

# 有券商大集合产品存续期延至明年1月份

此举或为券商争取公募牌照赢得更多时间,避免产品清盘可能导致的客户流失和资管规模大幅下降

■本报记者 周尚仔  
见习记者 于宏

今年以来,券商旗下部分合同期限已满3年的大集合参考公募基金改造产品(以下简称“大集合产品”)的存续期均延长至2024年12月31日之前,还未有延期至2025年的先例。

为更好地服务投资者,近日,行业龙头中信证券全资子公司中信证券资管率先将旗下两只大集合产品存续期延长至2025年1月份,这进一步突破2024年年末的合同期限。《证券日报》记者在采访中了解到,此举或为券商争取公募牌照赢得更多时间,避免产品清盘可能导致的客户流失和资管规模大幅下降。

## 大集合产品存续期再延长

自大集合产品改造以来,已有247只产品成为参考公募基金运作的公募化产品,但这些产品并不是严格意义上的公募基金,仅是参考公募基金运作的公募化产品,产品的合同期限原则上不超过3年。若产品到期后,券商或资管子公司(以下统称“券商”)仍未获得公募基金牌照,需在延长存续期限、清盘或变更管理人中选择其一。

随着到期日的临近,7月8日,中信证券资管发布了两则产品公告,为更好地服务“中信证券品质生活混合型集合资产管理计划”“中信证券财富优选一年持有期混合型基金(FOF)集合资产管理计划”投资者,在切实保护现有份额持有人利益的前提下,中信证券资管根据相关法律法规的规定及资产管理合同的约定,经与托管人协商一致,决定对上述两只产

品分别延长存续期限至2025年1月15日、2025年1月21日。

同时,中信证券资管对“中信证券品质生活混合型集合资产管理计划”设置特殊开放期(2024年7月16日至7月29日),对“中信证券财富优选一年持有期混合型基金(FOF)集合资产管理计划”设置特殊开放期(2024年7月22日至8月2日),在特殊开放期内赎回不受持有期限限制且不收取赎回费。

一家上市券商分析人士向《证券日报》记者表示:“对于中信证券这样的头部券商而言,将大集合产品存续期延长至2025年1月份,其背后的考量或许与争取公募基金牌照的计划密不可分。当前,公募基金牌照依然属于稀缺资源,拥有该牌照的券商在资管业务方面将更具竞争力。中信证券或通过延长产品存续期,为自身申请公募基金牌照争取更多的缓冲时间。另外,能够将大集合产品存续期延长至2025年,应该是券商与相关部门进行沟通的结果,毕竟产品还涉及客户等诸多方面的因素。”

据了解,2022年12月30日,证监会核准中信证券设立中信证券资管从事证券资产管理业务,注册资本为10亿元。2023年,中信证券资管正式开业,实现中信证券资产管理业务向中信证券资管平稳过渡牌照业务。当前,中信证券资管积极推进公募牌照申请,持续优化境内业务结构,打造具有投行特色的资产管理竞争优势,围绕客户需求提供全场景、多元化的综合服务,做大跨境业务规模,丰富产品策略谱系。

## 公募基金牌照是关键

大集合产品自改造以来,其存



续期一直受到严格限制,原则上不得超过3年。然而,随着市场环境的不变化和投资者需求的日益多样化,不少券商面临产品到期后的选择难题。不过,从已有案例来看,相对于清盘或变更管理人,延长产品存续期是券商对旗下大集合产品最为常见的做法。

今年以来,除了上述两只产品,中信证券资管还将“中信证券债券优化一年持有期债券型集合资产管理计划”延长存续期限至2024年11月29日,并将“中信证券增益十八个月持有期债券型集合资产管理计划”等多只产品的存续期限延长至2024年12月31日。此

外,国海证券、广发证券资管、申万宏源资管、信达证券、安信证券资管、华安证券、光大证券资管、海通证券资管、招商证券资管等公司均将旗下部分即将到期的大集合产品存续期限延长,这些产品均在2024年12月31日前陆续到期。

尽管年内市场波动性增强,但大集合产品市场表现稳健。Wind资讯数据显示,今年以来截至7月10日,大集合产品的算术平均收益率为-0.08%,中位数为1.42%。其中,有72%的产品实现浮盈;有11只产品浮盈均超10%,这些产品分别属于海通证券资管、中金公司、中信证券资管、广发证券资管旗下。

排排网财富管理师荣浩在接受《证券日报》记者采访时表示:

“在确保投资者利益的前提下,延长大集合产品存续期限,是券商为自身争取时间和空间的灵活策略,接下来券商或将进一步推进公募基金牌照的申请。对券商来说,相对于产品清盘和更换管理人,延长产品的存续期限一方面能够减轻管理压力,保障相关转型过渡的操作平稳进行;另一方面有助于避免产品清盘可能导致的客户流失和资管规模大幅下降。对投资者来说,产品存续期延长也能避免因清盘带来的冲击和利益损失。”

# 两上市险企本周实施2023年度利润分配

总计派发现金红利近220亿元

■本报记者 冷翠华  
见习记者 杨笑寒

近日,中国人寿、中国太保相继发布2023年度A股利润分配实施公告,并将现金派发定于本周。具体来看,中国人寿共计派发现金红利121.54亿元(含税,下同),中国太保共计派发现金红利约98.13亿元。

受访专家表示,上市险企稳定、较高的分红比例给股东提供了可预期的现金流,有利于上市险企管理市值,并间接推动上市险企通过资本市场补充偿付能力充足率。上市险企要通过优化分红措施,平衡好回报投资者和实现自身发展的关系。

## 分红率均超30%

具体来看,中国人寿2023年度A股利润分配实施公告显示,本次利润分配以方案实施前的公司

总股本约282.65亿股为基数,每股派发现金红利0.43元,共计派发现金红利121.54亿元,现金红利派发日定为7月11日。

中国太保2023年度分红派息实施公告显示,本次利润分配以方案实施前的公司总股本约96.20亿股为基数,每股派发现金红利人民币1.02元,共计派发现金红利约98.13亿元,现金红利派发日定为7月12日。

除中国人寿、中国太保确定了分红派息实施日之外,目前,五家上市险企已公布2023年度利润分配方案。其中,中国平安拟派2023年末股息每股现金1.5元,全年股息为每股现金2.43元,同比增长0.4%。2023年度共计派发现金红利约440.02亿元;中国人保合计拟派发现金红利68.99亿元;新华保险合计拟派发现金红利约26.52亿元。

从分红率来看,五家上市险企2023年合计派发现金红利预计超755.20亿元,平均分红率达

45.63%。其中,中国人寿分红率最高,达57.6%。

就此,普华永道中国金融行业管理咨询合伙人周瑾对《证券日报》记者表示,优秀的上市公司,为了及时和投资人分享经营业绩,给股东提供可预期的现金流,同时也为公司自身发展提供资本补充来源,一般倾向于维持稳定的分红比例。从行业的惯例操作看,30%是诸多优秀上市公司采用的分红比例,且有些公司还将分红比例写入公司章程。

南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示,上市险企设置分红比例时,需要考虑公司的经营业绩、资金状况、风控指标以及市场环境等因素,要通过优化分红政策,平衡好回报投资者和实现自身发展的关系。

值得关注的是,分红派息在一定程度上会影响险企的偿付能力充足率,不过,上市险企A股利润分配实施公告显示,分红对险企的偿付

能力影响整体较小。例如,中国人寿的公告显示,截至去年底,中国人寿核心偿付能力充足率为158.19%,综合偿付能力充足率为218.54%,本次利润分配让公司偿付能力充足率下降约2.71个百分点,利润分配后,其偿付能力充足率仍保持较高水平,符合监管要求。

中国人保集团总裁赵鹏此前在2023年度业绩发布会上也表示,公司偿付能力足以支撑未来业务发展和长期稳定分红。分红对偿付能力影响较小,2023年度分红让公司综合偿付能力充足率下降4个百分点。

## 4家上市险企推进中期分红

新“国九条”提出,加大对分红优质公司的激励力度,多措并举推动提高股息率。增强分红稳定性、持续性和可预期性,推动一年多次分红、预分红、春节前分红。为积极响应新“国九条”及监

管政策导向,新华保险、中国人保、中国人寿、中国平安四家上市险企均已表态推进或已执行中期分红。

对上市险企而言,增加分红频次在提振投资者信心的同时,也会对其经营、融资等方面带来影响。周瑾表示,增加中期分红,对于上市险企的当期偿付能力和现金流来说有一定影响,同时,这会增强投资人的信心,在股价和再融资方面又将获得正向反馈。保险公司的发展需要稳定的资本支撑,也需要持续融资补充来实现规模增长,因此,维持稳定的分红比例和制定有节奏的融资计划,有利于险企做好资本规划和现金流预测。

田利辉认为,增加分红频次对于险企和投资者主要有三方面影响:一是可以平滑投资者现金流,提升获得感;二是能够体现险企对股东回报的重视,增加管理层对公司经营发展的信心;三是有望吸引增量资金进入保险股板块,有利于提升其在资本市场的表现。

# 近六成私募机构乐观看后市 红利板块被偏爱

■本报记者 昌校宇

尽管上半年权益市场宽幅震荡,但私募机构对于下半年的市场表现仍普遍“积极看好”。

私募排排网最新调查结果显示,对于下半年权益市场表现,58.33%(近六成)的私募机构持乐观态度,认为市场估值依然处于低位,权益资产性价比凸显;29.17%的私募机构持中性态度,认为虽然市场处于“底部”区域,但是宏观经济数据仍存不确定性;12.50%的私募机构持谨慎态度,认为当前市场资金面缺乏增量,需静待机会。从具体投资方向上看,高股息、红利板块和TMT板块是下半年布局重点。

与此同时,对于下半年A股走

势和投资机会,多家百亿级私募机构于近日发表最新研判。

重阳投资基金经理陈奋涛看好下半年A股市场表现,并判断市场不存在大幅下行的空间。他进一步分析称:“其一,经济基本面筑底企稳。其二,市场风险偏好处于低位。其三,当前股票市场的供需关系处于有利的状态:一方面,市场经过过去3年的调整后,投资者对股票的潜在需求较大,这意味着若经济复苏或者股票市场出现赚钱效应,这些潜在需求很有可能转化为有效需求从而推动市场显著上涨;另一方面,资本市场改革进一步改善了股票市场的供需平衡关系,今年以来,回购、分红的A股上市公司数量大幅增加,年内回购规模已接

近千亿元,超过去年全年。”

星石投资认为,对后市无需悲观。“随着多方积极因素的持续积累,A股市场情绪有望逐步修复。短期来看,市场对于基本面边际向好信号的观望情绪较重,在此阶段股市整体仍以震荡为主。中期来看,积极因素的积累将会由量变转为质变,政策效果逐步显现,经济修复最终将体现在上市公司业绩上,而公司业绩将对股价形成一定支撑,股市赚钱效应逐渐增强也会吸引更多资金参与交易,A股将逐渐开启上行趋势。”

曼曼德资本认为,A股市场结构性行情仍会继续演绎。“前期市场的持续调整已消化了不少的不确定性,内外环境将在稳中向好中转化。”

对于下半年的市场风格,调查结果显示,59.26%的私募机构看好大市值风格,认为大市值上市公司经营情况更为稳定,有望持续获得资金青睐;29.63%的私募机构认为,下半年市场风格会转向均衡;11.11%的私募机构看好中小创风格,认为这些公司的盈利已率先企稳,且估值已到偏低位置。

在国内经济复苏、A股预期向好的背景下,私募机构也在积极寻找投资机会。具体板块上,调查结果显示,28.95%的私募机构看好高股息、红利板块;21.05%的私募机构认为TMT(科技、传媒和通信)板块有投资机会。

相聚资本总经理梁辉下半年看好红利股、出口产业和半导体板

块。他认为:“今年以来,红利资产受到市场广泛关注。而在利率下行的大背景下,红利的强势表现大概率会持续一段时间。”

中欧瑞博表示,继续看好互联网、高股息等资产,景气度上行的细分科技行业也会高度关注。

星石投资认为,结合未来发展空间和当前估值来看,科技板块具备较好的中长期性价比。“从中长期视角看,科技板块将酝酿更多的中长期投资机会。一方面,当前国内经济处于动能转换期,预计后续对于科技领域的政策支持将逐步发力,新经济对于经济的拉动也将持续增长,科技板块的中长期发展空间巨大。另一方面,今年以来,科技板块表现偏弱,估值处于相对低位。”

# 6月份资产管理信托发行、成立双回暖

■本报记者 张安

资产管理信托市场在经历了连续两个月的热度下降后,终于在6月份迎来了回暖。用益信托最新发布的6月份资产管理信托月度报告显示,资产管理信托发行、成立双回暖。

据用益信托不完全统计,6月份,资产管理信托产品发行2371款,环比增加416款,增幅21.29%;发行规模1037.49亿元,环比增加147.06亿元,增幅16.52%;成立资产管理信托产品2150款,环比增加277款,增幅为14.80%;成立规模为613.90亿元,环比增加136.35亿元,增幅28.55%。

而在4月份和5月份,资产管理信托产品发行数量分别环比下降13.41%和7.92%,发行规模分别环比下降28.16%和16.00%;成立产品数量分别环比下降11.04%和14.24%,成立产品规模分别环比下降26.65%和12.70%。

按产品类型来看,6月份,标品类信托产品发行数量为1311款,环比增加19.07%;发行规模为422.51亿元,环比增加13.30%。同期,标品类信托产品成立数量1166款,环比增加10.94%,成立规模214.14亿元,环比增加6.13%。对此,用益信托研究员喻智认为,6月份债市行情持续,为标品信托业务提供了较好的展业环境。

从非标类信托产品来看,据不完全统计,6月份非标类信托产品成立数量为984款,环比增加19.73%;成立规模为399.76亿元,环比增加44.96%。按投向领域来看,增长最为突出的是工商企业类信托业务,成立规模为100.08亿元,环比增长310.84%。在6月份各投向领域中,该板块资金规模占比达25.04%,这也是今年以来,该板块资金规模占比首次达到20%以上。

对于6月份的市场回暖,喻智表示,随着二季度的收官,基于业绩与考核的压力,信托公司6月份产品投放及资金募集均有较为积极表现。随着监管持续收紧,6月份资产管理信托市场出现明显的调整,工商企业信托业务大幅增长。

对此,星图金融研究院研究员黄大智向《证券日报》记者表示,仅以6月份为例,信托公司投向工商企业的资金实现了较大幅度增长,换句话说,在非标业务中,仍存在一定的结构性投资机会。

喻智表示,6月份,监管收紧了政信业务的展业标准,部分信托机构将业务向工商企业领域转移。从资金运用方式看,工商企业类信托仍以贷款类项目为主,但部分公司组合投资类项目表现亮眼,成立规模突出。从融资方看,在有信息披露的产品中交易对手以国有企业或具有国企股东背景的企业占据多数。

“部分信托公司通过组合投资非标信托的形式,选择与一些具有国资背景的非城投企业合作开展工商企业信托业务,在风险相对可控的情况下进行业务转向,但此类业务后续是否具备持续增长能力仍有待观察。”喻智进一步表示。

# 多地晒数字人民币试点“成绩单”：因地制宜推方案 应用场景更多元

■本报记者 李冰

7月10日,记者从重庆市人民政府官网获悉,重庆市数字人民币试点工作自2022年4月份启动以来取得积极成效。截至2024年4月30日,该市可以接受数字人民币支付的商户门店已超过45.4万家,已累计开立数字人民币个人钱包超1243万个,对公钱包46.3万个;数字人民币累计交易笔数超5197万笔,交易金额达178亿元。目前,数字人民币应用已在零售商超、民生服务、政务服务、文化旅游、交通出行、教育、医疗、代发工资和助农惠农等众多领域落地。

截至目前,已有多个试点地区公布数字人民币“成绩单”。整体看,各试点地区正进一步推动数字人民币应用从“量的积累”到“质的跃升”。各地数字人民币应用场景多元、使用主体广泛、示范效应明显,且呈现因地制宜的特点。

据江苏省人民政府官网披露数据,截至2023年末,苏州全市累计开立个人钱包超2916万个,开立对公钱包194万个,钱包活跃数较2022年有数倍提升。

福建省数字人民币试点也成效显著,截至2023年12月末,该省累计开立数字人民币钱包853.89万个,开通数字人民币支付商户门店44.28万个。公众使用数字人民币消费金额达509亿元。数字人民币受理商户数量达333万个。

“从公布的数据来看,各地数字人民币应用领域取得了亮眼的成绩。”博通咨询金融资深分析师王蓬博建议,充分调动市场主体参与积极性,助力数字人民币更大范围普及。

素喜智研高级研究员苏筱苒表示:“多地因地制宜推出数字人民币试点方案,既可以提升数字人民币在地方经济中所处的战略地位,使数字人民币能够得到更广泛的普及和运用;也能够促使数字人民币深度融入地方生产、生活,与具有地方特色的基础设施、交易场景等进行结合,以便捷、高频的消费带动商圈、商户交易增长,使数字人民币在区域经济发展中发挥更大作用。”