

月内已有4家外资机构申报合格境外投资者资格

■本报记者 王思文

9月19日,希伯有限公司提交了《合格境外投资者许可》申请并获受理。这已是9月份第四家申报合格境外投资者(QFII)资格许可的机构。

证监会官方网站显示,9月份以来,除希伯有限公司外,还有吉尼斯资产管理(新加坡)私人有限公司、群益证券(香港)有限公司提交了《合格境外投资者许可》申请并获受理。另外,还有国杰投资控股有限公司于9月11日提交相关申请,并已于9月15日收到第一次书面反馈。

基于中国超大市场规模和内需潜力优势,外资投资中国资本市场意愿在持续提升,越来越多的境外机构通过申

请合格境外投资者的方式布局中国市场。多家海外资管机构近日在接受《证券日报》记者采访时表示,当前经济基本盘与股价走势有所分化,在当前中国股市疲软背景下有理由更加乐观,中国股票市场可能已经触底,相关股票资产具备中长期吸引力。

自2020年起,多家国际知名机构加快了在中国投资展业的步伐,并通过合格境外投资者(包括合格境外机构投资者QFII和人民币合格境外投资者RQFII)加码布局中国市场,由此,备受市场关注的我国QFII资格获批开始提速。

根据2023年9月9日证监会发布的最新合格境外投资者名单显示,截至今年8月底,我国全市场共有781家机构获批QFII资格。

一系列开放举措吸引了更多的外资流入,有利于进一步提升市场活力。东方财富Choice数据显示,从已披露完成的2023年上市公司半年报数据看,QFII出现在764家上市公司的半年报前十大流通股股东名单中,QFII机构合计持仓市值高达1364.6亿元。

同时,多家海外资管机构近日在接受《证券日报》记者采访时对当前中国资本市场发展持乐观态度。

瑞银中国股票策略研究主管王宗豪表示,“我们认为基本面和股价表现之间的分化可能由情绪低迷所致,需要时间才能扭转。”

施罗德基金管理(中国)有限公司拟任基金经理周匀对记者表示,“A股当前景气度偏低,需持续观望净资产收益率后续的变化,我们保持积极态度并

会密切关注后续稳增长政策的效果。债市方面,我们认为短期经济基本面或依然有利于利率债,信用债市场目前可能已较为脆弱。”

“我们分析中国股票市场可能已经触底。中国股票仍然是我们在亚洲最青睐的配置,投资者可以对较有韧性的防御性股票和受益于消费复苏的股票建仓。”王宗豪进一步称。

“在结构上,顺周期性板块如地产链、消费等行业经历了调整之后极具性价比,而符合科技自立自强,以及真正受益于人工智能产业高速发展的科技板块,景气度保持在较高水平。此外,受益于政策持续加码的高端制造板块以及业绩增速稳步抬升的医药等板块,也正处于较好的布局期。”摩根士丹利基金相关人士对记者表示。

消费金融公司试点管理办法将再修订 专家建议适当放开消金公司贷款额度和用途限制

■本报记者 李冰

日前,国家金融监管总局发布2023年规章立法工作计划,包括制定《银行保险机构操作风险管理方法》、《银行保险机构合规管理办法》及修订《非银行金融机构行政许可事项实施办法》、《消费金融公司试点管理办法》等。其中,《消费金融公司试点管理办法》修订引起业界普遍关注。

与银行错位竞争 互补发展

据国家金融监管总局官网显示,《消费金融公司试点管理办法》于2009年发布,并在2013年《消费金融公司试点管理办法》进行了首次修订。时隔十年,《消费金融公司试点管理办法》将迎来再次修订。

招联首席研究员董希淼对《证券日报》记者表示,“修订完善《消费金融公司试点管理办法》,将使制度办法与时俱进,更加适应形势发展变化,推动消费金融公司发挥贴近市场、灵活高效等积极作用,在促消费、扩内需中贡献力量。”

经记者梳理,2013年修订后的《消费金融公司试点管理办法》分为5章,共计39条。2013年修订主要在以下几方面做出重要调整:

一是增加主要出资人类型,促进消费金融公司股权多样化,以充分利用民间资本和消费金融优势资源。

二是放开营业地域限制,允许消费金融公司在风险可控的基础上逐步开展异地业务,以利于试点公司尽早实现规模效应,增强行业整体实力。

三是根据业务发展实际需要,增加吸收存款业务,以进一步拓宽资金来源,更好地支持消费金融公司业务发展。

四是将消费金融公司发放消费贷款的额上限由“借款人月收入5倍”修改为“20万元人民币”,以充分体现其功能定位,增强业务可操作性。

五是增加公司风险管理的自主权,删除“消费金融公司须向曾从本公司申请过耐用消费品贷款且还款记录良好的借款人发放一般用途个人消费贷款”等限制性要求。

六是增加消费者保护条款,要求消费金融公司在业务办理中应遵循公开透明原则,充分履行告知义务。

董希淼认为,“2009年启动试点重点在鼓励消费金融公司增加供给、促进消费;2013年修订《消费金

融公司试点管理办法》,推动了消费金融公司下沉服务、普惠大众。在这样的背景下,修订完善《消费金融公司试点管理办法》,重新校准消费金融公司市场定位,具有重要意义。”

星图金融研究院副院长薛洪言认为,“相比十年前,当前消费金融行业发展发生了重大变化,消费金融告别了高速增长期,行业内部加速分化、竞争加剧。在此背景下,有必要对消费金融公司的行业定位进行再审视,在保留原有促进消费升级的定位基础上,重新梳理消费金融公司与商业银行的错位竞争、互补发展问题。”

专家建议 取消二手车场景限制

根据中国银行业协会发布的《中国消费金融公司发展报告(2023)》,截至2022年末,消费金融公司服务客户人数突破3亿人次,达到3.38亿人次,同比增长18.4%;资产规模及贷款余额双双突破8000亿元,分别达到8844亿元和8349亿元,同比增长均为17.5%,高于经济和消费增速,为恢复和扩大消费需求作出了积极贡献。

同时,从持牌消费金融公司上半年业绩情况来看,头部持牌消费金融公司和尾部中小持牌消费金融公司业绩分化明显,尾部中小机构在行业竞争中仍面临一定发展难题。

对于目前消费金融公司发展面临的问题,董希淼建议,第一,建议适当放开消费金融公司贷款额度和用途限制,支持错位服务、有序竞争,填补市场和客户金融需求的空白。第二,建议支持消费金融公司更好地服务个体工商户。从金融供给看,消费金融公司因受到消费贷款与经营贷款边界模糊的限制,均难以对个体工商户提供持续的金融支持,导致多数个体工商户转向成本更高和催收不规范的民间借贷。第三,建议取消二手车场景限制,支持消费金融公司开展二手车贷款服务。消费金融公司客群特点,与二手车市场客群和新市民群体有着天然的契合性。如果支持消费金融公司开展“消费贷款”等限制性要求,与消费金融公司形成错位服务的格局,会实现多方共赢。

薛洪言建议,推动消费金融公司基于新市民的金融创新或对创业群体的支持以及围绕住房保障、职业教育等领域的增量拓展等。

多家头部券商已启动 2024年校园招聘

■本报记者 周尚任

人才是证券行业发展的核心竞争力,近期,券商2024年校园招聘工作已拉开帷幕。

据《证券日报》记者不完全统计,已有近20家券商正式启动2024年秋季的校园招聘工作,包括中金公司、国信证券、申万宏源、中国银河、中信证券等头部券商,不少公司的总部、分公司、子公司、分支机构等均在进行人员招聘,其余券商也在陆续跟进中。

近年来,券商持续进行校园招聘宣传并积极举办院校活动,帮助在校大学生了解证券行业,加强高质量人才储备。例如,有不少券商与知名高校合作建立就业实践基地,开展学生在岗实习,部分专业基础扎实、培养潜力突出的优秀学生可通过实习留用。部分券商还建立了实习生盘点机制,提前发现并锁定优质生源。

从今年券商的校园招聘岗位来看,投资银行、投行、固定收益、金融科技、机构业务等热门岗位在持续加大人才储备力度,以人才驱动公司业务的发展。

今年4月份,中国证券业协会对券商文化建设实践评估指标进行了修订,其中就新增了“考察公司形成人才培育长效机制,强化从

业人员政治能力与专业能力,注重德才兼备的情况。”为此,券商也为校园招聘人才量身定制了一系列培养体系,包括实行新生特训、实践锻炼、导师制培养等,帮助毕业生们提升工作技能、融入新的工作团队。

此外,有券商还在校园招聘中透露了公司战略发展计划。比如,万联证券在校园招聘中表示,准备在今年完成新一轮增资扩股,在2024年完成IPO申报,在2025年实现公司上市,监管评级跻身A类券商,主体评级达到AAA级。

一直以来,作为不少毕业生向往的“星辰大海”,券商岗位竞争也较为激烈,回顾2022年券商校园招聘情况,例如申万宏源采用“线上+线下”相结合的招聘形式,新引进员工1767人,其中社会招聘1148人,校园招聘619人;海通证券2022年下半年启动2023届校园招聘计划,共发布招聘需求830人,收到简历48691份,并通过校园宣讲会等方式,有效促进双向选择;华泰证券2022年度校园招聘应届毕业生源规模较上年增幅30%;国泰君安组织开展校园招聘4场,录用2023届毕业生超过300人;中信建投推进实习生计划开展,共招聘学生2055人。

不足四成公募基金驶入ETF蓝海 多为头部公司

■本报记者 王宁

目前,公募基金在指数基金领域的整体布局呈现出“参差不齐”的现象。Wind资讯数据显示,截至9月21日,144家公募基金公司中仅有54家在指数基金领域有所布局,占比不足四成,整体来看,头部效应比较突出。

多家公募基金相关人士向《证券日报》记者表示,由于指数基金的头部效应,产品同质化特征,叠加投入成本偏高,尚未布局该领域的公募机构已难言突围,若想“弯道超车”,细分行业主题产品或是可选方向。

宽基产品同质化特征更加突出

自8月中旬中证2000指数发布后,跟踪该指数的一批ETF(交易型开放式指数基金)产品密集上市并获准发行,近日,随着首批中证2000ETF的上市交易,意味着宽基领域的最后一块空白被有效填补。目前,指数基金已成为部分公募基金争相角逐的方向,公募排排网数据显示,截至8月末,ETF总规模已达1.85万亿元,较年初增加超2200亿元。

数据显示,目前有54家公募基金在指数基金领域有不同程度的布局,从54家基金管理规模来看,差异化特征明显,头部效应突出,例如目前管理规模超过千亿元的基金仅有7家,分别是华夏基金、易方达基金、银华基金、华泰柏瑞、国泰基金、南方基金和华宝基金;若剔除货币型ETF规模,仅有5家管理规模突破千亿元。

此外,上述54家基金中管理规模在百亿元至千亿元的基金有15家,包括广发基金、嘉实基金、博时基金、富国基金、汇添富基金、工银瑞信、鹏华基金、招商基金等。另有32家公募基金管理规模不足100亿元,包括鹏扬基金、万家基金、永赢基金、华富基金、摩根基金、浦银安盛、兴银基金和金陵基金等,其中,有多家基金规模不足1亿元。

在多位业内人士看来,指数基金



的布局机会越来越少,尤其是在宽基领域的布局,同质化特征更加突出。

上海某基金公司相关人士向《证券日报》记者表示,指数基金市场马太效应显著,跟踪同一指数的ETF产品总体表现同质化,不同的基金管理人很难赋予单个产品差异化特点。因此,ETF的竞争力主要体现在一些客观指标上,包括流动性、跟踪偏离度和跟踪误差等,但同时,往往规模越高的产品,先发优势越明显,从而不断吸引增量资金提升规模,规模扩大后又进一步巩固原有优势,形成正反馈循环。

国泰基金相关人士告诉记者,运营成本也是布局ETF的重要考量因素。一方面,ETF产品在系统搭建和日常运作方面有基础成本要求;另一方面,业务发展需要结合公司资源禀赋,且投入大量资源才能将ETF“养”成优质投资工具。对于基金公司来说,未来ETF的发展可能会聚焦在产品创新上,但宽基ETF、主流行业ETF等存量市场已是红海,进一步发

展需要向产品链条整体赋能,包括管理团队搭建和完善、营销推广和销售团队的培养等。

细分行业产品或是突围关键

截至目前,仍有90家公募基金尚未在指数基金领域有所布局。在多家受访机构看来,指数基金未来发展前景可期,但基于同质化竞争,投入成本等因素考虑,部分基金公司仍有所顾虑。不过,从突围方向来看,细分行业产品或是关键。

一位不愿具名的公募基金人士向记者表示,“公司去年底申报了宽基产品,但由于市场波动较大,投资机会不突出,产品迟迟未能形成有效募集,这对于中小型公募来说很受打击。”

“虽然仍有诸多公募基金尚未布局指数基金,但这并不意味着后期一点机会都没有。”另一位上海某公募基金人士表示,例如某中小型公募在去年成立的半导体主题基金,上市后便赶上市场风口,规模迅速提升,单只产

品规模就逼近百亿元,从而在这个细分行业中站稳靠前排名。细分行业指数基金或是“弯道超车”的方向。

国泰基金相关人士表示,当前公募基金对指数基金的认知存在一定差异,随着指数基金投资范围和策略进一步拓宽,产品创新、策略丰富也将成为重要考量。基金公司应时刻关注市场和投资者需求,聚焦市场变化,不断创新产品,精进投研能力。

博时基金指数与量化投资部基金经理尹浩告诉记者,我国ETF市场发展仍处于初级阶段,未来成长空间仍较大,对于未来布局建议从几方面开展:一是在产品生态上,建议基于自身特点从差异化、多样性角度继续加大产品布局力度;二是当前很多ETF交易流动性不足,建议继续优化做市商机制,深化ETF教育工作;三是ETF产品类型不断丰富,建议在产品营销机制上继续探索买方投顾模式;四是在引入长期资金方面,建议研究推动ETF纳入个人养老金产品体系。

14家上市银行月内接受机构调研 净息差、资产质量等被重点关注

■本报记者 杨洁

随着存量房贷利率调整政策的落地,9月份以来,商业银行的情况备受市场各方关注。据《证券日报》记者不完全统计,以公告日期为准,9月份以来共有14家上市银行接待机构调研27次。从调研纪要来看,在存量房贷利率下调背景下,机构尤为关注商业银行净息差、资产质量等情况。

稳净息差“压力与机遇并存”

当前,多数商业银行都已陆续表态,将依法有序开展好存量首套房贷利率调整工作,且不会对银行经营业绩造成影响,后续将在资产端、负债端持续优化业务结构。

比如,瑞丰银行表示,“该政策的实施势必会对息差产生一定影响,但考虑到本行个人住房按揭贷款占总贷款的比重较低,故其影响较小。”

青农商行回答机构调研时表示,存量房贷利率调整对2023年银行整体业绩影响有限。同时,通过存量利率调整能够有效缓解存量房贷提前还款趋

势,对稳定住房贷款规模及收入有积极意义。

在应对净息差方面,有银行坦言,“压力与机遇并存”。如,宁波银行表示,“压力与机遇并存”。如,宁波银行表示,“压力与机遇并存”。如,宁波银行表示,“压力与机遇并存”。

国家金融监管总局公布的2023年商业银行主要监管指标情况表显示,今年二季度,商业银行净息差为1.74%,与一季度持平。不过,都低于《合格审慎评估实施办法(2023年修订版)》中银行净息差评分的满分水平,即不低于1.8%(含)。

目前银行净息差普遍承压,自9月1日六大国有银行和12家全国性股份制银行启动新一轮存款利率下调以来,中小银行随即跟进调整。其中,贵州银行提到,下调存款利率有利于缓解息差下行压力,“为保持基础盈利能力相对稳定,优化资产负债结构,降低负债成本,修复净息差,我行后续也会对部分期限的普通定期存款和大量存单挂牌利率

进行不同程度的下调。”

兰州银行面对机构调研时表示,“2023年上半年,我行存款付息率较上年同期下降20个BP,净息差较同期下降3个BP,降幅明显收窄。”而这主要得益于该行主动优化资产负债结构,多次下调存款利率,以差异化定价有序对接重点客群,实现存款增长与付息率压降“两手抓”。

多措并举控制资产质量

存量房贷利率调整也会对银行的资产质量产生一定影响,例如过大的利率调整可能会导致贷款违约的风险增加,从而进一步影响银行资产质量。

在机构调研银行时,如何控制资产质量也成为部分银行必答。齐鲁银行表示,将进一步完善预警管理机制,强化重点领域和潜在风险管理,提升风险应对能力;持续压降存量不良业务,推动金融科技建设,提升智能风控水平,不断增强风险抵御能力。

截至2023年6月末,紫金银行信贷资产五级不良率为1.19%,较年初

下降0.01个百分点。紫金银行表示,2023年上半年,该行房地产开发贷款中主要为住房开发贷款,目前无不良贷款,整体风险可控;消费类贷款五级不良率0.8%,较年初下降0.16个百分点,低于平均水平。“随着各行业的逐步复苏,预计未来资产质量将会保持稳定。”

“面对经济复苏区域、行业不平衡等问题,银行资产质量管控仍面临挑战。”宁波银行表示,将严格坚持审慎的风险管理文化,优化各项风险政策,为巩固基本盘、布局新赛道风险管控赋能。一方面密切跟踪宏观形势变化,通过完善产业链研究体系提升行业认知能力,聚焦重点领域研究,审慎研判潜在风险,及时做好风险预警。另一方面管牢存量风险,做实资产分类,完善清收管理体系,积极推进风险化解,努力保持资产质量整体稳定。

东莞证券研报表示,今年以来,政策层面适时调整优化房地产政策,在相关利好政策支持下,预计房地产企业流动性紧张情况将有所缓解,房地产领域资产质量总体可控,拨备计提压力的减轻将助推银行利润实现平稳增长。