续深入快递企业、物流商户等重点领域开展形式多样的反假宣传,积极营造群防群治反假币社会氛围,履行国有大行社会责任,践行金融为民理念。(CIS)