

基金“代销圈”系列报道

基金代销机构能力首次亮底牌：

银行保有规模居第一 独立销售机构排第二

■本报记者 王 宁 周尚仟

长期以来,基金代销市场一直被业内视为“隐秘而重要”的介质,在当前全市场管理规模突破20万亿元之际,一份榜单让机构及投资者得以一睹基金销售行业的竞争格局。

近日,中国证券投资基金业协会(以下简称“中基协”)首次发布的销售机构公募基金销售保有规模百强榜单(以下简称“百强榜单”)显示,第一季度,“股票+混合公募基金保有规模”合计为5.43万亿元,“非货币市场公募基金保有规模”合计为6.51万亿元。同时,机构的竞争格局也进一步凸显,银行、券商和基金公司直

销的保有规模占比出现下降态势,而独立基金销售机构占比大幅增长。

《证券日报》记者通过对多家公募基金、独立基金销售机构和证券公司的调查走访了解到,代销机构对中基协发布的百强榜单均持积极态度,认为相关数据的发布有利于进一步推动行业长远发展;销售机构从注重交易额到保有规模的转变,有利于提升客户投资体验,特别是将权益产品保有规模单独统计,对抑制“赎回买新”有积极作用。同时,榜单也有望成为指导财富管理发展的核心指标。

中基协首次发布机构代销基金销售保有规模榜单

5月13日,中基协首次发布了销售机构公募基金销售保有规模百强榜单,该榜单的发布引起了基金行业、金融机构、投资者的强烈关注。

百强榜单发出后,记者朋友圈中的银行、券商、基金等专业机构人士及各类投资者纷纷热议,微博讨论热度持续上升,“基金代销机构的底牌亮出来了”,不少机构从业人员表示。

对于百强榜单的首次发布,粤开证券首席策略分析师、行业组负责人陈梦洁在接受《证券日报》记者采访时表示:“基金保有规模能够真实反映投资者当前持有的基金规模,而并非只关注销售机构的销售数据,考虑到市场中存在销售机构为提升销售数据,间接鼓励投资者赎回基金后再转买新基金的情况,统计公募基金销售保有量能够更加真实地反映各个机构的基金销售能力。”

“此次中基协公开公募基金销售保有规模,一方面,可以通过信息透明化的方式规范公募基金销售市场,鼓励基金销售机构引导投资者进行长期价值投资,为投资者提供

更加专业的金融服务,有助于提升投资者信心,更好地促进居民储蓄向投资转移;另一方面,公募基金销售保有量排名给予投资者一定的参考依据,在选择基金销售平台时,认可度高、专业能力强、基金销售保有量高的头部机构更受投资者青睐,强者恒强效应有望持续释放。”陈梦洁进一步向记者解释道。

盈米基金 CEO 肖雯向《证券日报》记者介绍说:“首次公布基金代销机构榜单,这对整个公募基金行业长远发展起到积极作用,有利于销售机构更加注重保有规模,有利于帮助销售机构加大关注对客户投资体验,特别是将权益类产品保有规模单独统计,也是提升权益类规模的重要举措。从根本上看,还将引导代销机构更加注重客户的收益,而不是关注自身的销售业绩,对代销市场长期发展来看,都有着积极作用。”

天风证券非银行业首席分析师夏昌盛则直言:“百强榜单的发布是财富管理未来的发展核心指标,建议重视。”

银行保有规模最大 券商上榜家数最多

在百强榜单发布之前,大家都没想到,券商上榜家数占比能够达到近一半。

《证券日报》记者对百强榜单梳理发现,在这100家代销机构中,券商占据了47家,银行占据了31家,独立基金销售机构及其他占据了22家;从保有规模来看,“股票+混合公募基金保有规模”合计为5.43万亿元,其中,银行占比61.11%(规模为3.32万亿元),独立基金销售机构及其他占比22.54%(规模为1.24万亿元),券商占比16.12%(规模为8750亿元)。“非货币市场公募基金保有规模”合计为6.51万亿元,其中,银行占比57.88%(规模为3.77万亿元),独立基金销售机构及其他占比27.11%(规模为1.78万亿元),券商占比14.81%(规模为9650亿元)。

从百强榜单中也可以发现,“强者恒强”贯穿着整个金融行业。从“股票+混合公募基金保有规模”来看,招商银行的保有规模最大,为6711亿元;蚂蚁基金紧随其后,保有规模为5719亿元;工商银行位列第三,保有规模为4992亿元;此外,建设银行、天基金、中国银行、交通银行等10家机构的保有规模超1000亿元。从“非货币市场公募基金保有规模”来看,蚂蚁基金位列第一,保有规模为8901亿元,招商银行行为7079亿元,工商银行为5366亿元;还有13家机构的保有规模超1000亿元。

“从这份榜单来看,目前国内的公募基金代销市场呈现出银行、券

商和独立基金销售机构三足鼎立态势。”恒天基金相关人士向《证券日报》记者表示,尤其是从非货币公募基金保有规模来看,银行占据了一半以上,独立基金销售机构不足三成,券商占比次之。从代销机构数量来看,47家券商、31家银行、21家独立基金销售机构、1家保险公司;其中,前6家代销机构的保有规模合计占100强的52.72%,前20家合计占比81.08%,由此可见,公募基金代销市场的二八分化现象非常显著,例如在排名中,招商银行和互联网巨头蚂蚁基金领跑,其他机构规模差距较大。

虽然券商在家数方面占据优势,但保有规模占比均不足20%。对此,陈梦洁向《证券日报》记者表示:“尽管上榜的证券公司数目较多,但银行在权益基金销售保有量方面仍占据较大优势,其主要原因在于银行的网点覆盖面更广、高净值客户较多。对于券商而言,近年来权益基金市场火热,在大资管背景下,券商纷纷布局基金业务,基金销售逐渐成为券商财富管理条线的业务重点。如今券商的经纪业务更加多元化,凭借自身在渠道、服务、权益资产研究等方向的优势,给客户提供了更加全面的资产配置方案,充分发挥了投顾业务优势,在竞争激烈的基金销售市场占据一席之地。”



独立基金销售机构保有规模占比大幅提升

中基协还同步发布了各渠道公募基金销售保有规模占比。根据分类显示,自2015年至2019年,在全市场保有规模占比中银行、券商、基金公司直销,独立基金销售机构占比均有不同程度的调整。其中,银行、券商和基金公司直销的保有规模占比出现下降态势,而独立基金销售机构占比大幅增长,其他代销占比整体变动不大。

具体来看,2015年至2019年,银行的公募基金销售保有规模占比从25.22%降至23.59%,券商的占比从10.01%降至7.59%,基金公司直销占比从61.9%降至57.29%。与上述传统金融机构不同的是,独立基金销售机构的保有规模实现跨越式

增长,占比从2.14%提升至11.03%。

鼎信汇金相关人士告诉《证券日报》记者,“从2015年到2019年,银行、券商和公募基金保有规模占比变化较小,可能还在走‘赎回买新’的道路,从公募基金市场表现情况来看,频繁操作也让客户深陷‘公募赚大钱,基民赚小钱或不赚钱’的魔咒。银行和券商具备天然的优势,有客户群体基础,加上相关的专业服务容易把客户转化为公募基金持有人。对比独立基金销售机构,头部公司也具有海量用户和品牌效应,利于推动销售规模提升。”

对于独立基金销售机构保有规模占比的跨越式增长,陈梦洁向《证券日报》记者表示:“以互联网销售

为代表的独立基金销售机构,凭借其在互联网营销方面的优势,深入挖掘用户的潜在购买力,尤其是投资经验较少的年轻投资者,市占率快速提升。”

肖雯也对《证券日报》记者表示:“从代销数量来看,头部独立销售机构在持续领跑,然后是银行和券商。但要看到,目前互联网销售机构更注重投资者的陪伴,采取投顾模式相结合,可以触达到更多客户,且客户群体偏向年轻化。本次百强榜单公布的数据中,在当前基金互联网销售业务快速发展的市场背景下,未来互联网独立基金销售机构的交易量及保有规模占基金零售业务的比例会越来越高。”

银行和独立基金销售机构更受基金公司青睐

《证券日报》记者了解到,长期以来,由于其自身优势,银行备受公募基金青睐,但随着互联网多元化服务模式丰富,独立基金销售机构也逐渐成为公募基金的另一项选择。

在走访过程中,北京某公募人士向《证券日报》记者介绍说,“对于公司而言,银行当前的代销地位还不会动摇,但对于独立基金销售机构来说,尤其是像蚂蚁基金、天天基金等头部代销机构,也是重要的合作对象。目前基民的年轻化态势越来越明显,而年轻人对于互联网的多元化服务和便捷性比较重视,由此,独立基金销售机构未来的代销能力还将提升。”

“公司目前跟独立基金销售机

构的合作已有近10家,但独立基金销售机构的代销能力也有很大差距。”另有公募基金人士向《证券日报》记者透露,头部独立基金销售机构的销售能力还是可以的,但差一点的几乎没有太多的销售额,公司也在考虑是否与其解除合作,因为每次新产品发行,多个合作渠道也会相应增加成本,其实并不划算。

恒天基金相关人士向记者介绍说:“目前备受公募基金青睐的代销机构还是银行和独立基金销售机构等。银行更多是靠理财师去销售基金,在很早前银行就开始重视财富管理业务,且长期坚持提升理财师的专业化水平,以及持续对客户陪伴服务,从而坐上了基金代销的头把

交椅。相比银行和券商,第三方互联网代销机构主要依赖平台流量。”

对于未来的发展机遇,陈梦洁对《证券日报》表示:“当前居民投资意识增强,理财需求显著提升,在大资管背景下,公募基金市场仍有较大上升空间,各类机构具备发展机遇。在良性市场竞争环境下,独立基金销售机构与各个基金公司的合作关系有望更加密切,不仅给投资者创造更多的选择空间,也能够推动独立基金销售机构的发展。整体来看,短期内银行仍将占据优势地位,之后随着年轻投资者的可支配收入提升,独立基金销售机构有望凭借自身的平台优势,进一步提升市场份额。”

外资年内持续加仓 A股保险股

对人保与太保持股量均增超45%

■本报记者 苏向昊

今年以来,外资持续加仓A股保险股。据《证券日报》记者统计,截至5月14日收盘,外资对中国平安、中国人寿、中国人保、中国太保、新华保险等5只A股保险股的持股量均较去年12月31日收盘时出现不同幅度的增长。

具体来看,今年以来,外资对中国人保(行业内简称“人保”)、中国太保(行业内简称“太保”)、新华保险的持股量分别增长50%、49%、30%;对中国人寿与中国平安的持股量分别增长8%、3%。总体来看,外资对A股保险股呈加仓态势。

今年以来,A股市场逆周期“抱团股”波动加剧,航运、有色等顺周期板块大放异彩。不过,同为顺周期板块的A股保险股走势却持续低迷。据《证券日报》记者统计,A股五大保险股年内均出现下跌,平均(算数平均)跌幅达10%,随着保险股持续低迷,其估值进一步走低,引发投资者关注。

上市险企首季业绩复苏股价走低

近期,五大上市险企披露的季报显示,一季度五大上市险企归母净利润合计806.98亿元,同比大幅增长27.6%。其中,中国人寿、中国平安、中国人保、中国太保、新华保险分别实现归母净利润285.89亿元、272.23亿元、100.34亿元、85.47亿元、63.05亿元,同比增长67.3%、4.5%、42.1%、1.9%、36%。

上市险企业绩复苏,股价却普遍下跌。今年以来截至5月14日收盘,中国平安、新华保险、中国太保、中国人寿、中国人保的股价分别下跌16.6%、12.2%、11.7%、7.7%、5.2%,平均跌幅达10%;随着股价持续走低,这5只保险股的市场率(动态)依次降为9倍、10倍、13.2倍、16.2倍、12倍。

上市险企为何出现业绩复苏股价走低的现象?据记者了解,这有多方面的原因:一是自今年1月份“开门红”过后,险企“用力过猛”,2月份至4月份业绩复苏较为疲软,引发市场对保险股全年增速的担忧;二是个别龙头险企投资业务踩雷,大幅拖累业绩增速,引发投资者担忧;三是受益于过去两年权益市场大涨,险企投资收益显著增长。不过,今年不少险企调低了投资收益预期,投资者担心投资对业绩贡献度降低。

一家寿险公司健康险部相关负责人对记者表示,公司1月份在推动“年金+万能”保险销售,2月份重点推动旧版重疾险,3月份开始主推增额寿险。不过,一季度“用力过猛”,重疾险、健康险等消费需求被提前挖掘,保费增速在三四季度才可能缓过劲来。

从上市险企披露的保费数据来看,今年1月份-3月份,中国平安、中国人寿、中国太保、中国人保、新华保险合计保费收入9731.8亿元,同比增长2.64%,增速进一步放缓。

影响今年保费增速的另一大隐忧为续期保费。一家大型寿险公司总裁也对记者表示,今年保险业增速的优势是基数较低,但去年新单期交保费的不足对今年续期保费增速会有影响,长期来看保险业会持续增长,但要快速恢复疫情前的增速还需时日。

外资持续逢低加仓保险股

基于上述业绩与股价的背离,不少券商研究员表示,当前保险股有较好的投资价值。例如,万联证券分析师徐飞表示,当前保险板块个股估值处于低位,考虑到行业长期成长性和上市险企优秀的盈利能力,维持保险行业“强于大市”评级。天风证券分析师夏昌盛也表示,A股保险公司处于估值低位,后续随着负债端的改善,估值将开始向上,建议左侧布局。

实际上,今年以来,外资已经“左侧布局”保险股。沪股通显示,截至今年5月14日收盘,外资对中国平安、中国太保、中国人寿、中国人保、新华保险的持股量分别为82057.3万股、21305.7万股、7751.6万股、5236.9万股、4299万股,较去年12月31日收盘时的持股量增长2.8%、49.3%、50.2%、8.2%、30.2%。

不过,外资对不同保险股的加仓幅度差异较大,其中,对中国人保、中国太保、新华保险加仓幅度较大,持股量均增超30%,而对其他2只保险股加仓幅度较小。尤其对中国平安加仓幅度最小,这或与中国平安因对华夏幸福相关投资资产进行减值计提及估值调整,对今年一季度归母净利润造成较大负面影响有关。

整体来看,短期隐忧不改市场长期看好的观点,这也是外资加仓保险股的逻辑之一。上述寿险公司总裁对《证券日报》记者表示,目前中国是全球第二大保险市场,从长远来看,随着我国经济的持续发展,居民收入将进一步提高,保险业将持续增长。今年行业保费增速大概率与GDP增速持平或略高于GDP增速,不排除个别公司增速远高于GDP增速,长期看好保险业的发展前景。

5月13日,安联保险集团发布的《2021年安联全球保险业发展报告》预测,2021年中国保险业将再次引领全球保险业增长,预计将实现13.4%强劲增长。安联集团首席经济学家卢睿德(Ludovic Subran)表示:“事实证明,保险业在新冠疫情面前表现出了韧性。疫情提升了公众对保险产品的需求,也提高了对保险服务适应数字化生活的期望。”

瑞士再保险集团首席经济学家安仁礼认为,由于政策大力支持,居民可支配收入增加、风险意识提高以及数字化发展等诸多积极因素的推动,中国保险市场将持续增长。尤其是在寿险方面,中国将会成为全球寿险增长的引擎,2021年中国的寿险保费增长预计为9%左右。

一季度商业银行实现净利6143亿元 上市银行资产质量更优

■本报记者 吕 东

今年一季度,商业银行利润平稳,累计实现净利润6143亿元,同比增长2.4%。不良贷款率降至1.8%。而上市银行在今年一季度无论是盈利水平还是不良贷款率表现均更为优秀。38家A股上市银行一季度净利润同比增长4.62%,不良贷款率也小于商业银行均值。

38家银行净利同比增4.62%

银保监会近日发布2021年一季度银行业主要监管指标数据显示,今年一季度商业银行累计实现净利润6143亿元,同比上升2.4%。对比上市银行一季度业绩可以发现,后者表现更佳。

润(归属于母公司股东的净利润)同比增长4.62%。除2家上市银行外,36家银行一季度净利润实现同比增长。

全部A股上市银行中,有11家银行一季度净利润同比增长幅度达到两位数。净利润增速前三名的江苏银行、平安银行、宁波银行,一季度净利润分别同比增长22.79%、18.53%和18.32%。地方银行净利润增速更为迅猛,在净利润增速前十名的银行中,占据七席。六大国有银行一季度净利润合计约3318.42亿元,同比增长2.53%。

值得注意的是,无论是全部商业银行还是上市银行的资本充足率均值在今年一季度均出现不同程度下滑,特别是上市银行平均资本充足率还要小于商业银行均值,显示前者仍然存在较大的资本补充迫切性。

截至2021年一季度末,商业银

行(不含外国银行分行)核心一级资本充足率为10.63%,较去年年末下降0.09个百分点;一级资本充足率为11.91%,下降0.12个百分点;资本充足率为14.51%,下降0.19个百分点。而同花顺iFinD统计数据显示,上市银行平均资本充足率仅为13.98,较去年年末下降0.23个百分点,不但资本充足率低于商业银行均值,同期下降幅度也更大。

光大证券研究所金融业首席分析师王一峰在接受《证券日报》记者采访时表示,年初以来,银行信贷投放维持了较大强度,资本消耗加大。未来,随着银行盈利能力提升,ROE的修复有望增强内源资本补充能力。预计2021年依然是资本补充大年,监管部门将完善资本补充工具安排,支持

各类资本工具发行。

上市银行资产质量表现更优

通过大力度的不良资产清收和核销,商业银行一季度整体资产质量压力可控,而上市银行资产质量的表现相对更为优秀,多数上市银行不良率呈现环比下降或持平。

截至2021年一季度末,商业银行不良贷款余额2.8万亿元,较去年年末增加868亿元;商业银行不良贷款率1.8%,下降0.04个百分点。

A股上市银行一季报显示,38家上市银行截至一季度末的不良贷款率为1.33%,远低于商业银行均值,不良贷款率同样较去年年末下降0.04个百分点。其中,有26家银行截至3月末的不良贷款率较上年末出现不同程度下降,占比近七成。不良贷

款率较上年年末增加的银行仅有3家,另有9家银行不良贷款率持平。

由此看出,上市银行资产质量方面改善更为明显。王一峰表示,经济回暖将带动资产质量整体改善,预计2021年上市银行资产质量将延续向好态势。同时,上市银行在今年一季度仍维持了一定的拨备强度,随着资产质量压力减轻,部分银行也将通过拨备反哺利润。

西南财经大学金融学院数字经济研究中心主任陈文对《证券日报》表示,登陆A股市场的银行经过了层层审核,均属于商业银行中的佼佼者,因此无论是从银行盈利能力还是资产质量上通常会强于数量众多的非上市银行,而从已披露的一季度数据上也印证了这一点。特别是相较于一些小型非上市银行,已上市银行的优势会更加明显。