

记者观察

公募基金需讲好“出海故事”

吴珊

公募基金“出海”蹄疾步稳。中国证监会官网显示,截至6月7日,排队待审QDII业务资格的基金管理公司达到10家。今年以来,博道基金、鹏扬基金和泓德基金已提交了QDII业务资格申请,其中,泓德基金的申请材料在今年5月30日获接收,并于6月6日完成补正。

其实,不仅是积极申请QDII业务资格、加码布局QDII产品,今年以来,公募基金国际化按下“加速键”,既有头部公募申请设立境外子公司迎来新进展,也有公募管理人与海外资管机构紧密合作,还有ETF互通产品海外上市。

随着公募基金总规模突破30万亿元,行业发展再上一层楼。这也意味着,在为投资者创造可持续价值回报、满足居民多样化财富管理需求的过程中,公募基金将担负更多责任、发挥更大作用。站在新起点上,公募基金讲好“出海故事”至关重要。

一方面,我国经济高质量发展扎实推进,中国资产的独特魅力和增长潜力全球瞩目,有助于公募基金立足自身禀赋,积极“出海”交流合作。另一方面,在推动扩大资本市场制度型开放,促进跨境投融资便利化方面,监管部门频频发声并推出和落地系列务实举措,为公募基金国际化发展营造良好政策环境。今年3月份,中国证监会发布《关于加强证券公司和公募基金监管加快推进建设一流投资银行和投资机构的意见(试行)》,明确“坚持‘引进来’和‘走出去’并重”。在“走出去”方面,公募基金从投资区域和产品形态上不断丰富境外投资供给,将以更多元的形式服务境内投资者参与全球资产配置。

同时,在全球资产管理舞台上与境外优秀机构充分竞争,将促使公募基金在品牌效应、核心竞争力、功能发挥上有较大提升,尽快跻身国际一流投资机构,对于公募基金行业高质量发展具有重要意义。

不过,“出海”并非易事。对不同区域文化和市场规则的适应,专业化投研团队及投资框架的构建,优质国际资源与合作伙伴的积累,都构成公募基金“出海”的高门槛。为此,公募基金要强化自身使命感和责任感,笃行不怠、久久为功,始终坚持长期战略目标;还要锤炼投资管理属性,强化投研团队建设,做好跨境和本土资源间的平衡,建设更加完备的合规风控管理体系,保障各项业务依法合规稳健经营;更要抓好品牌建设,树立自身特色,持续丰富产品线,在学习属地文化的同时讲好中国故事传递中国声音,逐步提升国际影响力。

当前,基金业国际化已翻开新篇章,实现跨越式发展的公募基金正以更加自信的姿态,向富有国际竞争力的成熟市场迈进。

银保代理新规满月实探：银行和险企“合作圈”双向扩大

本报记者 冷翠华

银行与保险公司的合作正在双向扩大。

日前,距国家金融监督管理总局5月9日发布《关于商业银行代理保险业务有关事项的通知》(以下简称《通知》)已满1个月。记者从多家险企了解到,与其合作的银行网点已有所扩大并将持续推进;同时,记者从部分银行网点了解到,与其合作的保险公司也已经超过了3家。

取消银行网点与保险公司合作的数量限制,是建立在银保业务“报行合一”基础之上的。业内人士认为,在新形势下,银保业务仍需持续探索转型之道和发展突破。

加速资源洗牌

《通知》有两点举措备受业界关注。一是取消银行网点与保险公司合作的数量限制,此前银行网点与险企合作“1对3”的限制已执行了近14年;二是明确银行代理业务佣金标准,要求委托代理协议约定的佣金率不得超过保险公司法人机构产品备案的佣金水平。

《通知》满1个月后,记者从多家险企了解到,银行“合作圈”正在扩大。一家寿险公司相关负责人表示,正在推进扩大与更多银行网点的合作。取消“1对3”的限制,有利于险企和银行扩大双方选择范围,构建长期深层次合作关系。与此同时,部分银行网点目前合作的险企已经超过了3家。

一位了解政策改革的业内人士对记者分析称,部分银行有很强的意愿扩大“合作圈”。以某银行为例,其旗下有一家寿险公司和一家财险公司,根据总行精神,该银行各网点曾与这两家保险公司合作,而在“1对3”的规定下,银行网点最多只能再与1家险企合作,这对其中间

业务收入形成一定压制。取消限制后,银行网点就能以市场化方式与更多险企合作。

不过,取消“1对3”限制后,部分险企看到了机会,部分银行系险企也感受到挑战。例如,某银行系险企相关负责人余干成(化名)对《证券日报》记者表示,主要的银保合作渠道是其母行股东,在“1对3”限制时期均已参与母行全部网点的业务合作,包括线下非实时出单和掌银等互联网渠道出单。取消限制后,更多险企会参与到银行网点的线下出单业务合作中,不过预计互联网渠道不会受到大的影响。“银行网点资源可能面临重新洗牌的局面。”上述某银行系险企相关负责人对记者表示。

受访人士普遍预计,未来一段时间,险企与银行的合作对象还将持续扩大,中小险企可以获得更多触达银行网点的机会。

三方面竞争成焦点

业界人士普遍认为,随着银行和保险“合作圈”的持续扩大,银保业务这块“蛋糕”将整体做大。不过,放开数量限制的前提是落实“报行合一”,目前,银保业务仍处在转型发展的时期,仍需持续探索“价值驱动”的转型之道和发展突破。

长期以来,银行代销保险的佣金收入是一笔较大的中间业务收入。2023年8月份,国家金融监管总局下发《关于规范银行代理渠道保险产品有关事项的通知》,要求保险公司在银保产品精算报告中明确说明费用假设、费用结构,列示佣金上限;支付时,佣金等实际费用应与备案材料保持一致。这也就是“报行合一”的要求。据监管部门初步估算,银保渠道佣金费用较之前平均水平下降了约30%。

在压缩险企负债成本的同时,银保市场也发生一些新变化。余干成介绍,银行可能需要代销以往2倍



甚至更多的保费才能达到之前的中间业务收入水平,再加上保险是银行各项产品中最复杂的产品,对银行网点的销售能力要求较高。银保客户经理佣金比例下滑,收入降低,给保险公司展业增加了一定难度。

记者获得的行业交流数据也显示,今年前4个月,纳入统计的74家寿险公司中有50家银保新单规模保费同比下降,占比为67.6%。同时,包括代理保险收入在内的银行中间业务收入也呈下降态势。

不过,余干成强调,阵痛将是短期的。在“报行合一”与取消“1

对3”等多项政策叠加的影响下,在银行和险企双方努力下,拼费用的局面将进一步得到抑制,银保业务发展将从“费用驱动”向“价值驱动”转变。

具体来看,余干成认为,新形势下,银保业务的竞争将主要集中在三个方面。一是人员素质。未来,银保客户经理综合素质的竞争将成为竞争的焦点,包括能否成为银行与险企链接的有效桥梁,能否专业指导网点营销人员销售产品,帮助他们提高营销能力等。

二是培训支持。在打击“小账”等问题初期,部分银行一线营销人

员因为收入下降而积极性受挫,因此,对于银行和险企而言,通过合理的培训和有效的队伍建设,优化营销团队,提升营销人员专业能力,将是推进业务转型的一大关键。

三是附加服务。这需要险企与银行构建长期、深层合作关系,有效整合资源,让消费者不只是购买保险,还能以此为链接,享受到优质的健康管理、康养社区等服务。

整体而言,从“费用驱动”向“价值驱动”需要银行和险企打破此前的合作惯性,在新形势下,转变思路,共同推进银保业务向价值业务转型,推动市场逐步回暖。

首单水利设施REITs正式申报 公募REITs底层资产类型再扩容

本报记者 昌校宇

公募REITs常态化发行稳步推进,产品再“上新”,底层资产类型再扩容。6月7日,全国首单绕城高速REITs和首单水利设施REITs正式申报,另有华夏特变电工新能源REIT网下询价倍数创公募REITs市场年内新高。

高速公路REITs再添“新丁”。华夏南京交通高速公路REIT的底层资产是南京绕城高速公路东南段,发起人是南京市交通建设投资控股(集团)有限责任公司,原始权益人是南京公路发展(集团)有限公司。该项目为优质市内高速公路,位于南京市江宁区雨花台区,主线长

达41.215公里,是国家高速G2503的组成部分,历史经营表现良好,收益稳定,有力地促进了沿线产业持续发展,未来具有较好增长潜力。

首单水利设施公募REITs为银华绍兴原水水利REIT,也是银华基金管理的公募REITs。该项目底层资产为绍兴市汤浦水库,原始权益人为绍兴市原水集团有限公司,绍兴柯桥水务集团有限公司,绍兴市上虞区水务投资建设有限公司。

上述公司官网信息显示,绍兴市原水集团有限公司于2019年12月份成立,注册资本30亿元。主要负责绍兴市原水资源开发利用、建设管理。绍兴柯桥水务集团有限公司组建于2004年4月份,主要负责柯桥

区自来水供应,柯桥区工业污水和城镇生活污水收集处理及供排水设施建设运行管理。

华夏南京交通高速公路REIT和银华绍兴原水水利REIT申报后,年内已有15单首发公募REITs处于申报审核流程中,该类资产常态化发行稳步推进。华夏基金表示:“公募REITs不仅在盘活存量资产、提升融资能力等方面发挥了积极作用,也进一步丰富了资本市场投资品种,为满足广大投资者多元化理财需求提供了新的选择。”

同日,华夏特变电工新能源REIT网下询价结果出炉。公告显示,询价阶段,网下发售有效报价投资者数量达61家,管理的配售对象数量为108

个,有效认购数量总和为427210万份,为初始网下发售份额的67.81倍,该询价倍数创下今年以来公募REITs项目网下询价倍数新高。

资料显示,华夏特变电工新能源REIT首发底层资产新疆维吾尔自治区哈密光伏项目,是承担西电东送任务的新能源项目,资产优质、经营稳定。华夏特变电工新能源REIT的原始权益人和运营管理机构特变电工新能源公司是绿色智慧能源服务商,业务遍及全球20余个国家和地区。截至2023年末,特变电工新能源公司拥有超过30个新能源电站,容量约3.4吉瓦。

华夏基金表示:“高询价倍数的背后,不仅体现专业投资者对华夏

特变电工新能源REIT投资价值的认可,也是公募REITs发行市场回暖的生动缩影。”

此外,公募REITs凭借平稳的表现被资金重点关注。Wind资讯数据显示,截至2024年6月7日,今年以来,中证REITs(收盘)指数涨幅为6.96%,市场呈现稳步上涨的态势。同时,截至6月7日,已上市的36只公募REITs中,有26只实现浮盈,15只涨幅超过10%。

在华夏基金看来,当前,市场对公募REITs的权益属性、证券定位、完善投资端生态、信息披露等基本问题逐步形成共识,市场化机制已逐步建立,公募REITs产品的长期投资价值稳步提升。

浙商证券斥资51.28亿元获国都证券超34%股权

有望“变身”控股股东,收购后续计划已释出

本报记者 周尚任 见习记者 于宏

近日,浙商证券并购国都证券又有新进展。6月7日晚间,国都证券发布《收购报告书》,披露被浙商证券收购的最新进展。《收购报告书》显示,浙商证券在签署相关协议后,累计持有国都证券34.2546%股份,成为第一大股东。下一步,浙商证券或将国都证券主营业务及管理等进行调整。

浙商证券有望成国都证券控股股东

6月7日晚间,浙商证券发布公告称,近日,公司收到北京产权交易所通知,公司成为同方创投所持国都证券3.47亿股股份(对应国都证券5.9517%股份)公开挂牌项目、嘉融投资所持国都证券8536.28万股股份(对应国都证券1.4642%股份)公开挂牌项目的受让方,成交价格

分别为91083.99万元、22407.73万元。6月7日,公司与同方创投、嘉融投资分别签署了《产权交易合同》。

此前,浙商证券已协议受让重庆信托等5个交易方持有的国都证券19.1454%股份,转让总价款为298354.15万元。同时,浙商证券通过竞拍取得国华投资持有的国都证券7.6933%股份,成交价格为100944.13万元。

至此,浙商证券本次收购已走了“三步”,合计从8家股东手中受让国都证券34.2546%股权,共斥资51.28亿元,成为第一大股东。浙商证券表示,上述交易符合公司战略规划,有利于公司优化资源配置,加强资源整合同,发挥公司现有业务优势与国都证券业务协同效应,提升公司的竞争力。

本次收购前,国都证券股权较为分散,公司无控股股东、无实际控制人。本次收购完成后,收购人浙商证券将持有国都证券19.97亿股

份,占国都证券总股本的34.2546%,可能成为国都证券的控股股东,而浙商证券的实际控制人浙江省交通投资集团有限公司也可能成为国都证券的实际控制人。

同业竞争是券商间并购重组绕不开的问题。对此,浙商证券承诺,若后续完成董事会改组,公司成为国都证券的控股股东,将根据相关监管要求,在法律法规规定的监管框架内,自成为控股股东之日起5年内,解决可能存在的利益冲突及同业竞争问题。

国都证券或迎多方面调整

从综合实力等方面来看,浙商证券与国都证券在证券行业中均属于较为优质的券商。

浙商证券2023年实现营业收入176.38亿元,同比增长4.9%;实现归母净利润17.54亿元,同比增长6.01%。国都证券2023年实现营业

收入13.81亿元,同比增长47.2%;实现归母净利润7.23亿元,同比增长103.86%。截至2023年末,国都证券共有证券营业部56家,分公司4家。此外,国都证券持有中欧基金20%股份,2023年,中欧基金营业收入43.17亿元,实现净利润8.69亿元。

本次收购完成后,浙商证券将根据有关法律、法规规定以及国都证券公司章程等公司治理制度相关要求,行使股东权利。浙商证券透露,可能在国都证券主营业务、管理层、组织架构、公司章程、现有员工聘用等方面进行一定调整。

在主营业务层面,浙商证券表示,若成为国都证券的控股股东,将根据相关法律法规及规范性文件、行业监管部门要求以及发展战略等对国都证券主营业务做出调整。在管理层方面,浙商证券将根据国都证券的业务发展需求,适时对国都证券的董事会、监事会及管理层提出必要的调整建议,以提高国都证

券运营能力和新业务开拓能力。

对于本次收购对浙商证券的主要增益,华创证券金融业务研究主管、首席分析师徐康表示:“浙商证券成为国都证券大股东,预计将补齐区域短板,间接获得公募巨头中欧基金股权以补齐资管短板。浙商证券深耕浙江,国都证券分支机构分布以北京、河南、山东为主,若两者结合,可以整合各自区域的资源。合并后,浙商证券的资本实力将获得提升,有助于实现其2030年向中大型券商迈进的远景目标。”

东海证券研究所非银首席分析师陶圣禹表示:“新‘国九条’明确了培育一流投资银行的方向性,活跃资本市场长期逻辑不变,建议把握并购重组、高‘含财率’(一般指财富管理业务收入占券商总收入的比例)和ROE(净资产收益率)提升三条逻辑主线,关注资本实力雄厚且业务经营稳健的大型券商的配置机遇。”

信托业高管变动频繁 履新者多聚焦风控

本报记者 张安

2024年以来,信托行业延续了去年高管频繁变动的趋势。进入6月份,平安信托、东莞信托相继出现高管变动。

日前,国家金融监督管理总局深圳监管局发文,批复王延斌平安信托董事会秘书的任职资格。年内,平安信托还经历了董事长、总经理等高管变动。月内,广东监管局发文批复了张庆文东莞信托董事长的任职资格。

截至6月10日,年内已有22家信托公司发生高管变动情况。其中,涉及“一把手”(董事长、总经理/总裁)变动的信托公司有8家。按批复时间顺序来看,分别是平安信托、山东国信、国民信托、中海信托、华润信托、长安信托、中信信托、东莞信托。

据记者不完全统计,除了已获批复的高管变动之外,年内至少还有兴业信托、吉林信托、中原信托、上海信托、光大信托、中铁信托、建信信托等7家信托公司涉及“一把手”变动,目前正等待监管批复。

华南地区某信托公司从业人士对《证券日报》记者表示,信托公司高管的变动,通常反映了信托公司以及公司背后的股东对未来发展方向的判断和预期。新任高管往往肩负带领公司破局转型的使命。在信托行业转型期,高管的频繁变动属于行业的正常现象。

记者注意到,今年新任的多位信托公司高管在公开发言中表示,将积极推进风控、风险化解相关工作。例如,平安信托董事长方蔚豪在2024年新年致辞中表示,将落实“聚焦主业、回归本源、化解风险、合规经营”十六字指导方针,稳步推进公司转型。同时锚定风险化解、主业转型、投产优化三大战略工程。

山东国信董事长岳增光曾公开发文表示,坚持三大原则,夯实风控根基。一是不滥用制度灵活性“钻空子”;二是赚自己认知之内的钱“稳当头”;三是前瞻性建立适配转型业务的内控制度“立规矩”。

另外,年内有多家信托公司人员变动中,涉及风控岗位。其中,江苏信托、中银信托涉及首席风控官变动。中海信托、西藏信托涉及风险总监变动。

得益信托研究员帅国让向《证券日报》记者表示,当前,信托业正处于转型发展调整及存量业务的风险化解中,高管及相关人员的变动,或许对监管趋势的把控和业务转型调整带来更多思路。