

公募基金加快“逆周期”布局 本月33家公司上报52只产品

■本报记者 王宁

10月份以来,公募基金在“逆周期”布局方面有所提速。Wind统计数据截至10月19日,本月已有33家公募机构上报了52只产品,远超去年同期40多只的纪录。从管理人来看,华泰柏瑞、永赢基金和博时基金等上报数量居前。

多位公募基金人士向记者表示,公募基金近期加快“逆周期”布局,一方面在于落实监管的要求,另一方面是用实际行动表明看好市场。

华泰柏瑞上报数量居首

从机构上报数量来看,华泰柏瑞以上报4只产品居首,而永赢基金、博时基金和信达澳亚基金均以3只产品位居其后;包括中欧基金、国泰基金、华安基金、富国基金、泓德基金和南方基金等在内的10家公司,均上报了2只产品;天弘基金、华宝基金、安信基金、银河基金和华商基金等多家公司上报了1只产品。

从上报产品类别来看,ETF和债券型产品数量居多,均有17只,而混合型产品分别有11只、7只。值得注意的是,在本月上报的产品中,已有多只产品进入发行阶段。

“作为资产管理机构,公募基金更应该站在客户角度,注重盈利体验,提升获取中长期投资收益的概率。逆市布局,坚持做难而正确的事,是公募基金‘逆周期’发行的初心。”上海某公募基金相关人士对《证券日报》记者表示,年内A股市场整体处于震荡中,但从公募基金发行来看,低点入市或更容易获得长期超额收益,尤其是选择发行权益类基金,正是瞄准了震荡市中低位布局的机会。

Wind统计数据截至10月19日,有近百只产品正处在发行阶段。具体来看,有10只产品募集上限在80亿元至100亿元之间,多以债券型基金为主;发行上限在10亿元至80亿元之间的

Wind统计数据截至10月19日

本月已有33家公募机构上报了52只产品,远超去年同期40多只的纪录



崔建岐/制图

有28只,涵盖了ETF、QDII和偏股混合型等;从管理人方面来看,嘉实基金、南方基金和易方达基金等公募新产品发行数量居前,分别有7只、5只、5只;其次是中欧基金、华夏基金、汇添富基金、富国基金和博时基金等,发行数量为3只或4只。

募集差异化特征明显

从正在发行的产品募集情况来看,按照认购起始日计算,募集上限在80亿元以上的产品,最长募集时间多达92天,最短募集时间仅用5天。例如,华商鸿裕利率债于10月13日开始募集,截止日为2024年1月12日,而兴证全球恒荣A则于10月16日开始募集,计划于10月20日完成募集,由此可见管理人募集差异化。

此外,募集上限在10亿元至80亿

元的基金中,最长募集时间为53天,最短仅用5天。例如,财通资管鸿兴60天持有A,10月9日开始募集,截止日为11月30日,而永赢中证沪深港黄金产业ETF于10月16日开始募集,计划截止于10月20日完成。

“由于公募基金竞争优势各不相同,因此在新产品募集能力方面有所差异,但从奉行长期投资理念来看,精耕细作资产配置服务,提高投资者盈利体验,才是做好客户关系深度经营的关键。”上述某公募基金相关人士告诉记者,随着投资者需求日趋多元化、金融产品类型日益同质化,管理人比拼的是服务深度、资产配置能力,以及产品体系的厚度等。

另有公募基金认为,管理人加快新基金的布局是对市场未来积极看好的表现。南方基金相关人士表示,年内权益市场整体表现为低位窄幅震

荡,同时结构行情与板块轮动特征明显。“基于此,公司在权益类基金上增加了布局。当下是布局权益类基金的好时机,公司将根据资本市场重大政策和最新产业升级方向,围绕绩优基金经理,积极加快权益基金的储备,提高权益基金的发行质量。”

“为了更好地丰富产品线布局,同时加强资金流动性管理,公司将目光聚焦在滚动持有期产品和短期纯债基金上。”北京某公募基金相关人士向记者透露该公司新产品布局情况。

“四季度A股市场基本大局已定,目前的布局肯定是面向明年甚至更长时间。”方正富邦权益基金基金经理乔培涛告诉记者,当前应把更多精力和资源用在寻找机会上。未来,将重点关注医药、消费电子和大众消费等板块,力争寻找调整充分、有行业弹性的投资标的。

年内基金密集分红超1400亿元 债基占比逾八成

■本报记者 吴珊 见习记者 方凌晨

近三天,逾百只基金(不同份额分开计算,下同)集中发布分红公告。据Wind数据统计,截至2023年10月19日,今年以来,共有2133只基金累计实施分红4027次,分红总额为1473.71亿元。

具体来看,分红金额方面,今年有34只产品年内分红金额超5亿元。其中,有7只产品分红金额在10亿元以上;分红次数方面,部分基金分红较为频繁,年内有37只基金分红次数在5次及以上,分红次数最多的达10次,另有部分基金分红次数依次为9次、8次等。

而在目前已实施分红的基金中,债券型基金的分红数量达1815只,占全部分红基金产品数量的八成以上;

合计分红总额达1239.1亿元,占全部分红金额也达八成以上。

谈及债券型基金分红总额占比较高的情况,国投瑞银基金相关负责人对《证券日报》记者表示:“基金在临近年底时密集分红并不是今年特有的情况,往年来看同样存在。究其原因,首先,今年以来,债券基金尤其是纯债基金业绩表现总体良好,累积了较高的可分配收益;其次,不少基金约定了分红次数的要求,比如在符合收益分配条件的前提下每年至少进行一次收益分配等。因此,结合债券型基金合同约定要求,以及该类产品投资者较为稳健的风险收益偏好特征,将基金收益以分红方式回馈给投资者,可有效提升投资者体验,也有利于引导客户长期投资。”

在南开大学金融发展研究院院长田利辉看来,基金经理通过分红将浮盈兑现一部分给投资者,同时也能主动压降一定基金规模。

“此外,债券型基金因为定期有利息收入,但利息收入若相对小额,再投资存在一定难度,基金管理人可能更倾向于以分红形式处理;另有一些定制化的债券型基金,客户本身有一些分红需求。”一名业内人士对记者表示。

不过,基金分红并不意味着投资者的“额外收益”,基金分红是将基金净收益的一部分派发给投资者,分红的资金来源于基金投资所获得的净收益,可以分为现金分红和红利再投资两种方式。

对于债券市场的后市表现,“未来一段时间,债市多空交织,长端或高位

盘整,触发收益率向下的利好不足,但考虑到前期已出现较明显调整,配置价值初现。相较而言,利率短端确定性更强,当前点位赔率不低。市场对10月份资金面中性偏乐观,积极因素包括财政支出加快使用,机构杠杆水平并不高,但仍需关注汇率波动风险和内外均衡,以及特殊再融资债发行节奏。”国投瑞银基金相关负责人表示。

长城基金预计,四季度中短端债券收益率趋向震荡平衡,将主要关注组合的信用风险和利率风险。

在债券市场投资方面,中加基金建议,以波段思路进行操作,短期可关注流动性缓和后中短久期品种的估值修复机会,并注重信用票策略,把握可转债市场的结构性机会。

剑指人身险公司开门红风险隐患 监管机构发文敲警钟

■本报记者 冷翠华

正当各大人身险公司为2024年开门红工作而忙碌时,监管机构针对开门红的一些风险隐患敲响了警钟。

记者从业内人士处了解到,原中国银保监会人身险监管部从10月18日开始向各人身险公司下发《关于强化管理促进人身险业务平稳健康发展的通知》(以下简称《通知》)。

对此,北京排排网保险代理有限公司总经理杨帆表示,针对目前人身险公司开门红期间存在激进发展、恶性竞争、销售误导和捆绑销售等侵害消费者合法权益的问题,《通知》的发布有利于防止人身险公司激进发展,杜绝恶性竞争,保护消费者权益。

防止出现承保空档

《通知》提出“坚持高质量发展,科学制定年度预算。”要求人身险公司2024年度业务计划制定及营销工作,要以优化负债质量、提升发展可持续性为目标,科学制定公司年度预算,防止激进发展、大进大出。

“开门红,全年红”。目前,各人身险公司陆续启动2024年开门红工作。一般情况下,若要提前进行开门红业务冲刺,保险公司今年要谈好保单并收取费用,但要指定保单明年1月份生效,如此,这些业务才能算是明年1月份的业绩。

不过,这种操作模式也存在一定风险。一方面,消费者虽然缴纳了费用,但在保单生效前并不享有保险保障。另一方面,如果保险公司将客户实质为保费的资金用作其他用途,也存在一些风险。

杨帆表示,人身险行业的开门红是提升销售氛围、调动人员积极性,从而占据市场、实现全年销售目标的有效手段;通过开门红活动还可以向外界展示公司的实力,吸引更多人才。不过每年的开门红时期也是夸大宣传和销售误导的高峰期,需要注意规范销售行为,符合监管要求。

一位业内人士向记者提供的某保险公司开门红产品营销方案显示,从客户刷卡当日到12月31日(即刷卡交费到保单生效前最后一天),可根据不同金额确定不同利率来计算利息。例如,刷卡金额在5万元至10万元的年化利率为3.5%;100万元至1000万元的年化利率为5.8%;1000万元以上的年化利率为6.8%。“相较市场上的存款利率,这一回报率很高,也是保险公司吸引消费者的一种手段,但确实也存在一些风险。”该业内人士表示。

上市公司投资信托理财降温 第三季度购买金额环比下降55.68%

■本报记者 张安

在部分信托产品逾期兑付情况发生后,上市公司购买信托理财产品的积极性如何?

《证券日报》记者根据东方财富Choice数据梳理发现,2023年第三季度,共有18家上市公司认购信托理财产品,环比下降30.77%;购买信托产品达39款,认购次数达到47次,环比下降36.49%。期内认购金额总计18.41亿元,环比下降55.68%。

对此,用益信托研究员喻智在接受《证券日报》记者采访时表示,上市公司购买理财产品主要是用闲置资金,对安全性和流动性要求相对较高。因此,在信托投资领域的占比并不高。随着信托行业转型逐渐深入,非标信托产品被压缩,信托相对于其他理财产品的优势在减弱,上市公司认购信托理财产品的兴趣大概率逐渐减弱。

“当前来看,上市公司购买信托理财产品的意愿趋弱。”普益标准研究员何雨芮在接受《证券日报》记者采访时表示:“信托行业风险仍在出清过程中,基于收益角度考量,上市公司可能将资金投向其他领域。在此背景下,上市公司购买信托理财产品的意愿进一步走低。”

喻智表示,目前上市公司的信托理财风险主要集中在存量非标产品方面,房地产、工商企业领域的信用风险是主要风险。

针对提前缴纳费用并指定保单生效日期的问题,监管机构已经注意到并提出相关要求。《通知》提出,要规范承保管理,不得采取大幅提前收取保费并指定第二年保单生效日的方式进行承保,不得将客户实质为保费的资金存放于其他投资理财类账户,防止出现承保空档,引发合同纠纷,滋生经营风险。

《通知》还要求,各人身险公司要完善管理制度,建立大数据筛查模型,开展全面排查,坚决杜绝套利风险。同时,要及时妥善处理消费者投诉,努力化解存量问题,防控增量风险,对于查实侵害消费者权益的行为,严肃追责问责。

落实“报行合一”

《通知》强调,落实管控责任,严格执行“报行合一”。业内人士认为,这一要求有很强的针对性,即拼手续费的问题。

针对银保渠道手续费过高、小账现象较为普遍等问题,监管机构持续进行规范。8月下旬,监管机构下发《关于规范银行代理渠道保险产品的通知》要求,各保险公司在产品备案时,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。此外,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,即“报行合一”。同时,多地地方组织发布自律公约,拟遏制银保“小账”乱象,规范销售行为。

9月份,多家保险公司收到了监管部门的提醒,在产品变更手续费后,险企应与银行按照重新报备的手续费签署合作协议。近期,该项工作正在持续推进中。

《通知》要求,各人身险公司应当从保险消费者的真实需求出发,公平合理设计保险产品,努力回归保障本源,不断优化产品供给。保险公司应当在回溯分析基础上,合理确定产品预定利率、保证利率、投资收益率、预定附加费用率等各项精算假设,按照监管要求进行审批备案。要落实产品销售执行的管控责任,采取有效措施,加强费用规范性、真实性管理,确保实际费用不高于报备费用,杜绝恶性竞争。保持万能保险实际结算利率以及分红保险红利分配政策的科学性、连贯性和一致性。

“加大查处力度,维护市场平稳运行。”《通知》强调,监管部门将加强非现场监测和现场检查,对侵害消费者合法权益、违反监管规定的行为,发现一起,查处一起,并严肃追究相关保险机构和人员责任,对典型案例进行行业通报,维护市场秩序。

券商积极抢滩做市业务 拓展盈利增长点

■本报记者 周尚任

做市业务在增强市场流动性、稳定性的同时,也为券商提供了新的盈利模式。为了快速适应市场需求以及抢占更多市场份额,券商开始积极布局做市业务。近日,广发证券公告拟申请三项做市业务资格。

持续加大做市业务投入

去年至今,券商开始加大做市业务投入。例如,积极申请做市业务相关资格,设立做市业务团队,并配备专业的技术设备以及相关人才。

今年1月份,广发证券获批开展股指期货做市业务,并于10月17日晚间发布公告称,拟同时申请三项做市业务资格。一是拟申请上市证券做市交易业务资格,以及在取得监管部门核准后依据相关法律法规及业务规则开展科创板股票做市交易业务;二是拟申请开展证券交易所债券做市业务资格;三是拟申请开通北交所做市交易权限,以及在开通权限后依据相关法律法规及业

务规则开展北交所股票做市交易业务。做市业务对券商的资本实力要求较高。据《证券日报》记者不完全统计,目前,行业内共有包括中信证券、华泰证券、申万宏源等在内的17家券商拥有上市证券做市交易业务资格。其中,中金公司、中泰证券于今年获批业务资格;其余15家券商均为去年获批。西部证券、东方财富证券、国联证券等也在申请上市证券做市交易业务资格的路上。此外,中泰证券在定增方案的募资投向中,拟投入不超过10亿元用于做市业务。

中国银河研究院策略分析师、团队负责人杨超在接受《证券日报》记者采访时表示:“资本规模、交易策略及交易平台是做市商成功的关键因素。自身资本规模提供了稳定性和资金实力,投研水平和风控能力确保决策的准确性和风险控制,金融科技的应用提高了交易效率和创新力。”

例如,科创板做市商准入有多项硬性指标,包括“具有证券自营业务资格”“最近12个月净资产持续不低于100亿元”“最近3年分类评级在A类A级(含)

以上”“最近1年未发生重大及以上级别信息安全事件”等条件。今年,东方财富证券在申请做市相关业务资格时,因其发生交易系统无法正常登录交易事件,监管要求其先说明此次信息安全事件的发生原因、影响以及整改情况,并进一步说明公司是否符合“最近1年信息系统未发生重大及以上级别信息安全事件”条件。

做市业务存在广阔空间

自科创板引入做市商机制以来,截至记者发稿时,中信证券、华泰证券2家做市商做市股票数量均已超80只,国泰君安、招商证券紧随其后,做市股票数量均为39只。

目前,上交所做市商数量为14家,其中,主做市商11家,一般做市商3家;深交所做市商数量为12家,其中,主做市商10家,一般做市商2家。据了解,当前各家券商均积极参与交易所市场做市报价,持续为市场提供流动性,提高定价效率。

随着北交所做市商资格准入门槛

的下调,申请开通北交所做市交易权限的券商也在增加。除广发证券外,9月28日,长江证券发布公告称,拟根据相关法律法规向监管机构申请北交所做市业务资格,在取得监管部门核准后依据相关法律法规及业务规则开展北交所做市业务。

从北交所做市业务开展情况来看,当前北交所做市商的数量为15家。截至记者发稿时,国金证券做市股票数量最多,为37只。安信证券、中信证券、兴业证券、东吴证券的做市股票数量均超10只。

“在未来投资主体向更专业和机构化方向发展的背景下,做市业务存在广阔的增长空间。”杨超向记者表示,随着国内资本市场改革的不断推进,做市商制度将进一步完善,做市品种有望逐渐增加,未来国内做市商有望利用自身资本规模、投研水平、风控能力、金融科技等方面的优势发力做市业务,形成稳定的盈利模式,推动做市业务收入不断提升,带动国内做市业务规模持续增长,预计2023年券商行业做市业务收入有望超500亿元。