

金融深一度

从“0”到“N” 基金投顾业务五年“进化论”

本报记者 王宁

自2019年10月份中国证监会发布《关于做好公募基金证券投资顾问业务试点工作的通知》(以下简称《通知》)至今,基金投顾业务试点运行满5周年。今年9月份,中央金融办、中国证监会联合印发的《关于推动中长期资金入市...》

5年来,基金投顾业务试点从无到有,业态体系逐渐丰富,资产规模稳步提升。整体来看,实现了从“0”到“N”的“进化”。

多家受访机构相关人士向记者表示,5年来,基金投顾业务试点成效显著,例如,投顾策略多元化、生态体系丰富和投资者获得感提升等,但同样也面临着人才短缺、服务和策略适配性有待提升等问题。展望未来,对比国际市场百亿亿美元的投顾规模,我国基金投顾业务前景仍值得期待。

试点5年成效显著

基金投顾业务首批试点机构有5家,自2019年试点启动以来,业务发展整体成效显著,截至目前,已有60家机构具备业务试点资格。其中,公募基金25家,券商29家,其余为商业银行和第三方独立销售机构等。

同时,在制度建设层面,监管政策也在不断完善。如2023年6月份,证监会推出了《公募基金证券投资顾问业务管理暂行规定(征求意见稿)》,旨在推动基金投顾业务从试点走向常规,强调服务与客户的匹配度以及服务的持续性。

富国基金相关人士向记者表示,基金投顾业务试点以来,实现了从无到有、从“0”向“N”的快速发展,可以看到,享受基金投顾服务的客户越来越广泛,接受管理的资产规模也在稳步增长。

首先,在业务模式方面,不同类型试点机构经过5年实践,结合资源禀赋和优势,创新出多元化符合用户实际投资需求的策略,创新出丰富的顾问服务工具和方式等,使得顾问服务逐渐体系化,并呈现百花齐放的态势。其次,行业生态逐步完善。试点机构之间开展各种类型创新合作探索,给行业未来发展提供了重要方向。最后,在投资者获得感方面也取得了显著成效。

在兴证全球基金投顾业务人士眼中,基金投顾业务试点工作5年间取得的成绩主要体现在三方面:一是投顾策略构建方式上,从“明星”打包到均衡配置,从单一组合转向全市场资产聚焦,从风格集中转向全市场均衡配置。二是在投顾底层资产方面,从股债搭配到多元化配置,如随着QDII、ETF等产品发展,投资人可通过相关跨境产品进行全球资产配置。三是在顾问服务方面,从提供标准内容到深化个性化服务,为客户提供目标止盈、智能定投、1对1线上交流等多维度内容。

业务布局呈现差异化

随着近些年的快速发展,目前公募基金已成为财富管理市场的主要载体,越来越多的投资人给予认可,各类机构在布局投顾业务方面也呈现较大差异性。在多位业内人士看来,基金投顾业务试点差异化特征的形成,主要由于业务开展中所面临的实际需求所致。

有业内人士介绍说,基金投顾业务试点初期,资金和需求存在一定程度错配,而当时权益市场表现较好,股票型基金收益明显好于其他类产品,投资者更多倾向于权益类基金的服务;近几年,权益市场持续震荡,投资者又将目标转向债券型基金、货币基金等中低风险资产。整体来看,服务与需求的错配,导致不同资源优势的机构在业务布局上呈现出明显差异。



基金投顾业务试点运行已满5周年期间,基金投顾业务试点从无到有业态体系逐渐丰富,资产规模稳步提升

魏健祺/制图

布局方向。共同发力直面挑战

尽管投资者对于业务发展反馈很积极,但是基金投顾业务还面临着诸多挑战。在多位受访人士看来,人才短缺是当前亟待解决的问题。

“经过5年实践和探索,各类试点机构结合自身优势和禀赋,在业务模式创新、行业生态共建、投资者教育理念普及等方面,进行了先行先试,为进一步扩大服务机构和范围积累宝贵经验。”上述富国基金相关人士认为,当前基金投顾业务仍面临短板和不足,需要参与机构共同努力:一是人才队伍建设方面,目前满足服务需要的队伍缺口非常大,各类服务体系尚不完善;二是策略与服务的适配性有待继续提高,需要更加细致化、标准化地开展业务;三是服务内容仍显不足,服务供给与客户需求存在较大差距,

迫切需要更多机构参与进来,共建顾问服务能力和生态。

对于该业务未来发展前景,业内人士也充满期待。兴证全球基金投顾业务人士认为,相较国际市场而言,国内基金投顾业务才刚起步,不管是满足客户需求还是投顾服务能力建设,以及展业模式、投资范围等均有很大探索空间,未来需要更多力量共同努力。

据了解,目前国际市场的投顾规模已突破万亿美元,业务范围覆盖组合管理服务、理财规划服务、推荐投顾服务,以及养老金咨询服务等多样化模式。在业内人士看来,国内基金投顾业务试点经过5年快速发展,成果丰硕,为我国财富管理行业的转型和升级奠定坚实基础,对推动资本市场的健康发展具有重要意义。现阶段,基金投顾业务仍处于发展初期,存在的挑战较多,但随着试点转常规推进,未来有望迎来更广阔的发展空间。

券商三季度重仓股渐次出炉 互换便利将直接增加券商持股规模

本报记者 周尚研 见习记者 于宏

随着上市公司三季报密集披露,备受市场关注的券商重仓股动向也浮出水面。作为投资者眼中的“市场风向标”之一,券商重仓股的调仓、换股情况一直以来都是市场关注的焦点。同时,互换便利将直接增加券商持有股票规模,多家券商近期正推进互换便利业务落地,并积极表态将把获得的资金用于进一步增持股票。

合计持有189只重仓股 新进持股103只

“券商在选择重仓股进行投资方面具备一定专业优势。”国研新经济研究院副院长朱克力在接受《证券日报》记者采访时表示,一方面,券商拥有专业的研究团队,能够深入分析宏观经济趋势、行业前景以及公司基本面,从而做出更为精准的投资决策,这种专业视角使券商能够捕捉到市场中的投资机会,并提前布局。另一方面,作为金融中介,券商拥有广泛的业务网络和信息渠道,在资源整合方面具备优势,能够及时获取市场动态和公司信息,为投资决策提供有力支持。

Wind资讯数据显示,截至10月29日,在已披露2024年三季报的上市公司中,有189只个股的前十大流通股股东名单中出现了34家券商的身影。截至三季度末,券商重仓股持股数量合计19.6亿股,持仓市值合计148.39亿元。其中,券商新进持股103只,增持39只个股,减持41只个股,还有多只个股被持仓数量没有变化。(同一只个股被多家券商持有,此处仅统计为一只个股)

总体来看,189只个股中,有28只个股被2家及以上券商重仓持有。其中,万祥科技和小方制药均被4家券商重仓持有,百通能源、腾达科技和中企新材均被3家券商重仓持有。

截至三季度末,从券商持有重仓股的数量来看,位居第一的是持有43只个股的中信证券;其次是持股25只的中金公司;中信建投、国泰君安持股均超过20只。从个股被多家券商持股的市值来看,截至三季度末,上海莱士被中信证券持有市值达10.12亿元,位居第一;其次是东北证券,被中信证券持有市值达5.93亿元;随后是藏格矿业,被招商证券持有市值达4.84亿元。

在新进持股方面,有16只个股被2家及以上券商新进持有。其中,

小方制药和万祥科技均被4家券商新进持有,腾达科技则被3家券商新进持有。从持股数量来看,内蒙华电、红豆股份、利亚德分别位居券商新进持股数量的前三,持股数量均超过1800万股。从行业分布来看,券商新进持有的103只个股中,有33只属于计算机、通信和其他电子设备制造业,10只属于通用设备制造业,非金属材料制品业和医药制造业则各有8只。

增持方面,被多家券商增持股份数量位于前三的个股分别为内蒙华电、东北证券、中核钛白,被增持股份数量均超过500万股。藏格矿业、古越龙山分别被2家券商增持。从行业分布来看,券商增持的39只个股中,有5只属于计算机、通信和其他电子设备制造业,3只属于化学原料和化学制品制造业。减持方面,被券商减持的41只个股中,有7只属于电气机械和器材制造业,5只属于计算机、通信和其他电子设备制造业,4只属于有色金属冶炼和压延加工。

券商积极推进 互换便利业务落地

10月21日,中国人民银行开展

了证券、基金、保险公司互换便利(SFISF)首次操作,随后,多家券商积极推进互换便利业务落地。自10月21日中金公司宣布达成SFISF下的首笔质押式回购交易之后,国泰君安、中信证券、财通证券、广发证券、浙商证券等多家券商也纷纷跟进,持续披露参与互换便利业务的最新进展,并表示将使用互换便利业务获得的资金进一步增持股票。

国信证券经济研究所非银金融行业负责人孔祥表示:“互换便利将直接增加券商持有股票规模。近年来券商FVTPL资产(以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产)占比有所下降,FVOCI资产(以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产)占比提升明显。结合互换便利细则,券商可结合OCI(其他综合收益)账户进行相应权益投资。”

从现有数据来看,截至三季度末,中金公司持有25只重仓股,其中对美盈森的持股数量最多,达1817.99万股;其次是华映科技和古越龙山,分别持有1014.47万股和989.04万股。国泰君安持有21只重仓股,持仓数量位于前三的个股分别是誉衡药业、内蒙华电、利亚德,持有

数量分别为1.09亿股、3576.43万股、1812.28万股。中信证券持仓数量前三的个股为上海莱士、东北证券、陕国投A。广发证券持仓数量前三的个股为藏格矿业、中矿资源、国光电器。浙商证券则仅持有渤海轮渡一只重仓股。

券商重仓股的布局情况与其自营投资业务的收益紧密相关。业内分析认为,自营业务仍是券商业绩的重要支撑。在此方面,多家券商形成了独到的投资策略。例如,广发证券权益类自营投资业务坚持价值投资思路,强化自上而下的宏观策略与行业及个股的研究相结合,利用多策略投资工具降低投资收益波动;中国银河则以赚取绝对收益为目标,切实加强主动投资的波动性管理,优化投资组合构建和布局,积极发展中低风险投资业务,稳扎稳打做好权益组合投资交易。

“对于普通投资者而言,券商重仓股的选股情况具有一定参考价值。通过关注券商重仓股,普通投资者可以了解市场主流资金的投资方向,从而做出更为明智的投资决策。但同时普通投资者也需结合自身风险承受能力和投资目标,审慎做出决策,避免盲目跟风。”朱克力表示。

满足不同投资者需求 基金公司“重启”布局上证180指数产品

本报记者 王思文

我国ETF(交易型开放式指数基金)市场再次出现重磅宽基指数产品上报的消息。2024年10月29日,记者从中国证券监督管理委员会官网获悉,易方达基金已经上报跟踪上证180指数的ETF产品,名为易方达上证180交易型开放式指数证券投资基金,目前审批进度处于接收材料状态,接收时间为10月28日。

“此次有基金公司‘重启’布局上证180指数,很有可能是为了进一步

丰富市场的指数种类,满足不同投资者的需求。”华东地区一位基金从业人士对《证券日报》记者称。

事实上,与当下火爆的中证A500指数相比,上证180指数一直以来较少获得市场的关注。资料显示,上证180指数(又称上证成份指数)是上海证券交易所原上证30指数编制方案的基础上进一步完善并更名而成的,自2002年7月1日起正式发布,旨在建立一个反映上海证券市场的概貌和运行状况,能够作为投资评价尺度及金融衍生产品基础的基准指数。

作为上证指数系列核心的上证180指数的编制方案,是以沪市证券为样本空间,选择经营状况良好、无违法违规事件、财务报告无重大问题、股票价格无明显异常波动或市场操纵的公司。

上证180指数与通常计算的上证综指等指数之间最大的区别在于,它除了注重总市值,还更加注重成交金额。具体来说,与沪深300相比,上证180不是先剔除部分成交量低的股票,然后再选市值前300的股票,而是根据成交金额和总市值对证券

进行综合排名得出。北京地区一位被动指数基金经理对《证券日报》记者表示:“从指数化投资的角度看,上证180指数样本股所处行业分散,指数样本股具有一定稳定性,有利于降低指数基金跟踪成本,样本股较好的流动性也为基金正常运作提供了保证。”

当前跟踪上证180指数的基金产品稀少。2003年3月15日,万家180指数证券投资基金成立,成为我国第一只跟踪上证180指数的基金产品。2006年4月13日,华安基金

旗下上证180交易型开放式指数证券投资基金成立,并逐步成立了相关联接基金。如今,易方达基金选择申报上证180交易型开放式指数证券投资基金,是对A股市场代表性宽基指数基金的一种有效补充。

英大中证ESG120策略指数证券投资基金基金经理张媛对《证券日报》记者表示:“进入四季度,对于普通投资者而言,被动指数型产品是较有优势的投资工具,所需管理的精力少,操作差异度小,宽基指数ETF仍较具有投资价值。”

“百亿私募阵营”成员增至90家 市场机构力量在壮大

本报记者 昌校宇

10月份,“百亿私募阵营”成员增至90家,月内增加8家,包括7家老成员、1家新成员。与此同时,多家百亿级私募机构在本月动作频频,抓紧布局,以应对接下来的A股市场行情。

10月份新增 8家百亿级私募

私募排排网最新数据显示,截至10月29日,国内百亿级证券私募机构增至90家,较9月底增加8家。其中,康曼德资本、宽远资产、鸣石基金、源峰基金、齐家基金、中国外贸信托、北京华软新动力私募基金管理有限公司等7家机构重回“百亿私募阵营”,量派投资则为首次晋级百亿级私募机构。

百亿级私募机构数量增加释放哪些积极信号?排排网财富管理负责人孙恩祥在接受《证券日报》记者采访时分析称:“其一,表明投资者对后市行情更加乐观,对私募机构的认可度不断提高,因而认购私募证券投资基金的热情明显提升,带动了私募机构管理规模的增长;其二,说明私募机构在本轮反弹行情中取得了不错收益,从而驱动原有管理规模的内生增长。”

从私募机构类型来看,“百亿阵营”仍以主观私募机构为主。数据显示,百亿级主观私募机构共46家,占百亿级私募机构总量的比例(下同)达51.11%,本月新增的8家百亿级私募机构中,康曼德资本、宽远资产、源峰基金等均为主观私募机构;百亿级量化私募机构共33家,占比为36.67%,本月新增的鸣石基金、齐家基金、量派投资等均为量化私募机构;百亿级“主观+量化”私募机构共10家,本月新增的中国外贸信托为“主观+量化”私募机构;另有一家私募暂未确定机构类型。

与此同时,得益于A股市场的回暖,10月份以来,不少百亿级私募机构积极布局,包括“开门迎客”吸引增量资金、出手自购提振市场信心等。

10月14日进化论资产发布公告称,鉴于近期客户资产配置需求的增长,以及公司对当前中国经济和股市前景的信心,进化论资产旗下沪深300指增、中证500指增及中证1000指增产品均开放申购额度。紧接着,九坤投资也在部分渠道端打开旗下部分存续产品的申购限制,开始接纳新资金,而此举也是该公司“封盘”逾半年后首次对外募资。

进化论资产除了开放旗下产品申购额度,还“真金白银”出手自购。10月18日,进化论资产发布自购公告称,基于对中国经济的长期看好、对中国资本市场长期稳定发展和公司投资管理能力的信心,公司股东、员工及亲属使用1000万元自有资金,认购公司旗下指数增强系列产品。这也是进化论资产今年以来发布的第四次自购公告,该公司年内合计自购金额为0.6亿元。

另据《证券日报》记者进一步梳理,截至10月29日,年内共有8家私募机构发布过24次自购公告,合计自购金额为4.97亿元。其中,百亿级私募机构为自购主力,合计自购金额为3.84亿元,占私募机构自购总额的77.26%。

主观私募积极布局 对后市行情乐观

此外,还有不少百亿级主观私募机构以调整跟投比例、储备新产品、加快调研步伐等方式,展示其对A股后市的乐观预期。

其中,林园投资10月21日发布公告称,考虑到A股当下面临的历史机遇以及公司自有资金的使用效率,公司决定自2024年10月21日起,将跟投比例调整至10%。具体操作方式为,林园投资会对自10月21日起新成立的针对外部投资者募集的产品,按照新增认购/申购金额进行不低于10%的跟投(以公司或公司实控人林园本人名义),对现有存续的对外部投资者募集的产品,按照10月21日起新增的净申购份额(新增申购份额-新增赎回份额)进行不低于10%的跟投(旗下不同产品分别独立计算净申购规模)。

《证券日报》记者获悉,星石投资正在与多家商业银行渠道积极沟通,为发行新产品做准备。展望后市,星石投资表示:“随着宏观政策的不断出台,政策效果的逐步显现,A股市场或将逐渐从估值提升阶段转向基本面兑现阶段,优质权益类资产有望继续保持良好势头。从交易层面看,成交量相对稳定,稳市场政策落地增加市场活性,部分量化投资机构转向多头敞口策略,或意味着股市中做多力量正在增加。”

此外,10月份以来,东方港湾、高毅资产、淡水泉等知名百亿级主观私募机构,积极对A股上市公司进行调研,寻找优质的,部分被调研的热股10月份涨幅喜人。孙恩祥表示:“百亿级私募机构动作频频,说明他们对接接下来的市场行情和自身的投资策略充满信心,认为在接下来的市场行情中有望为投资者创造长期收益,因此希望通过自购等行为来激发投资者的认购热情。”

在基金经理FOF基金经理郑彦欣看来,随着A股市场的回暖,股票策略产品整体表现亮眼,且吸引了增量资金进场,这些因素让私募机构的经营信心得到修复。