

金融产品网络营销新规实施

基金公司密集公示合作平台

■本报记者 吴 珊

自《金融产品网络营销管理办法》9月30日正式实施以来,多家基金公司相继在官方网站公示互联网营销渠道信息,引发市场关注。

记者梳理发现,截至目前,易方达基金、广发基金、富国基金、天弘基金、鹏华基金、嘉实基金、招商基金、工银瑞信基金、平安基金、大成基金、海富通基金等十余家基金公司已完成相关信息公示。

为规范金融产品网络营销活动,保障金融消费者和投资者合法权益,促进互联网金融业务健康有序发展,今年4月,中国人民银行等八部门联合印发《金融产品网络营销管理办法》(以下简称《办法》),并于9月30日起施行。《办法》明确要求,金融机构应当通过官方渠道披露并及时更新本机构通过互联网进行营销的金融产品基本信息及其委托的第三方互联网平台信息、营销使用的通信号码资源等,并通过客服热线或自营平台为金融消费者和投资者提供金融产品信息查询和核实渠道。

从已公示情况看,上述基金公司均

披露了第三方互联网平台合作信息,不过,披露标准与统计口径存在明显差异:部分基金公司仅列出合作平台名称,有的基金公司则细化披露至具体基金产品及对应代码。

以天弘基金为例,其详细公示了第三方互联网平台合作主体,涉及蚂蚁财富(上海)科技有限公司、京东科技控股股份有限公司、浙江同花顺云软件有限公司等,并同步披露了在这些平台进行营销的基金产品及基金代码。

此外,不少基金公司在公示页面注明,将根据第三方平台合作变动情况持续更新信息。其中,嘉实基金明确,将每月对相关信息进行更新。

谈及披露流程,一家头部基金公司相关人士在接受《证券日报》记者采访时介绍:“公司合规部门牵头统筹,由互金、渠道、市场等多个业务部门收集上报相关信息,最终形成营销平台信息公示。由于新规刚刚实施,后续的更新、审核、标准等有待结合业内经验,在实际运营中进行探索。在披露尺度上,公司参考了此前券商、期货、银行等不同金融机构的披露情况,结合公司实际进行披露,力求信息披

露准确、审慎。”

对于各家基金公司公示“颗粒度”存在差异的原因,晨星(中国)基金研究中心总监孙珩在接受《证券日报》记者采访时表示,可能与不同机构对“基本信息”和平台范围的理解、产品及渠道复杂程度,以及内部管理方式等方面的差异有关。

记者了解到,后续还将有更多基金公司陆续公示其合作的第三方互联网平台信息。部分中小型基金公司相关人士向《证券日报》记者坦言:“现阶段,行业披露标准与口径尚未统一,公司还在参考同业公示方案,持续学习完善。”

在更细化的行业标准明确之前,孙珩建议,基金公司更适遵循“完整、准确、可核验、及时更新”的原则,一方面,应建立由总部统筹的渠道和产品清单,对第三方平台的合作主体、实际营销场景和对应产品进行穿透梳理,并与合同、授权关系及内部系统信息交叉核验;另一方面,可建立常态化复核和动态更新机制,在新增、变更或终止合作时同步调整公示内容。对于口径尚不明确的事项,应采取相对审慎的处理方式,并保留内部审核和更新记录,从制度和流程上降低漏报、错报风险。

前述头部基金公司相关人士表示,期待行业能出台细化指引,统一披露口径甚至模板,清晰、统一的公示标准有助于避免市场解读偏差,减少机构间因口径不一可能带来的合规风险,也更有利于保障投资者知情权。

在孙珩看来,网络营销透明度提升,有望推动基金销售竞争从单纯依赖流量、曝光和渠道覆盖,进一步转向产品质量、投资者服务和合规经营能力的竞争。对行业而言,第三方营销平台及相关产品信息更加透明,有助于厘清基金公司与互联网平台之间的合作边界和责任,也提高了监管和市场对营销活动进行核验和监督的效率。对投资者而言,公开、可核验的渠道信息可以帮助其辨别营销主体及平台是否获得基金公司的正式委托,降低因虚假宣传、误导营销或非正规渠道带来的风险。

长期来看,孙珩进一步表示,基金行业网络营销“透明化”并不意味着营销竞争减弱,而是促使行业把竞争重点更多放在持续的投资者陪伴、信息披露质量和服务体验上,这有利于形成更加规范、可持续的基金销售生态。

银行力推相关产品 消费者买金逻辑现分化

■本报记者 熊 悦

国庆假期前后,黄金消费热度持续升温。近日,记者走访北京市多家银行网点发现,金价波动加剧之下,银行黄金相关业务依旧受到不少消费者的关注。部分银行为了顺应消费者黄金买卖需求,纷纷加强黄金相关产品营销、延长交易时间等。

在消费侧,消费者的买金逻辑呈现出一定分化:部分消费者趁着金价下跌,选择在假期前后的交易日少量、分批买入积存金;也有消费者基于黄金长期稳健保值的属性,选择一次性购入大克重的实物投资金条。

加强黄金相关产品营销

“近期来网点咨询或购买黄金相关产品的客户比较多。”10月7日,建设银行丰台区某支行客户经理告诉《证券日报》记者,最近金价波动比较大,部分客户基于长期投资需求,买大克重投资金条的比较多。

兴业银行通州区一客户的客户经理同样感受到消费者的买金热度未减。该客户经理表示,兴业银行推出的一款固定期限黄金积存产品“添利金条”,国庆节前购买的客户较多。用户购买并持有该产品后,可在产品约定的到期日或付息日,获得约定的黄金份额收益,并可兑换等克重的实物贵金属产品。

记者在该网点大厅看到,该产品的营销信息被放置于网点正中心进行展示,吸引来往办理业务的消费者驻足。

受消费者买金热情推动,近日个别银行的投资金条已缺货。记者在工商银行App页面看到,该行6款不同规格的投资金条均显示“暂时缺货”。

为满足消费者交易黄金相关产品的需求,部分银行延长相关产品交易时



部分黄金的短期持有者选择分批量、小克重买入积存金或小克重实物黄金

另有长期看好黄金的消费者在黄金价格落至合意区间内时,选择购买大克重的投资金条,并打算长期持有

图片素材来源:视觉中国

间或推出优惠活动。例如,10月1日至12月31日,农业银行的多款投资金条可享受活动日价格优惠。

首饰金也是银行近期营销的重点产品之一。前述建设银行客户经理向《证券日报》记者介绍该行近期在售的故宫瑞兽系列首饰金时表示,该系列首饰金为国庆节前建行与故宫博物院联合推出的限量款产品。目前部分产品限时享受折扣优惠。国庆节假期前,部分消费者趁着金价有所下跌买入首饰金,用于自行佩戴送礼或结婚的都有。

有人入市有人观望

刚刚过去的9月,国际黄金价格整体走弱。Wind数据显示,COMEX黄金期货9月累计跌幅超过6%。

黄金价格波动加剧之下,消费者的买金逻辑呈现分化。记者了解到,部分黄金的短期持有者选择分批量、小克重买入积存金或小克重实物黄金;另有长期看好黄金的消费者在黄金价格落至合意区间内时,选择购买大克重的投资金条,并打算长期持有。

一位投资银行积存金的消费者告诉《证券日报》记者,因目前黄金价格大幅波动,其更愿意小批量买入。

另有银行客户经理告诉记者,近期黄金价格走弱且波动较大,部分消费者选择继续观望。

苏商银行特约研究员薛洪言告诉记者,从居民资产配置的角度看,银行积存金和实物投资金条两类产品对应不同的持有方式。积存金按克或按金额分批买入,门槛低,能平摊成本,不用

自己保管,赎回和兑换实物都比较灵活,适合资金量不大、希望以定投方式长期积累的普通家庭。

南开大学金融学教授田利辉对记者表示,实物金条适合有长期保值意愿、注重财富传承、不急于变现的投资者。但买入溢价与回购折价构成隐性成本,流动性偏弱。

薛洪言称,当前投资者需要注意高位波动和交易成本两类风险。黄金价格正处在历史高位附近的高波动区间,美联储重启加息抬高持有黄金的机会成本,短期涨跌幅度都可能不小,分批配置、控制仓位更为稳妥。投资者需关注交易成本,购买积存金也应看清赎回规则和手续费等。黄金应作为家庭资产的分散配置而非主要仓位,适宜以闲置资金参与,以长期保值为目标,而非短线博弈工具。

规模和占比双双创下历史新高。

“钱没有离开,只是从举牌上市公司换到了更灵活的路径。”张令佳表示,险企通过低占比、分散化的持仓方式,力求财报报表稳健。

某人身险公司相关负责人对《证券日报》记者表示,在低利率常态化背景下,固收资产收益持续承压,险企有必要通过权益资产配置来增厚组合收益,并寻求收益与波动、回撤的平衡。该公司的权益配置比例稳中有升,配置节奏分批分散,本着不追高、不恐慌减仓的原则,把波动当作再平衡机会,在配置结构上提高长期持有的高股息资产比重,并控制成长板块持仓集中度。

光大永明资产管理股份有限公司相关负责人表示,对《证券日报》记者表示,其将保险负债优势同二级市场投资端紧密结合。资产配置组合构建基于资产负债动态管理思路,挖掘收益稳健、风险可控、具有升值潜力和稳定现金流回报的优质投资标的,努力增厚长期稳定收益。

在周瑾看来,险资的“耐心资本”定位和长期配置模式不会改变,权益投资仓位仍在持续增加,“固收+”的配置策略仍将继续,通过权益市场机会增厚回报的方向也不会改变。

前三季度公募参与定增金额同比增逾一倍

■本报记者 彭衍荻

公募排排网数据显示,截至9月30日,今年前三季度共有29家公募机构参与105只A股定增,合计获配金额545.06亿元,较去年同期的249.54亿元增长118.43%。其中,财通基金、诺德基金、易方达基金获配金额均突破100亿元。

公募参与定增规模快速增长的同时,资金投向也呈现较为鲜明的产业特征。电子、电力设备、汽车、机械设备等行业成为公募参与较多的方向。

从行业分布看,公募机构参与定增的105只个股覆盖21个申万一级行业,其中13个行业获配金额均超10亿元。电子行业最受关注。前三季度,公募机构参与20只电子行业个股定增,合计获配139.23亿元,无论参与个股数量还是获配金额,电子行业均居各行业首位。煤炭行业以63.80亿元获配金额位居其后,不过,参与资金全部投向中国神华一家公司;电力设备行业共有8只个股获得公募参与,合计获配61.33亿元。

此外,汽车、机械设备、公用事业、国防军工、医药生物和计算机行业获配金额分别达到46.10亿元、35.14亿元、31.54亿元、26.67亿元、26.62亿元和24.18亿元。

从单家公司看,中国神华获公募定增资金63.80亿元,涉及财通基金、国泰基金、诺德基金和易方达基金;北汽蓝谷获配约27.52亿元;生益电子获配21.31亿元。麦格米特、拓荆科技、通富微电、湖南裕能等多家公司获配金额也超过10亿元。

公募机构之间的参与力度同样分化。财通基金、诺德基金均参与99只个股定增,获配金额分

别达到182.34亿元、159.07亿元;易方达基金参与15只个股定增,获配103.66亿元。三家机构合计获配金额达到445.07亿元,占公募整体获配金额的比例超过八成。

深圳市排排网基金销售有限公司产品运营曾芳芳对《证券日报》记者表示,今年定增市场活跃度提升,一方面为机构提供了以一定价格折让参与上市公司融资的机会;另一方面,电子、高端制造等领域融资需求增加,也为公募围绕产业升级方向进行中长期配置提供了更多标的。不过,定增投资仍需综合考察上市公司基本面、发行定价和锁定期内市场变化,并非单纯依靠折价即可获得稳定收益。

伴随公募参与规模增加,定增项目的浮盈情况也受到关注。据公募排排网统计,按9月30日收盘价测算,今年前三季度公募机构参与的105只A股定增项目中,有47只目前处于账面浮盈状态。其中,14只浮盈比例不足10%,17只在10%至20%之间,10只在20%至50%之间,另有6只超过50%。从行业分布看,浮盈比例超过50%的项目中,有3只来自电子行业。

从机构维度看,截至9月30日,29家参与定增的公募机构平均浮盈比例为5.52%,其中18家实现浮盈,占比62.07%。获配金额超过100亿元的财通基金、诺德基金和易方达基金目前浮盈比例分别为0.97%、2.90%和5.56%。

陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问陈宇恒对《证券日报》记者表示,对公募机构而言,随着参与规模扩大,定增投资的核心仍在于上市公司长期价值判断,以及对发行价格、行业景气度和组合流动性的综合把握。

10月券商金股布局锚定业绩确定性

■本报记者 周尚任

步入10月,券商研究所月度金股密集出炉。《证券日报》记者梳理,截至10月8日发稿,已有29家券商完成本月金股标的筛选与更新,A股合计有173只个股入选本月金股池。整体来看,券商本月配置思路核心是锚定三季度业绩确定性,优先布局AI(人工智能)、创新药等高景气优质赛道的成长标的,同时将银行、公用事业等低波动红利资产作为底仓,兼顾进攻性与防御性,搭建攻守均衡的投资组合。

攻守均衡把握结构性机会

从推荐热度来看,药明康德、中际旭创依旧是10月获得最多券商青睐的两大标的,分别有13家、6家券商联合推荐。拉长周期来看,药明康德近3个月已被券商推荐32次,中际旭创同期被推荐25次,市场关注度持续居前。此外,中国巨石获得4家券商联合推荐,安井食品、建设银行、中远海控、桐昆股份、海信视像、安克创新、深信服、天孚通信均获3家券商推荐。

从推荐逻辑来看,对于热门金股标的,中原证券认为,药明康德是国内CXO(医药研发生产外包)板块龙头企业,聚焦独特的一体化CRDMO(合同研究、开发与生产)核心业务,加速推进全球布局及产能和能力建设;该公司2026年在手订单量充足,业绩增长动能充足,估值具备修复提升空间。对于中际旭创,中国银河证券表示,随着全球人工智能建设加速推进,高速率光模块需求增长,叠加硅光光模块渗透率提升,作为龙头企业,该公司营收及毛利率有望实现稳步增长。

针对10月A股市场整体走势,中国银河证券策略首席分析师杨超表示:“短期A股市场大概率延续中枢震荡格局,市场仍在等待催化剂,行情以结构性机会为主。一方面,三季报是10月最重要的风格催化剂,而成长方向是业绩可验证性最强的领域。同时,当前AI产业链公司的三季报预告表现突出,高景气赛道业绩持续兑现,10月AI产业链景气定价的趋势有望延续。另一方面,当前美债实际利率处于历史极值,银行等红利资产的吸引力进

一步上升。”

招商证券策略联席首席分析师李昊阳持相似判断。他预计10月A股大概率迎来结构性修复窗口。风格层面建议均衡配置,把握成长板块阶段性活跃机会;行业配置建议聚焦景气与业绩,同时对部分内需方向进行均衡配置。

财信证券分析师叶彬认为,配置思路上建议以沪深300指数权重股打底,辅以少数弹性个股,在保证与大盘偏离度可控的情况下,适当博取超额收益。

在具体行业布局上,中原证券梳理出两条核心高景气主线:一是AI算力硬件(通信、电子、计算机);二是创新药“出海”,重点关注三季报超预期个股。底仓配置方面,银行、公用事业等红利资产在震荡市中具备防御价值。

10只金股9月涨幅超10%

回顾9月市场表现,Wind数据显示,共有10只券商金股单月涨幅超10%。其中,天风证券推荐的恒丰纸业以29.64%的单月涨幅领跑全部金股;申万宏源证券推荐的凯莱英、松发股份,国投证券推荐的保利发展,华源证券推荐的福瑞医药,浙商证券推荐的石科技,国海证券推荐的振华股份,山西证券推荐的华华数科、瑞芯微,以及天风证券、华源证券联合推荐的极米科技,9月涨幅均落在10%至20%区间。

整体来看,券商重点布局的部分细分赛道龙头9月表现稳健。其中,药明康德9月共获得光大证券、中国银河证券等8家券商联合推荐,当月涨幅为8.47%;极米科技获华源证券和天风证券联合推荐,当月涨幅为12.38%。

盘古智库高级研究员余丰慧在接受《证券日报》记者采访时表示:“普通投资者参考券商金股理性,既不可盲目照搬组合,也不能忽视背后的研究逻辑。简单跟风买入、复制金股组合的投资方式并不可取,核心原因在于普通投资者无法复刻机构的买卖时机、系统化仓位管理以及长线持仓节奏。机构依托长期资金和完善的风控体系,能够承受个股短期波动、等待基本面兑现;而普通投资者资金体量、持仓周期、风险承受能力相对较弱,盲目跟风易受短期波动影响。”