

三季度末公募基金规模约31.6万亿元 股票型基金份额、资产净值占比均创近九年新高

■本报记者 彭衍菘

今年前三季度,公募基金规模持续增长。Wind资讯数据显示,截至三季度末,公募基金(仅统计初始基金,剔除ETF联接基金)共计12169只,资产净值达31.583万亿元,环比今年二季度末增加2.88%,同比增加16.35%。其中,股票型基金整体资产净值为3.92万亿元,环比增加38.53%,同比增加52.38%。

值得一提的是,截至三季度末,股票型基金在全部类型基金中的份额比重和资产净值比重分别为10.38%、12.41%,二者均创下继2015年6月30日以来的最高水平。

排排网财富管理师姚旭升向《证券日报》记者表示,第三季度公募基金规模进一步增长,权益市场蓬勃发展,反映出市场环境的积极变化与投资者情绪回暖。其中,以股票型基金为代表的权益类产品不断发展,显示出市场对权益类资产需求。

股票型基金表现抢眼

截至三季度末,股票型基金整体数量环比增加59只至2539只,新增数量超债券型基金。整体份额环比增加6.55%至3.04万亿份,同比增加20.42%;整体资产净值为3.92万亿元,环比增加38.53%,同比增加52.38%。

股票型基金的浮盈情况也可圈可点。第三季度,股票型基金平均浮盈16.15%,远远领先其他类型基金。QDII(合格境内机构投资者)基金、混合型基金、FOF(基金中基金)基金、债券型基金的整体浮盈情况分别为9.26%、8.81%、5.27%、0.61%。权益产品的优异表现,彰显出其捕捉市场机会的优势。

在浮盈居前的产品中,第三季度有4046只基金浮盈超10%,一级投资类型中,股票型基金占据半数席位,为2041只;混合型基金、QDII基金、FOF基金则

截至三季度末

股票型基金在全部类型基金中的
份额比重和资产净值比重分别为
10.38%、12.41%

王琳/制图



分别占45.4%、2.5%、1.5%。在被动权益基金方面,华宝中证金融科技主题ETF、博时金融科技ETF、华富中证证券公司先锋策略ETF、易方达沪深300非银ETF等99只被动指数型基金,三季度浮盈超30%。

头部机构看好后市

今年三季度,国家宏观调控力度持续加大,深化改革与扩大内需双管齐下,政策利好频出,为资本市场注入强心剂。展望四季度,多家头部公募看好后市,随着市场情绪回暖与企业盈利预期向好,股票市场配置价值逐渐提升。

回顾三季度,易方达沪深300非银ETF三季报表示,2024年三季度中国经济在恢复过程中依然面临诸多挑战,但

我国持续加大宏观调控力度,着力深化改革、扩大国内需求、优化经济结构。三季度一系列政策举措的推出,奠定了中国经济未来高质量发展的基础,对中国资本市场产生了深远的影响,有效提振了市场信心。尤其是9月下旬以来政策层面的积极举措对A股市场产生了较大的正面影响,市场也迎来了强劲反弹,估值水平得到了快速修复。

在此背景下,2024年三季度A股市场整体表现良好,市场主流宽基指数和大部分行业指数都取得了较好的收益表现。国投瑞银基金方面在接受《证券日报》记者采访时表示:“我们投资的领域,大部分已经走过供需的较差时点,部分产业链环节的盈利开始修复。在目前的经济环境下,出现了两方面的投资机会:一是优秀公司将市场份额和盈

利差充分扩大,这些公司将首先扩大市场份额,之后再提升盈利能力;二是在制造过剩的背景之下,应用端的创新将会加速出现,新的需求爆发,将会带来投资机会。”

国投瑞银基金方面认为,以新能源、TMT为代表的业绩成长行业,部分企业今年已经出现了盈利的回升。储能、重卡等新需求的提速也在路上,看好2024年至2025年能够兑现成长公司的行情。

展望四季度,博时金融科技ETF三季报显示,相对于基本面,股票价格通常提前反应,在市场情绪回暖、企业盈利预期改善的背景下,股票市场具备较高的配置价值。在投资者风险偏好大幅改善背景下,金融科技板块短期表现较好,但需注意其波动风险。

权益市场回暖 多只公募FOF三季度净值表现亮眼

■本报记者 方凌晨

随着基金三季报的披露,公募FOF(基金中基金)作为“专业基金买手”,相关动向也受到市场关注。

整体来看,2024年三季度,公募FOF管理规模有所增长,对纯债债券基金的持仓规模占比较高,但相较于二季度明显下降。受益于权益市场表现回暖,多只公募FOF三季度净值表现亮眼,实现了较高的增长率,表现明显优于二季度。展望后市,多位基金经理人对权益资产表现持有信心。

纯债基金持仓占比下滑

今年三季度,公募FOF基金管理规模有所增加。天相投研统计数据,截至2024年三季度末,全市场公募FOF共计501只(不同份额合并计算),管理规模为1456.82亿元,基金数量与上季度持平,基金管理规模较上季度增加69.82亿元,环比增加5.03%。

从整体持仓情况来看,纯债债券基金仍是公募FOF配置最多的基金产品类型。截至2024年三季度末,公募FOF

持有纯债债券基金的规模占比最多,合计持有规模达304.80亿元,占比为38.74%。公募FOF持有灵活配置基金的规模位列第二,合计持有规模达83.52亿元,占比为10.62%。此外,公募FOF持有规模占比较高的基金类型还包括混债债券基金和偏股混合基金,持有规模占比分别约为10%、9%。

不过,相较于今年二季度,公募FOF三季度持有的基金类型规模占比仍有所变化。其中,公募FOF持有纯债债券基金的规模占比明显下降,由二季度的41.91%下降至三季度的38.74%。此外,公募FOF持有混债债券基金的规模占比也有所下滑。

业绩表现方面,多只公募FOF在三季度实现了较高的净值增长率,相较于二季度的表现显著提升。其中,国泰基金、中欧基金等公募机构旗下多只基金排名居前,部分基金净值增长率超20%。

从净值增长率靠前的公募FOF来看,权益资产的表现回升大力助推了其净值表现,不少基金净值在三季度可谓“峰回路转”。以国泰优选领航一年持有期混合(FOF)为例,该基金三季度以27.40%的净值增长率位居榜首,对于

投资组合中的权益部分,其基金管理人也在三季报中表示,该基金投资组合的权益部分,在7月份和8月份经历了相关基金和其他资产的杀跌,使得组合最大回撤超出预期。

“基于模型我们判断下跌周期临近尾声,我们加仓了破产定价但实际破产概率大幅降低的地产股基金,维持了港股科技和港股创新药基金的配置。随着地产股和港股基金的大幅反弹,本组合三季度末取得了较好的收益。”上述基金经理人称。

持基偏好各异

进一步来看,不同产品虽然都实现了较好的业绩表现,但是净值增长的驱动力则各有不同。

国泰优选领航一年持有期混合(FOF)配置了较大比例的房地产主题基金,如南方中证全指房地产ETF、银华中证内地地产主题ETF等,同时也配置了一定的港股创新药基金和港股科技基金。中欧优选混合(FOF-LOF)持有的基金中包括几只券商ETF和部分主动权益基金。同泰优选配置3个月持

有混合(FOF)则更为偏爱科创类基金,持有华安创业板50ETF、华夏上证科创板50成份ETF等基金。

部分基金经理人还在三季报中透露了关于未来投资的观点。展望下阶段,国泰优选领航一年持有期混合(FOF)基金经理人认为股市向好趋势较为确定,市场可能开始关注弹性,而弹性的把握来自于对中期行业主线的把握。“本组合权益部分的下阶段操作,我们将继续保持成长和市值两种风格平衡的哑铃型结构。”

“同时看好A股和港股的投资机会,配置上延续高股息及科技成长的哑铃策略,但逐步增加科技成长的配置比例。”同泰优选配置3个月持有混合(FOF)管理人在三季报中称。

中银证券慧泽泽3个月持有期混合(FOF)基金经理人表示:“中国经济在宏观政策支持及内生动力修复的双重驱动下,我们预期四季度消费及投资将在政策支持下有所回升,将带动资本市场有所反弹。所以在市场最低位时我们配置权益资产接近上限位置,债券类资产在中枢之下,保持相对较低但符合监管要求的现金比例,以最大化各类资产收益。”

国有六大行前三季度合计净赚超万亿元 不良贷款率“五降一升”

■本报记者 彭妍

10月30日晚间,国有六大行三季报全部出炉。据《证券日报》记者梳理,2024年前三季度,国有六大行合计实现归属于母公司股东的净利润(集团口径,下同)1.06万亿元,较2023年同期增长0.79%。

从利润规模来看,前三季度,工商银行、建设银行、农业银行实现归母净利润均超过2000亿元,分别为2690.25亿元、2557.76亿元和2143.72亿元。

营收规模方面,工商银行仍稳居榜首,营业收入达6264.22亿元;建设银行紧随其后,营业收入达5690.22亿元。农业银行、中国银行、邮储银行分别实现营业收入为5402.12亿元、4783.48亿元、2603.49亿元、1961.23亿元。

从资产规模来看,工商银行以48.36万亿元的总资产居首;农业银行和建设银行位列第二、第三,资产总额分别为43.55万亿元、40.92万亿元。中国银行、邮储银行、交通银行分别以34.07万亿元、16.75万亿元、14.59万亿元位列第四、第五、第六。

资产质量方面,国有六大行持续压降不良贷款余额。截至三季度末,国有六大行的不良贷款率均在1.35%(含)以下,增速呈现“五降一升”。具体来看,邮储银行不良贷款率为0.86%,较上年末上升0.03个百分点;建设银行不良贷款率为1.35%,较年初下降0.02个百分点;工商银行、农业银行、中国银行、交通银行不良贷款率分别为1.35%、1.32%、1.26%、1.32%,均较上年末下降0.01个百分点。

去年券商分析师人数同比增长21% 内外服务并重策略显现

■本报记者 周尚仔

在公募基金佣金费率改革的背景下,券商与公募基金公司之间的合作模式及行业研究的竞争格局正在经历重塑。10月30日,《证券日报》记者从券商处获悉,为了解券商发布证券研究报告业务开展情况,促进发布证券研究报告业务健康发展,2024年7月份,中国证券业协会(以下简称“中证协”)对券商2023年发布证券研究报告业务经营情况进行了统计,并于近日向各大券商发布统计分析结果。

发布境内上市公司 研报数量超10万份

从研究部门的设置和人员组成来看,截至2023年末,有98家券商设立了独立的研究部门或研究子公司(以下简称“研究部门”),总人数9721人,较2022年末增长8.16%。公司人数最多的达465人,最少仅3人,中位数52人。目前,共有37家公司聘任了首席经济学家,其中绝大部分由公司研究部门负责日常管理,其他则归属于公司直接管理。

截至2023年末,上述98家券商研究部门分析师人数共4663人,较2022年末增加20.86%,行业整体分析师人数占研究部门人数的47.96%。研究报告质量审核人员289人,研究报告合规审查人员244人,分别较2022年末增加6.64%和7.01%。各公司分析师人数从1人到257人不等,中位数29人。分析师人数排名前30位的公司分析师人数之和占全行业分析师总人数的72.52%,较2022年末有所上升。

人员流动方面,2023年各公司离职的分析师共762人,较2022年上升9.32%;各公司研究部门新招聘人员2516人,较2022年减少23.94%,占2023年末研究部门人员总数的25.88%。

备受关注的服务机构客户情况方面,共有90家公司为公募基金公司提供发布证券研究报告等服务,较2022年末增加5家,有59家公司为保险公司和保险资产管理公司提供发布证券研究报告等服务,较2022年末增加2家。有38家公司为QFII(合格境外机构投资者)和RQFII(人民币合格境外投资者)提供发布证券研究报告等服务,较2022年末增加3家。此外一些公司还为商业银行及银行理财子公司、信托公司、财务公司等机构提供发布证券研究报告服务。

收入方面,2023年券商的公募基金佣金收入同比减少10.9%。其中,佣金收入排名前10位公司的佣金收入总额占全行业收入的46.51%,行业集中度较2022年下降3个百分点。保险公司和保险资产管理公司、QFII和RQFII机构以及私募基金公司等公募基金客户外的佣金收入较2022年下降9.5%。

从发布的研究报告和覆盖上市公司方面来看,2023年共有80家券商发布了境内上市公司研究

报告,报告数量共计101221份,较2022年增加4.3%,较为全面的覆盖了各行业和上市公司。

市场竞争愈发激烈 探索多元化发展模式

随着公募基金费率改革、开展卖方研究的券商增加,券商服务公募基金的市场竞争更加激烈。长期来看,探索多元化发展模式或是券商研究业务的转机。

券商一方面不断提高专业能力和服务水平应对挑战;另一方面,部分公司增加对公募基金以外的保险公司和保险资产管理公司、QFII和RQFII机构以及私募基金公司等机构投资者的服务,增加佣金收入。同时一些公司加强研究业务对内赋能,积极提升研究价值的内部转化,深度赋能包括经纪、资管、自营、投行等业务,支持公司各项业务做大做强。

同时,券商继续发挥专家智库作用,服务国家经济发展大局和资本市场高质量发展。根据统计,2023年券商研究部门接受各类委托研究课题约1398个,较2022年增长101.1%。内容涵盖宏观经济、乡村振兴、“双碳”发展、产业升级、ESG、高质量发展、外溢外贸、军工和各大类行业,以及资本市场相关问题等,为国家战略和服务实体经济,积极贡献力量。

行业机构合规意识进一步增强,合规管理水平进一步提升。截至2023年末各研究机构质量控制、合规人员占研究部门人数比例平均为2.97%、2.51%,虽然仍然偏低,但质量控制人员和合规人员数量逐年增加。质量控制和合规审核人员较多的公司为申万研究所、中金公司、中信证券,两类人员之和分别为26人、22人、16人。

虽然各公司合规管理有所加强,但风险防控仍是工作重点。中证协通过问卷调查和调研了解,部分公司邀请外部专家较频繁,对外部专家依赖性较强,对专家身份核实、合规管理等不到位,存在较大风险隐患。部分公司对分析师考核制度不健全,个别分析师在参加外部评选时存在发送垃圾信息不当行为,分析师声誉风险仍时有发生。

为此,中证协表示,将继续加强自律管理,加强证券分析师业务培训和职业道德建设,协助监管部门做好证券投资咨询法规修订,不断推动证券研究业务规范发展,并提出四方面工作建议:一是强化使命担当,坚持金融报国。二是积极践行“五要五不”中国特色金融文化;加强对分析师日常管理和廉洁从业管理,规范分析师参与外部评选活动,及时关注和处置证券分析师声誉风险。三是加强合规管理,有效防范业务风险;严格按照法律法规和相关政策规定,加强对证券研究报告质量控制和合规审核,规范外部专家邀请,不断提高研究报告质量和研究服务水平。四是积极应对研究业务转型,加强人才梯队建设。

支付宝、京东再“拆墙” 京东商城开通支付宝付款选项

■本报记者 李冰

10月29日晚间,《证券日报》记者注意到,京东商城已开通支付宝付款选项。10月30日,支付宝、京东方面均证实了该消息。

京东方面回应,“此次京东接入支付宝支付,能够为消费者提供更多支付选择,帮助商家降本提效。未来,京东还将继续加大生态开放合作。”

支付宝方面表示,“支付宝将持续加大开放,与不同平台之间探索互联互通、深化合作,为广大商家和消费者创造更大价值。”

据悉,这是支付宝、京东商城时隔13年后的再度牵手合作。业界普遍认为,随着电商市场的红利期减弱,叠加政策层面推进,支付宝、京东双方不得不重新审视牵手合作的潜力。

京东方面表示:“一直在主动、持续地探索和推动各平台之间的互联互通、

共赢共生。”京东方面的数据显示,当前京东物流已经有70%的营收来自体系外客户,同时,京东支付今年5月份也实现了与微信支付互联互通。

“此次‘拆墙’体现了互联网公司对于用户体验的重视。”中国银行研究院研究员杜阳对《证券日报》记者表示,京东和支付宝此次“拆墙”一定程度上可以被视为互联网平台互联互通新阶段的重要起点。

在有关部门逐步加强互联网治理、不正当竞争和反垄断监管的背景下,开放和联通成为互联网平台的必然选择,京东商城接入支付宝预示着互联网平台之间的开放与合作,将成为行业发展的新常态。”在博通咨询金融业务分析师王蓬博看来,互联网大厂争夺用户的战场逻辑正发生根本性转变,这种牵手合作将使消费者受益,对双方公司来说也会形成拓展业务、增长空间双赢的局面。

整体看,年内互联网平台互联互通消息不断,京东与支付宝合作已反映了行业互联互通整体“拆墙”的大势所趋。

比如,2024年初,美团酒店接入支付宝小程序;2024年6月17日,美团外卖上线支付宝小程序;2024年6月19日,中国银联宣布,微信收款码场景接入银联网络;9月初,淘宝网、天猫分别发布公告称,淘宝网、天猫计划全面支持微信支付。

从机构端来看,从2020年起,支付宝与中国银联就开始基于条码互联互通业务开展密切沟通和探索。至2021年银联云闪付可以在淘宝消费使用。此后,支付宝也逐步为淘宝接入了数字人民币、翼支付、和包等支付工具;微信支付目前已支持包括工、农、中、建、交、邮储在内的近30家银行,以及银联云闪付等机构的支付互联互通;2023年11月份,中国移动和包、中国电信的翼支付,中国联通的沃钱包与微信支付实现了个人码互通;2024年5月份,微信支付进一步打通

三大运营商旗下钱包,京东支付也可以直接扫码收款码实现支付。

素喜智研高级研究员苏筱芮对《证券日报》记者表示:“进入2024年以来,我国互联网平台的互联互通进程持续提速,一方面能够为消费者提供更多选择自主性,充分尊重消费者的选择权。另一方面则能够反映出大型互联网平台正朝向合规经营公平竞争的道路不断迈进,合作共赢才是未来大型互联网平台之间‘拆墙’的意义,同时也符合各方的商业利益诉求。”

“从长远来看,开放合作可能激励更多的技术创新,推动支付、物流和电商等领域的协同发展,形成新的商业模式。”杜阳预计,未来,在政策支持和监管引导下,互联网行业的互联互通将成为主流。互联互通的加深将促使技术的整合与创新,各平台可能会探索新的技术解决方案,以实现更高效的数据共享和支付流程,并逐渐转化为整个行业技术发展的新动力。