

分类监管剑指“赎旧买新”潜规则 基金业界：产品布局将更规范化

■本报记者 吕校宇

最新一期《机构监管情况通报》(以下简称《监管通报》)进一步明确了新基金审批的“加分项”和“减分项”。《监管通报》提出,对存在“服务投资者能力弱,‘赎旧买新’等问题突出”6种情形的基金管理人,在法定注册期限内,采取暂停适用快速注册机制、审慎评估、现场核查等审慎性措施。

对此,《证券日报》记者连线基金公司 and 业内专家获悉,基金行业确实隐存部分机构“积极”引导基金投资者“赎旧买新”的潜规则。

“‘赎旧买新’潜规则表现在基金公司发行新基金的过程中,存在基金持有人‘被动’将老基金卖出申购新发基金的现象。”中融基金基金经理赵楠告诉《证券日报》记者,该现象由多重因素造成:从市场渠道端来看,渠道端的销售考核机制,可能会让销售渠道更加重视首发;从基金行业的竞争格局来看,各家基金公司为保证规模优势,不得不进行相对密集的新基金发行;从投资者角度来看,部分投资者依然对新发基金存在理解偏差,盲目趋同追热点,被短期业绩波动影响,缺少长期投资意识等都会加速“赎旧买新”的现象发生。

赵楠同时表示,“赎旧买新”现象会导致重视销售新基金而非持续营销业绩表现突出的老基金,容易产生非理性的短期投机行为。即使短期出现了“爆款”产品,但从

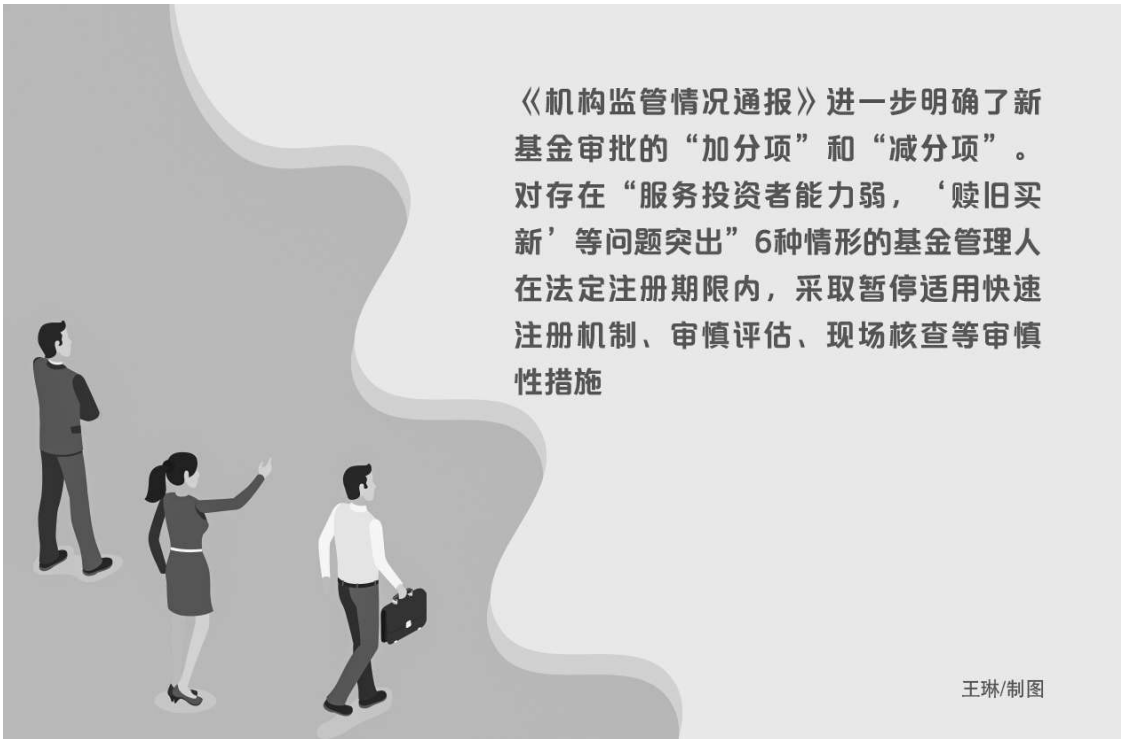
中长期看,这类“爆款”基金反而更容易出现大幅赎回的现象。再者,“赎旧买新”现象易增加交易频率,提高投资者的交易成本,也易追涨杀跌,不利于整个基金行业的健康发展。

“‘赎旧买新’等现象会造成基金行业的虚假繁荣,增加基金管理人的管理难度。”北京地区某公募基金不动产投资部相关负责人如是说。

上海证券基金评价研究中心分析师姚慧向《证券日报》记者解释称,基金销售机构诱导消费者“赎旧买新”现象由来已久,在市场情绪偏谨慎、新增资金有限的情况下,该现象可能更加突出。这多是以销售为导向的基金销售机构迫于生存的无奈之举,但确实在一定程度上损害了投资者的利益,因为选择合适的基金产品、并较长时期持有才是基金投资者获得基金真实投资收益的有效方式,基金投资者的快速进出是导致“基金盈利、基金投资者不盈利”的“罪魁祸首”之一。当然,也不能排除,有些基金销售机构确实在帮助投资者及时换仓,卖出预期前景不好的产品,重新买入优秀的新产品。

需要注意的是,为加快构建公募基金行业新发展格局,今年4月26日,证监会曾发布《关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见》。

赵楠认为,此次《监管通报》是从基金审批层面面对加快推进公募基金行业高质量发展的落实,明确



《机构监管情况通报》进一步明确了新基金审批的“加分项”和“减分项”。对存在“服务投资者能力弱,‘赎旧买新’等问题突出”6种情形的基金管理人,在法定注册期限内,采取暂停适用快速注册机制、审慎评估、现场核查等审慎性措施

王琳/制图

鼓励和限制部分操作行为,这是对过去分类审批上的具体细节标准做了进一步明确,基金公司的产品布局将会更加规范化、科学化,长期来看能够促使基金公司更注重治理结构和合规稳健经营,有助于基金行业坚持价值投资和长期投资的方向,促进资本市场长期平稳健康发展。

在前述相关负责人看来,未来,基金公司应立足长期经营,增加与实体经济相关的金融产品创新;同时,应引导投资者长期价值

投资理念,让广大投资者真正享受到我国经济发展的长期红利。

“监管机构正在不断努力,希望基金行业乃至整个资本市场能够真正为我国投资者财富的保值增值提供助力。”姚慧分析称,根据美国历史经验,随着基金公司之间的竞争愈加激烈,基金产品收取的费率一降再降,投资者也开始密切关注投资成本对收益的影响。此前主流的卖方投顾业务收入主要来源于基金的销售费用(类似我国目前的基金销售业务),这种业务

模式不可避免地更重视基金产品销量,而忽略投资者的投资体验,并变相增加投资者的投资成本。因此,与投资者的利益绑定、收费基于管理规模和产品业绩的买方投顾模式(类似我国2019年开始试行的基金投顾业务),开始受到投资者青睐。买方投顾业务开始取代卖方投顾业务的地位,并在随后高速发展。鉴于此,在监管机构增加基金销售监管、基金公司竞争加剧的大环境下,我国的基金投顾业务将迎跨越式发展。

7家A股公司二季度以来获百家公募基金调研 医药生物和电子板块最受青睐

■本报记者 王宁

二季度以来,A股指数维持震荡偏稳态势,公募基金对后市的信心也逐渐回暖。据最新Wind数据显示,截至5月13日,二季度以来合计有845家A股公司获得了公募基金调研,相比一季度的620家相比,环比增长了36%。具体来看,有7家A股公司同时获得了百家公募基金的调研,从板块分类来看,医药生物和电子板块最受青睐。

数据显示,5月份以来,公募基金所持有的权益类资产仓位有所变动。截至5月12日,6292只开放式权益类基金(不同份额合并计算)平均仓位下降0.16个百分点至64.63%,今年二季度以来累计下降0.89个百分点。

多位公募基金人士表示,目前来看,A股大盘3000点成为了拉锯战,但该区区间已是底部区间,未来的两大投资逻辑是稳增长、业绩与估值相匹配的成长股方向,看好以新能源、汽车和芯片等制造业相关

的板块。

军工股 获调研数量环比增长最高

分板块来看,公募基金调研个股行业数量环比增长靠前的板块分别是国防军工、农林牧渔、有色金属,增幅分别为1.2%、0.7%和0.6%,其次是电力设备、传媒和食品饮料等。

虽然二季度获调研增幅居前的板块并非医药生物等,但从获调研A股公司数量最多的板块来看,医药生物、电子和机械设备等仍最受青睐。数据显示,二季度以来,医药生物板块获公募基金调研的公司多达102家,电子板块的公司同期也是102家,机械设备的公司达到了84家。

从单个A股公司来看,二季度以来,有7家公司获得了百家公募基金的先后调研,它们分别是歌尔股份、洽洽食品、君实生物-U、迈瑞医疗、爱美客、紫光国微、天奈科技;此外,包括立讯精密、联创电

子、石头科技、天合光能、闻泰科技和华测检测等12家公司获得了逾90家公募基金的调研。

一方面是公募基金加大了对A股公司的调研频次,另一方面则是基金经理对后市的信心正在逐渐增强。近日,多家公募基金经理发表了对于A股后市较为乐观的观点。

“如果经济重启低于预期的话,有可能会对上市公司的盈利造成影响。”大成新锐产业基金经理韩创认为,当前A股3000点可能是市场的底部区间。市场前期持续的下跌,主要是对内有经济方面的担忧,而外部又有国际关系动荡及美联储加息、缩表等因素的影响,但决定A股市场的核心因素还是内部,国内疫情得到有效控制后经济一定能重新复苏。基于此,目前的阶段大概率已经是市场的底部区域了。

公募基金 持有权益类资产略有松动

5月份以来,公募基金对权益

类资产的持有却略有调整。

从单个机构来看,旗下开放式权益类基金数量最多的是广发基金,拥有222只产品,平均持仓超过了65%;其次是博时基金、南方基金、鹏华基金、富国基金和易方达基金,旗下此类产品分别为194只、176只、172只、160只、157只,但平均仓位却有较大不同,例如鹏华基金的平均持仓仅有49.79%,而富国基金的平均持仓达到了68.44%。

从平均持仓排名来看,有6家公司的平均持仓高达95%,虽然相关产品数量并不多(旗下产品最多10只),但也体现出了当前对权益类资产的看好态势。同时,平均持仓超过80%的有33家公司,超过50%的有118家,另有7家公司平均持仓不足40%。

从基金分类来看,2338只偏股混合型基金5月份以来的平均股票仓位为81.53%,较月初下降0.29个百分点,二季度以来累计下降1.04个百分点。

694只普通股票型基金的平均股票仓位为87.1%,较月初下降0.31个百分点,今年二季度以来累计下降0.75个百分点。

泰达宏利基金认为,A股市场的上涨应该算是反弹,而非反转,预计5月份存在向上反转的机会,主要是基于两方面考虑:一是前期制约市场的原因在于对经济基本面的过度担忧;二是近期公布的货币政策执行报告中的宏观数据。对于A股市场而言,在赛道选择上应该注重选择结构性宽信用收益的标的,尤其是与民生相关的、存在修复预期的行业。

韩创看好两大投资方向:一是稳增长方向,二是业绩与估值比较匹配的成长股。

他表示,估值仍然偏高的赛道股,虽然近一年这些股票出现了大幅下跌,但是整体估值还是没有到合理区间。此外,竞争格局已经出现明显恶化的赛道股,虽然也出现了下跌,但是股价对隐含预期体现的还是不够。

主发起行增持村镇银行股份再添新案例： 汇通银行与泉州农商行“抓大放小”互相转让股份

■本报记者 吕东

日前,在新三板挂牌的福建福清汇通农村商业银行(以下简称,“汇通银行”)宣布,将与泉州农商行共同对持股的两家村镇银行股权进行增持与出售。

业内人士指出,汇通银行通过与泉州农商行合作,将双方旗下村镇银行股权进行互换,在各自放弃持股数量较小的一家村镇银行持股的同时,取得对持股较高的村镇银行新主发起行资格,将有利于更好地参与村镇银行的发展管理。

主发起行之间的“合作”

汇通银行日前披露购买资产公告称,根据监管部门的要求,为加强对福建罗源汇融村镇银行的管理,提高主发起行持股比例,经协商,拟受让泉州农商行持有的该村镇银行15%的股权。同时将罗源汇融村镇银行原主发起行泉州农

商行调整变更为汇通银行。

据了解,此次汇通银行拟受让泉州农商行持有的罗源汇融村镇银行股权共计569.25万股,受让总金额为901.75万元。

福建罗源汇融村镇银行于2014年10月份正式开业。本次股权转让前,汇通银行与泉州农商行分别持有该村镇银行15%的股权。此笔交易若顺利完成,泉州农商行将不再持有罗源汇融村镇银行的股权,而汇通银行对该村镇银行的持股比例将大幅增至30%,并新晋成为该村镇银行主发起行。

此次汇通银行认购泉州农商行旗下村镇银行股权并非是一次简单的“单向买入”。就在其宣布认购罗源汇融村镇银行股权的当天,汇通银行同样也发布了一份向泉州农商行出售资产的公告,而所出售的资产则是其旗下另一家村镇银行股权。

汇通银行这份出售资产的公告显示,拟将所持有的长汀汀州红

村镇银行15%的股权转让给泉州农商行。上述股权合计1200万股,转让总金额为2362万元。转让后,汇通银行将不再持有该村镇银行的股权,长汀汀州红村镇银行主发起行调整变更为泉州农商行。

本次股权出售前,汇通银行作为主发起行持有长汀汀州红村镇银行15%的股权,而泉州农商行持股比例则高达36%。汇通银行2021年年报显示,该行共持有福建诏安汇通村镇银行、福建南安汇通村镇银行、福建罗源汇融村镇银行、长汀汀州红村镇银行4家村镇银行股权,而前三家村镇银行均为该行控股子公司,只有长汀汀州红村镇银行属于参股性质。

据记者了解,汇通银行购买和出售两家村镇银行股权的方案均已取得该行董事会审议通过,无需提交股东大会审议批准,但尚待监管部门核准。

“两家村镇银行主发起行之间对于旗下村镇银行持股进行交换

的操作较为少见,但其最终目的还是提升各自对于村镇银行的持股比例,这是符合当下政策要求的。”招联金融首席研究员董希淼在接受《证券日报》记者采访时表示,此前,汇通银行与泉州农商行通过各自放弃一家持股数量较小的村镇银行股权,进而将主发起行资格互换,是基于战略发展需要和整体经营规划考虑。此番“抓大放小”操作后,汇通银行与泉州农商行作为两家村镇银行各自新的主发起行股东,其持股比例均会得到较大提升,可更好地落实和强化对旗下村镇银行经营管理和风险防控的责任,以及行使相应的权利。

增持村镇银行持股比例正热

自2007年3月份,我国第一家村镇银行——四川仪陇惠民村镇银行挂牌成立以来,经过十余年时间发展,村镇银行已成为数量最多的一类商业银行,而这些村镇银行

的绝大多数均由农商行和城商行主发起。

2021年年初,银保监会就曾下发《关于进一步推动村镇银行化解风险改革重组有关事项的通知》,提出适度有序推进村镇银行兼并重组、支持引进合格战略投资者等多种手段推进风险处置,同时也支持主发起行向旗下村镇银行进行资本补充。

随着相关政策的落地,去年以来,已有多家村镇银行的主发起行根据要求展开了增持行动。此次汇通银行与泉州农商行通过股权“互换”,成为主发起行增持村镇银行股份的一个最新案例。

“村镇银行的发展主要依赖主发起行支持,若主发起行支持不够,其经营还是会遇到较多困难,由于当下部分村镇银行面临较大资本补充压力,因此主发起行进行增资就更尤为重要,这将进一步巩固提升村镇银行的资本实力和防范风险能力。”董希淼表示。

外资对中国人保持股量 较去年末大幅增长125%

■本报记者 苏向星

近日,中国平安密集回购引发了市场的关注。实际上,今年以来外资也在密集加仓部分保险股。据《证券日报》记者梳理,今年以来截至5月15日,A股五大保险股中,外资(北向资金)对中国人保、中国太保、新华保险均进行了加仓。其中,对中国人保的持股量较去年末大幅增长125%。

去年保险板块重挫39%。今年以来保险板块并未止跌,年内下跌14.49%。其中,新华保险跌幅高达27.29%。相较而言,在五大保险股中,中国人保的股价较为抗跌,全年仅下跌1.7%,是A股保险板块中跌幅最小的个股。

寿险业低迷财险业复苏

与去年对保险股普遍加仓不同的是,今年以来,外资对不同业务类型的保险股的持仓策略发生变化:加仓偏重财险业务的个股,减持偏重人身险业务的个股。

外资持股量变化反映了这一特征。Chioce数据显示,截至今年5月15日,外资对中国人保、新华保险、中国太保、中国平安、中国人寿的持股量分别较去年12月31日增长了125%、16.5%、0.1%、-10.9%、-19.3%。其中,外资持股量增幅比例最高的中国人保的主营业务偏重财险业务,而中国人寿只经营人身险业务。

外资这一调仓特征也与当下国内保险业发展现状吻合,即寿险业保费增速仍未出现触底反弹拐点,而财险业出现复苏迹象。

一季度,中国人寿、平安人寿、太保寿险、新华保险、人保寿险这5家寿险公司合计原保费达7017.04亿元,同比微增0.28%;而人保财险、平安产险、太保产险这3家财险公司合计保费达2744.39亿元,同比增长12.01%,增速远高于寿险。

从经营利润来看,一季度,上市险企归属于母公司股东的净利润普遍出现同比大幅下滑,但财险业务比重最高的中国人保降幅最低。具体看,新华保险下降78.7%,中国人寿下降46.9%,中国太保下降36.4%,中国平安下降24.1%,中国人保下降12.9%。

从最新的保费数据来看,截至5月15日,A股五大上市险企中,已有4家披露了前4个月保费收入情况。其中,中国人保保费增速依然最快。具体看,中国平安1至4月份保费同比增速为0.68%,中国人寿为-2.69%,新华保险为3.8%,中国人保为13.88%。分业务类型来看,上市险企产险业务增速依然较快。其中,人保财险的保费同比增速达10.3%,平安产险为8.35%。

中国精算师协会创会会员、资深精算师徐显琛在接受《证券日报》记者采访时表示,今年以来,寿险保费增速低迷受诸多因素的影响:一是疫情反复降低居民收入预期,抑制了保费需求;二是去年一季度新旧重疾险切换,险企加大促销力度,透支了保险需求;三是宏观经济下行等因素对寿险业发展形成负面影响。此外,也有业内人士对记者表示,营销员大幅流失,冲击了保费增速。

从寿险业增长趋势看,东方证券预计,寿险业目前供需两弱,完全复苏有待时日。

与寿险业仍未出现增速拐点相反,财险业虽然也受到宏观基本面的影响,但增速仍维持在一个较高水平。普华永道中国金融行业管理咨询合伙人周瑾对记者表示,车险综改后,头部财险公司车险业务已充分适应改后的市场,并借助其渠道优势、风控能力和运营效率,扩大了竞争优势,并为整个行业的企稳奠定了基本面。

中国平安加大回购力度

受寿险业低迷及宏观基本面的影响,保险股年内持续下挫,保险板块下跌14.49%。其中,有两只保险股跌幅超过20%。

在这种背景下,除外资逆势抄底部分保险股之外,上市险企也加大了回购力度。5月12日,中国平安公告称,该公司于5月12日回购A股份330.72万股,回购总额约人民币1.46亿元。截至目前,中国平安已累计回购耗资达50亿元。此次回购完成后,意味着中国平安已达成此前A股回购计划的下限目标。

长城证券等机构发布的研报认为,当前保险行业面临诸多发展考验,寿险处于深度转型期,受到疫情持续影响及新单销售压力,但预计最差时间点已经过去,数据反映边际改善趋势已现。

尽管“最差时间点”可能已经过去,但何时出现困境反转仍需投资者持续观察和等待。目前上市险企试图通过寿险改革、强化非车险业务等方式走出困境。不过,多位上市险企管理层人员也公开表态,改革要出成效可能需要几年的时间。

交通银行河南省分行 全力推广CIPS标准收发器 助力人民币国际化进程

人民币跨境支付系统(CIPS)是我国人民币国际化的重要载体,CIPS标准收发器可以摆脱跨境人民币清算整个链路中对于境外网络的依赖,打通跨境人民币清算的“最后一公里”。交通银行河南省分行依托总行CIPS标准收发器市场推广先发优势,结合地区市场特点,积极推动省内跨境收支头部客群,以及当地大型城商行、券商、非银同业机构等多类市场主体接入CIPS标准收发器,助力河南地区金融机构及企业全球化发展,打造跨境人民币生态圈,为人民币国际化发展布局助力。截止4月末,该行已累计为省内44家客户上线CIPS标准收发器,跨境资金收付交易量达32亿元。(CIS)