

券商持续强化主动管理转型及专业化布局

最新私募资管规模达5.51万亿元

■本报记者 周尚仔 见习记者 于宏

中国证券投资基金业协会发布的最新数据显示,截至10月末,券商私募资管总规模达55113.7亿元,较9月末下降1816.3亿元,降幅为3.19%。不过,总体来看,券商最新私募资管总规模仍较去年末增加了2067.85亿元,增幅为3.9%。随着资管业务的扩张以及该业务收入对券商业绩贡献度的提升,券商纷纷加大资管业务布局力度,积极申请设立资管子公司并申请公募业务牌照,进军公募赛道,资管业务呈现出更为鲜明的专业化、规范化特征。

持续提升主动管理能力

以主动管理为代表的券商集合资产管理计划规模为28935.42亿元,较9月末下降1649.46亿元,降幅为5.39%,占券商私募资管业务规模的比重为52.5%;单一资产管理计划规模为26178.28亿元,较

9月末下降166.84亿元,降幅为0.63%,占券商私募资管业务规模的比重为47.5%。

从产品结构来看,固收类仍为占比最高的一类,权益类、混合类和期货及衍生品类产品各有特色,共同构成了多元化的券商私募资管产品体系。截至10月末,券商固收类私募资管产品规模达45484.08亿元,占券商私募资管产品总规模的比重为82.53%,较9月末减少了1496.37亿元,降幅为3.19%。其次是权益类产品,规模为4804.96亿元,占比为8.72%,较9月末减少了188.44亿元,降幅为3.77%。混合类产品规模为4463.34亿元,占比为8.1%,规模较9月末减少了113.15亿元,降幅为2.47%。期货和衍生品类产品规模为361.33亿元,占比为0.66%,规模较9月末减少了18.34亿元,降幅为4.83%。

从新设产品情况来看,券商10月份备案私募资管产品282只,设立规模为152.38亿元。其中,集合资产管理计划设立规模为130.39亿元,占比85.57%;单一资产管理计

划设立规模为21.99亿元,占比14.43%。从历史数据来看,从去年10月末到今年10月末,集合资产管理计划存量数量已连续12个月保持增长,一定程度上体现出券商持续提升主动管理能力的转型决心。

对此,排排网财富管理研究员卜益力在接受《证券日报》记者采访时表示:“主动管理能力是券商资管业务的核心竞争力之一,也是券商资管持续实现较好收益的重要基础,提升主动管理能力有助于增强券商的市场竞争力。同时,主动管理能够使得券商资管更灵活地应对市场变化,例如综合考量各类客户对投资期限、风险偏好等方面的需求,推出更多符合市场需求的创新产品,增强对客户的服务能力,并更好地控制风险。”

“专业化”成趋势

当前,不同券商的资管业务专业化和多元化布局呈现出明显差异。截至10月末,券商平均管理私募资管产品规模为574.1亿元,管理规模中位数为230.3亿元。其中,管理规模大于2000亿元的券商有7家,管理规模在500亿元至2000亿元之间的有21家,规模在200亿元至500亿元之间的有21家,规模在30亿元至200亿元之间的有28家,规模在30亿元以内的有19家。管理规模的分化体现了券商在资管业务方面的不同策略和市场定位。

目前,不少券商正持续加大资管赛道布局力度,积极申请设立专业的资管子公司。10月29日,西部证券表示,拟出资10亿元设立全资资产管理子公司。今年以来,国联资管、华安资管、长城资管先后领取了《经营证券期货业务许可证》。

同时,券商也积极通过专业的资管子公司申请公募业务牌照。例如,11月25日,国投证券的资管子公司宣布正式由“安信证券资产管理有限公司”更名为“国投证券资产管理有限公司”,该公司正在申请公募基金管理业务资格,今年3月15日收到证监会反馈意见。此外,广发资管、光证资管、国金资管

3家券商资管子公司也在申请公募业务牌照中。

券商在资管业务方面的最新布局显示了其对主动管理能力转型和专业化改革的重视。

申万宏源资管业务立足于“主动管理能力转型”和“专业化改革”中心任务,主动促转型、调结构,不断完善投研体系,强化研究对核心业务的支持,提升主动管理能力。第一创业的资管业务坚持以固定收益为特色,以FOF为权益投资突破口,夯实投研基础,持续推进产品创新、优化产品线布局、丰富产品货架,形成差异化发展。

国信证券资管业务遵循资管行业回归本源、回归主动管理,在做好传统固收、权益等传统策略基础上,积极拓展挂钩衍生品等新策略,建立覆盖市场主流策略的完善的产品体系,并将进一步做好投研体系建设,挖掘市场机遇。西南证券资管业务着力打造专业化、平台化的投研体系,以机构业务为突破口,持续拓展零售代销渠道,构建广泛的销售网络。

年内上市公司发布逾2000份参与套保公告

■本报记者 王宁

Wind资讯统计显示,今年以来,上市公司发布参与期货套期保值的公告数量超过2000份,达到2067份,接近去年全年水平;较去年同期的1919份增加了148份,增长7.7%。

业内人士表示,随着近年大宗商品价格和汇率等波动,实体企业对风险管理的需求大幅提升,同时,境内衍生品新品种上市步伐显著加快,相关产业链工具体系日益完善,期货市场服务实体经济能力日益增强。

数据显示,今年以来,上市公司参与期货套期保值呈现出几方面主要特征:一是愈发呈现严谨特征。现阶段,上市公司参与套期保值基本都会出具可行性和制度性公告。二是愈发呈现积极特征。年内上市公司发布参与套期保值公告数量已达2067份,远超前年同期水平。三是愈发呈现科学性。多数上市公司能够结合自身实际经营情况,制定年度参与规划,具体到品种、持仓量、资金量,以及要求保荐机构出具审核意见等。

“在进行套保交易或投机单边策略时,需要明确的风险敞口、止损额度、止盈额度、交易品种、交易平台和下单员等。每单套期保值交易都需要专门的风控领导把关,并将对应指令下单到系统上,将现货和期货头寸对应结合。”恒逸石化股份有限公司相关人士向记者表示,公司对参与期货套期保值非常审慎。例如,对正在进行的套保方案,在交易过程中,需要在有效期内输入策略,缺乏相应审批就无法进行交易操作。

“公司基本涉足了目前全部已上市化工类期货品种的交易。”东方盛虹股份有限公司相关业务负责人向记者介绍,为了更科学地参与期货套期保值业务,公司成立一体化战略管理部,利用期货和期权等衍生品工具,优化企业利润、增厚业务收益。当前,公司结合实际经营业务,在原料端、库存风险敞口等环节,更高效地参与套期保值。

近几年,期货市场加快新品种工具供给,完善相关工具链,以此提升服务上市公司水平,同时,上市公司也积极运用衍生品工具,管理商品价格波动风险,对经营稳定性、增强发展韧性等均发挥出明显作用。

记者从大连商品交易所(以下简称“大商所”)处获悉,去年共有526家上市公司参与国内期货市场交易。其中,参与大商所期货交易的上市公司共计242家,占全部上市公司的4.6%,较2022年增加59家。

分交易品种看,上市公司在化工品上的参与度比较高,在聚乙烯、聚丙烯、乙二醇、苯乙烯、聚氯乙烯品种的持仓份额和成交份额均高于市场平均水平。分产业板块看,参与化工品期货的242家上市公司主要分布在制造业、批发和零售业,涵盖了该领域大商所大部分龙头企业客户。

为更好服务上市公司高质量发展需求,近年来交易所多举措优化服务效能,通过开展培训活动、创新市场培育等方式,向上市公司群体精准提供服务。除此之外,还有多家上市公司通过大商所“产融培育基地”项目积极发挥龙头企业传帮带作用,成为风险管理领域的“领路人”。

“目前,我们已与40家上市公司合作设立大商所‘产融培育基地’,依托基地创新开展‘2+1’牵手工程,发挥上市公司龙头企业连接上下游作用,引领产业链上下游及周边企业学期货、用期货,积极培育共享共赢的健康行业生态。”大商所相关负责人表示。

多因素支撑 三季度银行理财存续规模继续增长

■本报记者 熊悦

据华源证券研究所固收团队估算,截至2024年9月份末,银行理财存续规模达到29.4万亿元。第三季度理财规模呈现稳步增长,环比增量约为0.8万亿元。分类型来看,各类型理财产品中,货币基金规模年初均实现不同程度的增长。截至2024年9月份末,国有大行理财子公司的理财规模较年初增长1.25万亿元,增幅为15.2%;股份制银行理财子公司(不含浙银理财)和城商行、农商行理财子公司的理财规模分别较年初增长10.8%和13.1%。

普益标准研究员刘丰铭对《证券日报》记者表示,三季度理财规模增长主要受到以下几方面因素的支撑:首先,市场流动性充裕为理财规模的稳健增长提供了良好环境;其次,政策面作用也很明显,如“手工补息”被监管明令禁止后,不少资金涌入理财,尤其是低风险、高流动性的现金管理类、固收类产品;最后,投资者对理财产品的认知和接受度逐步提升,投资者需求旺盛也在一定程度上推动了理财规模的持续增长。

中信证券首席经济学家明明称,三季度理财规模增长受多重因素推动,除了理财产品的收益率相比表内存款性价比优势凸显外,“手工补息”整改影响存款流向理财,今年7月份存款利率下降造成表内存款吸引力明显下滑也在推动理财规模增长。

进入四季度银行理财存续规模将如何演绎?从存款利率方面来看,10月份以来,国有大行开启年内第二轮存款挂牌利率下调,诸多股份制银行、城商行、民营银行、农村中小银行等各类存款产品利率相继下降。

华源证券研究所固收团队估算数据显示,截至2024年10月份末,银行理财存续规模达29.7万亿元,理财规模增量为0.44万亿元,明显低于上年同期0.9万亿元的增量。该团队分析称,这主要受两大因素影响:一是9月份以来股市走强,部分理财客户可能择人入市或观望股市,阶段性降低投资固收类理财的动力;二是9月份下旬固收类理财(不含现金管理类)出现净值波动,理财客户需要时间缓冲。

“随着年末资金面趋紧,理财客户可能更加注重配置效率和流动性管理,在资产端合理布局,保障产品收益稳定。因此,四季度银行理财规模或将保持增长趋势,但增速可能较三季度有所放缓。”刘丰铭表示。

“10月份新一轮存款利率下调助推‘存款搬家’,或将进一步推动理财规模增长。预计12月份理财规模将迎来季节性回撤。债市波动也会阶段性扰动理财规模。”明明表示。

私募机构积极布局中证A500指增基金

丰富产品线、满足投资者需求为主因

■本报记者 昌校宇 方凌晨

凭借配置核心资产、布局新质生产力等特性,中证A500指数持续火热,引来私募机构竞相布局中证A500指数增强(以下简称“指增”)产品。截至目前,已有十余只相关产品完成备案,另有多只产品正在发行,还有多家私募机构将布局中证A500指数相关产品。

业内人士透露,私募机构积极布局中证A500指增产品,既是基于对中证A500指数长期投资价值的看好,也是适应行业发展趋势、完善产品布局、满足投资者多样化需求的举措。

不同规模私募机构均积极布局

目前,市场上已有磐松资产、茂源量化、世纪前沿、进化论资产、宽德投资、因诺资产、致诚卓远、蒙玺投资、衍盛资产、孝康基金、长鲸九州(北京)私募基金管理有限公司、舟启基金等多家私募机构旗下共计13只产品,名称包含“中证A500指增”字样,并已在中国证券投资基金业协会(以下简称“中基协”)完成备案。

从上述备案的私募机构来看,不同管理规模的私募机构均有所行动。百亿级私募机构布局尤为积极。磐松资产、茂源量化、世纪前沿、进化论资产、宽德投资、因诺资产、致诚卓远等7家机构管理规模均在100亿元以上;蒙玺投资管理规模在50亿元至100亿元区间;衍盛资产、孝康基金管理规模在20亿元至50亿元区间;长鲸九州(北京)私募基金管理有限公司和舟启基金管理规模则在5亿元以下。

从备案情况来看,有7只中证A500指增产品在11月份完成备案,另有6只产品的备案时间则

私募机构积极布局中证A500指增产品,既是看好中证A500指数的长期投资价值,也有助于丰富自身产品线,满足投资者和渠道端的需求

显示为2023年甚至更早。对此,记者向其中两家私募机构求证,得到回应称:“旗下中证A500指增产品由老产品变更而来。”

私募机构缘何选择变更产品?又需要哪些流程呢?

一家百亿级私募机构工作人员向《证券日报》记者透露:“中证A500指数是新‘国九条’发布后的首只核心宽基,市场反应好、流动性好,值得长期看好。此外,产品变更更需要在中基协备案,并与原有投资者重新签署投资协议。”

除了上述已完成备案的中证A500指增产品,还有部分私募机构旗下产品正在火热发行中。

百亿级私募机构黑翼资产旗下中证A500指增产品已在渠道端发行。该公司相关负责人在接受《证券日报》记者采访时表示:

“中证A500指数‘全新配方’,全面布局,齐聚百业龙头,极具吸引力,公司对自身获取超额收益的能力有信心。自指数发布以来,我们就积极响应渠道客户需求,研发中证A500指增策略,完善量化多头产品矩阵。目前,黑翼A500指增策略已完成新一轮优化。”

基于长期投资价值的战略选择

积极布局中证A500指增产品,既是看好中证A500指数的长期投资价值,也有助于丰富自身产品线,满足投资者和渠道端的需求。

茂源量化方面对《证券日报》记者表示:“中证A500指数作为拥抱数字化投资、配置核心资产、布局新质生产力的重要工具,具

备较好的长期投资价值。相比其他主要宽基指数,中证A500指数过往表现相对更佳,走势更稳健。同时,公司希望在产品布局方面,优选具有更好投资性价比和发展潜力的赛道来做增强,充分发挥量化选股模型的优势。因此,决定积极入局中证A500指增赛道。”

在蒙玺投资相关负责人看来,中证A500指增赛道对量化私募机构具有显著的战略吸引力。一方面,中证A500指数成份股多为行业龙头、盈利能力较强,且该指数波动率和流动性相对适中,非常适合构建量化增强策略;另一方面,量化私募机构积极布局这一赛道,也是基于其长期投资价值的战略选择,也是适应行业发展趋势、满足投资者多样化需求的举措。

随着私募机构加码布局,预计未来围绕中证A500指增指增产品会持续增多,私募机构如何在激烈的竞争中脱颖而出?

蒙玺投资相关负责人表示:“差异化的策略定位、稳健的公司经营以及良好的用户口碑,将成为私募机构脱颖而出的关键。”

该负责人还表示:“旗下相关产品的超额收益与行业其他机构产品呈低相关性,可为投资者多元化资产配置提供更多选择。”

在黑翼资产相关负责人看来,中证A500指增作为新晋赛道,非常考验量化管理人能力。黑翼资产本次发行的产品是在中证A500指增策略的基础上,叠加了一定比例的CTA策略(商品交易顾问策略),在分散市场风险的同时还将增厚超额收益,优化客户持有体验。

股票型产品担纲11月份新成立公募基金

■本报记者 彭衍菘

11月份基金发行情况出炉,股票型基金发行份额罕见大幅超越债券型基金。

公募排排网统计数据显示,按基金成立日统计,11月份新成立公募基金98只,发行份额1474.16亿份,新成立基金数量环比增长78.00%,发行份额环比增长342.00%。

多种类型基金发行提速

具体来看,11月份新成立基金类型主要以股票型为主,共59只,发行份额1046.33亿份,数量和发行份额分别占总量的60.20%和

70.89%,在发行份额上,股票型基金罕见大幅超越债券型基金。业内人士认为,这体现了投资者风险偏好明显提升,看好A股后市行情,增配股票型基金的意愿明显提升。

对此,排排网财富管理师孙恩祥在接受《证券日报》记者采访时表示,受益于A股市场的回暖,投资者对于后市行情变得更加乐观,更倾向于增配股票型基金以期获得更高的投资回报。

债券型基金发行维持平稳增长势头,11月份新成立债基20只,发行份额375.16亿份,分别占比20.41%和25.45%。环比来看,新成立债基数量和发行份额分别增长150%和178%。

与此同时,FOF基金(基金中的基金)发行回暖,11月份新成立3只,发行份额6.41亿份,而此前一个月发行数量为0。

不过,QDII(合格境内机构投资者)基金发行遇冷。公募排排网数据显示,11月份新成立QDII基金1只,发行份额0.15亿份,发行数量和份额分别环比下降50%和93%。

新指基产品“又多又大”

从发行规模来看,多只新基金体量不小。公募排排网数据显示,在11月份成立的98只新基金中,82只基金发行份额不少于1亿份,其中8只基金发行不少于50亿份。

广发基金发行的被动指数型基金“广发中证A500联接A”以79.96亿份的发行份额居首。值得一提的是,发行份额超20亿份的34只基金中,被动指数型基金股票基金占到28只,全部为中证A500指增型基金。

巨丰投顾高级投资顾问陈宇恒向《证券日报》记者表示,指数基金具有分散配置、降低选股成本、风格稳定、持仓透明及费用低廉等优势,在市场有效性持续提升的背景下,更能满足投资者对效率和透明度的需求,也更容易获得资金青睐。

孙恩祥进一步表示,中证A500等核心指数中的成份股具备巨大的成长潜力,相关ETF的发行,为投资者把握核心资产上行机会提供了便利投资通道。

从发行方来看,11月份,有61家公募机构有新产品成立。从产品数量来看,25家公募机构新成立产品数量不少于2只。其中,易方达基金、华安基金和中欧基金在11月份新成立基金均为4只,并列第一;其次是广发基金、鹏华基金、工银瑞信基金、万家基金、博时基金、华夏基金,均成立3只。

从发行份额来看,56家公募机构新发行份额不少于1亿份,其中,3家发行不低于100亿份,分别为广发基金、易方达基金、鹏华基金,发行份额依次为108.13亿份、107.51亿份、100.01亿份。