聚焦2019年券商集合理财收益率: FOF型产品以14.72%领跑 债券产品垫底

▲本报记者 周尚仔

自2018年4月底资管新规正式落地至今,处在"去通道"的大背景下,券商集合理财产品的新成立数量及新成立规模持续处于下滑态势。2019年全年,上证综指震荡中累计上行22.3%,最终站稳3000点关口。《证券日报》记者注意到,2019年全年,券商集合理财产品在收益率方面分化较大,其平均收益率远不及同期上证综指涨幅。

《证券日报》记者梳理发现,2019年全年,有数据可查的4687只券商集合理财产品的平均收益率为5.59%。其中,FOF型产品以14.72%的平均收益率在所有大类产品中领跑,而在另一方面,债券型产品的平均收益率仅有3.51%,在所有券商集合理财大类产品中垫底。

股票型产品发行加速

《证券日报》记者据东方财富 Choice数据统计,2019年全年,券商共 发行集合理财产品6425只(分级产品分 开统计,下同),累计发行份额896.49亿

从产品发行类型来看,券商新发行的产品主要集中于收益率稳定的债券型产品。2019年全年,债券型产品已发行5279只,发行份额为645.62亿份,占所有发行份额的82.16%;混合型产品紧随其后,去年共发行544只;另外,货币型产品共发行246只,股票型

产品共发行120只,其他类产品发行总计236只。

值得一提的是,虽然在2019年,券商集合理财产品的发行总数量在减少,但股票型产品的发行却在持续加速。《证券日报》记者注意到,2019年全年,券商共发行股票型产品120只,而在2018年全年,券商仅发行了78只股票型产品。

股票型产品的发行数量猛增,但整体发行份额却有所缩水:2019年全年,券商股票型发行份额为26.74亿份,2018年全年该份额为30.25亿份。

在产品发行数量上,广发资管当仁不让,成为2019年券商集合理财发行"领军者",共发行2334只产品,占所有券商发行产品数量的36.37%;其次为长江资管,共发行910只产品;东海证券排名第三位,共发行830只产品。《证券日报》记者注意到,广发资管、长江资管、东海证券在2019年发行的产品也均是以债券型产品为主。

值得注意的是,在新发产品成立规模上,券商延续近年来"量小而精"的风格。2019年全年,所有新券商集合理财产品的成立规模为896.49亿份,仅有10只产品成立规模超过5亿份,国泰君安资管旗下FOF型产品"国泰君安君享甄盈FOF2号"成立规模最大,为9.55亿份;东兴证券旗下产品"东兴金选兴盛53号"紧随其后,成立规模为7.82亿份;华创证券旗下产品"华创证券有限责任公司支持民企发展1号"位列第三,成立

规模为6.5亿份。

FOF型产品平均收益率居首

在产品收益率方面,《证券日报》记者根据东方财富 Choice 数据统计发现,2019年全年,有数据可查的 4687 只券商集合理财产品的平均收益率为5.59%。不难发现,这一收益率水平远远跑输同期上证综指的涨幅: 2019年全年,上证综指累计上涨 22.3%,券商集合理财产品中仅有 362 只产品收益率跑赢大盘,占比仅有7.72%。

分类型来看(货币型产品不计入其中,下同),股票型产品受益A股市场上涨最为直接,有数据可查的280只股票型产品在2019年的平均收益率为14.05%,其中有18只产品收益率超过50%,更是有2只产品收益率超过了100%。具体来看,国泰君安资管旗下产品"国泰君安君享五粮液1号"收益率最高,高达191.18%;东吴证券旗下产品"东吴苏大维格1号"紧随其后,收益率也有112.41%。

混合型产品2019年收益分化较大,有数据可查的1837只产品的平均收益率为6.63%。其中,有19只产品收益率超过50%,2只产品收益率超100%。具体来看:东吴证券旗下产品"东吴汇智1号风险级"位列第一,累计收益率为153.75%;第二位、第三位均来自华融证券旗下产品,为"华融质押宝45号"、"华融分级固利15号B",收益率分别为138.91%、

93.65%;第四位、第五位也均来自财通资管旗下产品"财通资管财申道"、"财通财慧道1号",收益率均在80%以上。

债券型产品在保持庞大发行量的同时,2019年业绩表现却有些不在状态。有数据可查的1973只产品平均收益率为3.51%。其中,华融证券旗下产品"华融质押宝39号"收益率最高,为115.37%;"华安理财合赢9号分级债券B"紧随其后,收益率为70.53%,该产品来自华安证券。

另类投资产品中,2019年有数据可查的71只FOF型产品平均收益率为14.72%,在券商集合理财各大类产品中拔得头筹。其中,浙商资管旗下产品"浙商金汇1号"收益率最高,为39.71%;华泰资管旗下老牌产品"华泰紫金2号"收益率紧随其后,为37.88%。

近年来,国内FOF产品发展势头正盛,某上市券商FOF产品投资总经理也向《证券日报》记者表示,"在资管新规发布以来,券商资管大力发展FOF业务势在必行,固定收益产品差异化较小,每家收益率都相差无几,权益产品当下发展相对较困难,在此环境下,成就了FOF产品的一片蓝海,FOF是基金中的基金,是一种产品的表现形式,如果管理人能力够强,可以组合很多种资产在一起,从而达到相对适应现阶段市场的效果,也就是我们常说的大类资产配置。"

此外,受2019年全球股市波动影响 最大的QDII型产品,32只有数据可查 的QDII型产品平均收益率为4.45%。

央行2008年以来第19次全面降准A股春季攻势有望顺势展开国金证券预计,2020年央行将降息2次,降准2次

▲本报记者 张 颖

2020年第一天,央行便送出"大礼包"——为支持实体经济发展,降低社会融资实际成本,中国人民银行决定于2020年1月6日下调金融机构存款准备金率0.5个百分点(不含财务公司、金融租赁公司和汽车金融公司)。此次降准是全面降准,体现了逆周期调节,释放长期资金8000多亿

对此,受访市场人士普遍认为, 此次全面降准对中国股市具有一定 的利好作用。

对股市短期刺激有限

数据是最忠实的见证者。统计发现,自2008年以来,央行共计实施19次全面降准,消息公布的次日,上证指数上涨次数为9次,上涨概率不足五成。由此可见,全面降准对股市的短期刺激作用较为有限。

虽然降准次日三大指数未必有出色表现,但在降准消息公布的一周,大盘往往会迎来一波强劲反弹。《证券日报》记者注意到,自2008年以来,央行实施19次全面降准的后一周,上证指数出现了10次上涨,其中有7次涨幅均超2%。

财富证券首席经济学家伍超明表示,对于本次央行降准,市场整体已有一定的预期,国内股市、债市受此影响或相对有限,但受益于近期资本市场改革举措频出,投资者风险偏好整体有所提升。

尽管市场对央行此次全面降准 已有一定预期,但此次降准仍有重大 意义。

中信建投证券张玉龙认为,本次全面降准具有四个方面意义:其一,对冲银行存量贷款"换锚"的影响,降低银行的成本,保证银行业和金融体系稳定;其二,补充春节的流动性,保证流动性充裕稳定;其三,配合专项债等逆周期调节;其四,对市场具有帮助作用,A股将继续大幅度上涨,地产、建材、建筑、券商和银行等"周期+金融"

是最占优的品种。

金融、地产等行业受益

目前,市场对本次全面降准后A股的表现观点不一。但市场人士一致认同,央行降准后,金融、地产等资金密集型行业都将获益。

分析人士普遍认为,对于银行而言,降准最大的利好在于可贷规模比例,据测算,准备金率下调0.5%将为银行带来3700亿元的资金释放,从货币乘数变化的角度计算,理论上将带来15000亿元左右的M2增加;半年内金融机构存款准备金率两次下调,并不意味着对于地产开发商信贷控制的解禁,但流动性预期有所好转,不排除部分刚需人市的可能,至少成交量的些许好转有利于缓解房企紧绷的资金链;另外,作为利息敏感品种的保险股也会小幅受益。

值得关注的是,蓝筹股也会受益降准。分析人士指出,尤其是始终能够保持高比例分红的蓝筹股,其持有价值将有所突出。目前正是2019年年报陆续披露阶段,高分红、低市盈率的蓝筹股,正处在一个长期投资价值凸显的时点。

降准之后能否迎来降息呢?近日,国金证券预计,2020年央行将降息2次、降准2次。CPI在2020年二季度的韧性可能对股市的估值提升形成一定影响,但影响相对偏短期化,A股市场仍将以转型驱动和盈利驱动为核心因素,本轮结构性牛市大方向不变。

可以看到,节前A股市场已演 绎出慢牛、长牛的走势。2019年A 股完美收官,上证指数成功站稳 3000点。前海开源基金首席经济学 家杨德龙指出,节前市场放量上涨, 特别是被视为行情风向标的券面股 连续上攻,确立了本轮跨年度行 情。节后市场无疑会延续节前的上 涨态势,展开春季攻势。根据经验, 春季往往是市场做多的一个重要时 间窗口,而这次降准无疑是行情的 催化剂,将会进一步促进A股市场 的大幅反弹。

本版主编 于德良 责 编 王明山 制 作 朱玉霞 E-mail:zmzx@zqrb.net 电话 010-83251785

深交所发布国证南山50指数 发挥引领科技创新作用

▲本报记者 姜 楠

2019年12月31日,深交所全资子公司深圳证券信息有限公司联合南山区工信局共同发布国证南山50指数(指数简称:南山50,指数代码:980023)。

该指数旨在为综合反映深圳市南山区深港两地上市公司的整体表现,刻画南山区科技创新发展主线,打造南山金融新名片,更好支持粤港澳大湾区和中国特色社会主义先行示范区建设。深圳市副市长王立新、深交所监事长杨志华、南山区委书记王强等领导出席指数发布仪式。

作为粤港澳大湾区科技创新的重要引擎和先行示范区建设的重要力量,南山区坚持"科技创新+总部经济"的发展战略,这与深交所"国际领先创新资本形成中心"的目标定位高度契合,双方一直以来保持密切合作关系。南山区诞生了华为、腾讯、中兴、迈瑞等一批行业领军企业,聚集了深圳市数量最多、质量最好的创新企业和创新资源。目前在内地及香港上市的152家辖区企业中,有七成在深交所挂牌,企业成长活力充沛,新兴产业动力强劲,创新引领优势明显,服务实体经济成果显著,形成了特色鲜明的"南山板块"。

南山50全面考察深圳南山区企业市值规模、行业代表性和创新影响力,选取50家在深交所和港交所上市的公司作为样本股,信息技术、医药卫生等新兴产业占比超过65%,充分凸显南山区"经济大区、科技强区、创新高地"的定位。指数特色鲜明、可投资性强,自2012年底至2019年11月底,南山50实现累计收益124%,高于同期沪深300和恒生指数的累计收益52%和16%,为投资者分享区域和产业发展成果提供了优质标的,对深圳发挥科技创新引领作用、更好建设先行示范区具有重要意义。

深交所相关负责人表示,证券指数描绘了资本市场的运行轨迹,具有晴雨表和风向标作用。一直以来,深交所高度重视指数研究、开发、推广工作,着力构建以"深证成指+深证100、创业板指"为核心的深市指数体系,发布了一批表征中国新经济的特色指数。下一步,深交所将积极推动南山50ETF产品开发,持续丰富指数及指数产品体系,提高服务科技创新能力,引导中长期资金配置优质资产,密切区域经济和资本市场联系,促进市场资源优化配置,推动资本市场高质量发展,全力以赴更好支持"双区"建设。

优秀文化是企业行稳致远的立身之本

对于企业而言,文化是公司发展的灵魂;文化自信,就是企业自信,

"大河有水小河满,小河有水大河满",企业成长与行业发展休戚与共。改革开放以来,证券业取得的成绩有目共睹,一大批证券公司随之成长壮大,形成了各具特色的企业文化。当我们站在一个更广阔的视角去看待行业变迁,去思考如何培育健康行业文化、构建行业生态时,不得不面对同一个问题:从"我"到"我们",从企业到行业,已成为密不可分的"命运共同体"——行业的壮大离不开企业的发展,企业的合规诚信也直接关乎行业的风清气正。

身处这样的"命运共同体"中,如何坚持正确的发展方向,持续积淀和涵养行业生态?中国证监会主席易会满在中国证券基金行业文化建设动员大会的重要讲话中给出了答案:加快建设"合规、诚信、专业、稳健"的行业文化。这也为行业贯彻落实党的十九届四中全会关于文化制度建设精神要求指明了方向,为资本市场长期稳定健康发展提供了精神支撑。

诞生于深圳特区的平安证券,28 年风雨兼程,我们秉承"开拓创新"的 蛇口精神,也继承了平安集团"专业 领先、诚信服务、创造价值、回馈社 会"价值理念中倡导的优秀文化基 因。在跌跌撞撞的摸爬滚打中,我们 犯过错,吃过苦头,感到过彷徨和困 惑,也让我们更加坚定了走正路的方 向。

好的企业文化正是一家公司"基业长青"的根本,正如平安集团马明哲董事长所言,"一个组织、一家企业的核心竞争力,归根结底是文化的竞争力,只有文化是拿不走、撬不动、买不去的。"

平安证券以证监会行业文化建设 动员大会会议精神为价值引领,以中 证协关于证券行业文化建设倡议书为 指导要求,在深圳证监局的关心和指 导下,将以此次行业文化建设为契机, 继续加强企业文化建设,争做防范道 德风险的"排头兵",发挥好示范和带 动作用

坚持党的领导,以党建促进文化 建设,发挥党组织的战斗堡垒作用

"求木之长者,必固其根本。"党的领导是企业持续稳健发展的"根"和"魂",坚持党的领导、加强党的建设是企业经营发展的根本保证和重要驱动力。平安证券始终把加强党的建设作为最根本、最重要的保障,并与完善现代企业治理有机结合,强化党组织在文化建设中的领导地位,从制度上保障党委发挥把方向、管大局、保落实的领导作用。公司党委始终保持正确的政治站位,带领公司主动融入国家战略,服务实体经济,积极参与"一带一路"建设、防范化解金融风险、精准脱贫等重大部署。

作为一名基层党委书记,对于通 过党建提升公司凝聚力和战斗力,塑 造积极向上、戮力拼搏、诚信服务的公 司文化氛围,我深有体会。2019年以 来,平安证券在上级党委的指导下,积 极开展的"不忘初心、牢记使命"主题 教育活动、"两学一做"等系列党建活 动也越发扎实,在营造风清气正、敢担 当、善作为的公司文化方面起到了一 定成效。在2019年7月举办的"不忘 初心、牢记使命"主题教育活动中,我 们表彰了一批在活动中涌现出来的优 秀党员同志,通过充分发掘平凡中的 伟大、用身边事教育身边人,树立先进 典型,让党员同志和全体员工找到可 见、可信、可学的身边榜样,更好地找 差距、明确努力方向。

此外,公司党委还确立了议事规程、决策机制,将党建工作与公司战略规划、风险合规管控、廉政建设交错融合,党建工作已全方位嵌入公司经营管理的各个环节。

在全面落实从严治党的实践中,平安证券将反腐倡廉建设作为党的建设的一项重要任务来抓,通过作风建设促进文化建设。在平安集团的统一领导下,我们在全公司深入开展"正风肃纪"专项行动,发布《平安证券员工行为十五条禁令》,全面梳理公司在经营管理、客户服务、工作作风、执业纪律等方面存在的问题和不足,并使之

完善。更重要的是,我们着力打造了一个廉洁自律的企业文化,在公司上下营造出风清气正、守法合规、昂扬向上、团结奋进的干事创业环境,为企业的长久健康发展奠定了坚实基础。

合规是底线,诚信是义务,敬畏市 场,敬畏法治,坚持"法规+1"

"合规经营始终是证券基金公司 生存发展不可逾越的底线",易会满主 席强调,这既是行业在长期经营实践 中形成的经验,也是付出巨大代价换 来的教训。

平安证券对此有着切肤之痛的深刻体会,深知合规经营、诚信守法的重要性,回望历史,公司也曾因合规问题跌入经营发展的谷底,教训何其深刻。尔后,平安证券痛定思痛,进行了深刻检讨,认真总结并吸取经验教训。为了保护投资者利益,我们在第一时间设立3亿元投资者补偿基金,成为国内证券市场上首个主动出资先行赔付投资者损失的证券中介机构。

遗憾的是,平安证券的"前车之辙"虽然已过去多年,但行业内的重大违规问题仍时有发生。因此我们更应时刻谨记"法治兴,则市场兴",必须坚持一切经营活动以符合法律法规、监管规定为第一准绳。

近年来,平安证券严守合法合规 经营的底线,持续优化全面合规管理, 进一步完善对事业部、分支机构、子公司的全方位合规监控,流程上持续全 贯穿把控,落实事前预防、事中监测和 事后检查,坚持合规创造价值、合规人 人有责的理念,让合规意识深入到每 位员工的日常工作中。"如果某项业务 的获取需要以违法违规为代价,那么 这样的业务我们宁可不要!"

同时,我们配合"正风肃纪"、投资者教育等专项工作,在党建工作、业务模式、薪酬机制、内控制度等层面进行了一系列大刀阔斧的改革,通过一系列组织架构、机制流程、制度保障优化重建,让平安证券重新走上合规经营、稳健发展的道路,避免大起大落。

如今,"法规+1"和诚信服务已成

为平安人内心坚守的行为准则:法规 有明确规定的,坚决严格执行;法规未 明确规定的,按照更高的道德自律标 准确定行为规范,坚决"不打擦边球", 不钻政策空子。

带着这份坚守,全体平安证券人励精图治、知耻后勇,深刻反省历史错误,逐步开展业务重塑,一年一大步,实现了凤凰涅槃、浴火重生。

专业是特色,稳健是保证,敬畏专业,敬畏风险,行稳方能致远

证券业是门"手艺活",专业是行业机构安身立命之本。

证券公司的重要职责之一就是发 挥直接融资的资本中介作用,服务于 实体经济,服务于企业客户。

我们内部经常讲,专业创造价值。证券从业者是手艺人,专业是我们安身立命的优势。所以证券公司必须练好自己的内功,要能准确敏锐地识别客户的需求,找出适合客户的方案。国内很多证券公司都表示要向高盛学习,学习什么呢?一个是品牌建设能力,另一个是专业服务能力。

今年,证券业将全方位对外开放, 大家更要有"本领恐慌"的危机感,树 立追求"高精尖"的志向,磨练"跟高 手过招"的锐气,苦练内功,加强学 习,不断提升专业水平和核心竞争 力。只有敬畏专业,做精主业,不断 培育工匠精神,精益求精,保证品质 和口碑,才能有和国际一流券商掰手 腕的实力。

近年,平安证券聚焦"综合金融服务、专业品质、科技赋能",以先进的金融科技为基础,全力打造智能化券商。早在2014年,时任平安证券董事长谢永林就提出了"互联网券商"的转型方向,并积极从华尔街、国内优秀金融机构、优秀互联网企业等多方引入金融、交易、投行、科技等人才,奠定了公司科技转型发展的坚实基础。

平安证券这几年的科技投入行业 领先,无论是信息系统投入绝对值,还 是衡量相对投入水平的信息技术投入 考核值均居行业前列。我们倾力打造 的领航科技平台实现前、中、后台业务 全覆盖,凭借强大的功能和特性,领航 平台连续三年荣获中国计算机用户协会"云鹰奖"最高成就奖。

2019年,我们持续加大科技投入, 我们认为,科技赋能可以驱动专业能力的一致化。客户体验至关重要,当客户每一次接受服务后的体验不同时,我们的服务效果就不理想。因此,一线人员的服务品质实际上决定了平安证券的品质。现在,我们要构建一套核心的业务处理体系,实现先知先觉先行,然后构建组织核心能力并赋能给每个员工,让平安证券的品质实现一致化。

2018年以来,平安证券全面转型智能化财富管理,业内首推"科学投顾"服务,将智能分析决策、系统化管理和数据可视化贯穿于研究和服务,贯彻"以客户为中心"的业务思想,建立了以"科学投资"为基本理念的客户服务体系和以"买方服务"为行动指南的财富管理业务执行体系。

形则量管理业务执行体系。 我们的战略愿景是要实现平安综合金融服务战略下的智能化证券服务平台,我们希望通过专业品质,实现有价值的稳健增长;同时,这个增长并不是为了谋求短期的财务目标而拼尽很多资源甚至越过底线去获得的,而是确保未来可持续的增长。这就需要我们敬畏风险,尊重规律,完备合规风控体系,把制度建立在流程上,流程建立在系统上,制度的执行不以人的意志为转移,强化全面风险管理,把握好金融创新和业务发展的边界,坚持稳中

履行社会责任,践行"三村工程", 心怀感恩,成就未来

不忘初心、践行社会责任是平安证券推进文化建设的题中应有之义。

2020年是党和国家脱贫攻坚战的 决胜之年,在证监会、中证协关于"一司一县"结对帮扶的精准扶贫重大部署下,2019年,平安证券对口帮扶的河北平泉传来了顺利脱贫摘帽的好消息,全县84个建档立卡贫困村全部脱贫出列,贫困发生率降到0.92%,令大家备受鼓舞。此外,其他两个对口帮扶的贫困县也都进入脱贫摘帽验收阶段。

落其实者思其树,饮其流者怀其

源。自成立以来,平安证券坚持金融服务实体经济的天职和宗旨,用专业能力服务好企业直接融资,降低实体经济融资成本;深入推进精准扶贫,除了"一司一县"结对帮扶,我们还援建4所平安希望小学,希望通过教育扶贫切断贫困的代际传递。逢年过节,我们积极采购来自山西、河北、湖北、内蒙古、新疆、云南等地的扶贫农产品,号召每一位员工参与到扶贫济困的光辉伟业中。

知识是改变贫穷落后面貌的重要 力量。近年来,平安证券发挥金融专业 优势,积极为贫困地区开展资本市场专 题培训的智力扶贫。2019年5月,我参 加了证监会、社保基金理事会联合平安 证券、平安银行,在国务院扶贫办佛山 培训基地举办的"2019扶贫创业致富带 头人培训班",学员是来自10多个国家 级贫困县的60多名扶贫创业致富带头 人。为期一周的专业理论学习和优秀 种养殖基地现场培训,打开了他们的眼 界,丰富了他们种养殖的专业知识。我 相信,他们回到各自的工作岗位后必将 发挥更大的能量,更好地帮助当地农户 脱贫,而这正是我们坚持不懈践行扶贫 事业的意义所在。

我们所做的这些很微不足道,也 仅仅是平安集团"三村工程"精准扶贫 的一个小缩影。通过"扶智培训、产业 造血、一村一品、产销赋能"的创新扶 贫模式,"三村工程"已在全国遍地开 花结果。

文化凝聚力量,发展成就梦想。 文化建设功在当下、利在长远,要坚持 虚功实做。抓实了,就是生产力;抓细 了,就是凝聚力;抓强了,就是战斗 力。平安证券将久久为功,深耕"忠 专、实"的行业文化底蕴,坚持不懈厚 植"合规、诚信、专业、稳健"的行业文 化理念,以强有力的文化建设助推公 司转型变革、突破瓶颈、质效提升,充 分发挥企业文化的导向作用、凝聚作 用、融合作用,不断提升队伍的凝聚 力、执行力、战斗力,锻造一支"召之即 来、来之能战、战之必胜"的精兵劲旅, 助推公司事业行稳致远,加速向一流品 质券商迈进。 (何之江)

-CIS