

基金投顾试点三周年头部效应显现 业内对股票投顾试点已有明确预期

■本报记者 昌校宇

2022年10月24日,证监会启动基金投顾业务试点已满三周年。以2019年10月份证监会发布《关于做好公开募集证券投资基金投资顾问业务试点工作的通知》为标志,基金投顾业务试点正式落地。三年来,基金投顾在发展中前进、在摸索中成长,取得较好示范效应;试点机构扩容至60家,用贴心服务和良好回报回馈广大基金投资者,以合规经营和专业能力助力资本市场高质量发展。此外,基于基金投顾业务试点运行稳定,专家认为,股票投顾业务推出只是时间问题。

试点机构展业数据亮眼

自2019年10月份启动试点以来,基金投顾业务相关业务指引密集发布,行业监管体系逐渐成型。与此同时,在居民财富管理需求旺盛、人口老龄化趋势加速、产品多元化程度和复杂性不断提升等多重因素下,基金投顾业务迎来发展机遇。三年来,基金投顾试点队伍持续扩容、机构类型不断丰富。截至2022年6月底,全市场获批基金投顾牌照的机构共计60家,包括25家基金公司或其子公司、29家证券公司、3家银行及3家独立基金销售机构。

三年来,基金投顾客户群体愈加壮大、业务规模稳步增长。据中国证券投资基金业协会数据显示,截至2021年底,参与试点的机构合计服务客户367万户,服务资产980亿元。作为首批获得基金投顾业务资质的试点机构(基金公司或其子公司)之一,嘉实财富积极探索拓展投顾服务边界,实现投顾规模与客户数量平稳增长,截至2022年一季度,嘉实财富投顾业务在持客户数增长超50%。同为首批试点机构的中欧财富,截至2022年8月底,中欧财富投顾用户留存率超65%,复购率近70%,投顾用户平均持有时长超190天。

券商也在积极推进基金投顾试点业务开展。截至2022年6月末,已有29家券商获试点资格,约占全市场获牌照机构总量的一半,其中已正式展业的券商达20家。国泰君安证券、华泰证券均为2020年初获得试点资格的首批券商成员。截至2022年9月底,国泰君安基金投顾“君享投100”累计服务规模约40亿元,存续客户约3万人;固收+组合在市场大幅波动环境下,回撤控制较好,盈利客户占比超过九成。截至2022年6月末,华泰证券基金投顾业务授权资产151.36亿元、参与客户数量56.33万户。

独立基金销售机构是基金投顾业务试点中的一大力量。作为获得试点资格的首批独立基金销售机构,盈米基金截至2022年7月1日的投顾服务资产规模突破300亿元,基金投顾签约客户超50万户;帮你投目前则从全市场超过10000只基金中优选142只不同风格的基金入池,以满足不同目标投资者构建投资组合的需求。

招商基金研究部首席经济学家李湛对《证券日报》记者表示,从三年试点情况来看,基金投顾如期发挥作用,客户投资行为和投资结果均有不同程度的优化,客户申赎频率较传统业务有所下降,风险波动更加平滑、客户体

三年来,基金投顾试点队伍持续扩容、机构类型不断丰富

截至2022年6月底 ▶▶▶

全市场获批基金投顾牌照的机构共计60家

- 25家基金公司或其子公司
- 29家证券公司
- 3家独立基金销售机构
- 3家银行



王琳/制图

验更优,基金中长期投资理念被更广泛地接受。

谈及传统基金投资与基金投顾的区别,李湛认为,传统基金相当于卖方投顾,即基金通过扩大规模赚取中赎与管理费,传统基金在销售上侧重于渠道推广,投资者自行负责基金的选取与买卖时机的选择。而基金投顾业务相当于买方投顾,即为客户提供基金理财规划服务,按照约定的范围协助客户进行投资,按照资产规模、收益情况等收取顾问费用。

各类机构大展“武艺”

从竞争格局看,由于基金、券商、银行、独立基金销售机构四大类型试点机构的发展历程、业务构成等各有不同,在基金投顾业务探索中也各具特色。

在长期的投顾服务过程中,盈米基金发现,投顾能力不是将股票基金的年化回报率从16%提高到18%,而是引导客户投资行为、改善客户盈利体验,从而解决“基金赚钱基民不赚钱”的难题。

盈米基金相关负责人向《证券日报》记者介绍,投顾业务应该是“三分投七分顾”,盈米基金旗下“且慢”平台有长期的、不同形式、不同特点的投顾服务改变客户基金投资的不理性行为,从而帮助他们获得收益。

此外,得益于投研优势及风控能力,基金公司或其子公司自展业以来,持续升级优化投资策略和相关服务。

兴证全球基金电子商务部投顾业务主管黄鼎钧对《证券日报》记者表示,公司自2021年12月末获准展业以来,积极布局推广渠道、创设组合策略、夯实服务陪伴,目前公司投顾服务规模超10亿元,签约客户数超6万。其中,与第三方基金销售机构合作开展的投顾服务运作以来客户留存率约76%,凸显投资者需求与投顾策略匹配的效果。

为建立信任关系,今年以来,中欧财富进一步拓展投顾深度服务,将投研决策的背后框架、逻辑和方法论通过工具化的形式展现给投资者,利用股债性价比等模型更好地服务客户,为投资者在投资决策上提供帮助。

与其他类型的机构相比,券商从事基金投顾的优势主要体现在,风险偏好较高的权益类投资客户较为丰富、具备自身的线上线下渠道、产品条线相对完善等。

中信建投证券投顾相关负责人向《证券日报》记者介绍,中信建投证券于2020年9月份推出基金投顾“蜻蜓管家”服务,通过帮助投资者优选基金、提供合适的策略、全程陪伴式服务,力争将基金的收益更好地转化为投资者账户的收益,充分发挥金融普惠的价值。截至2022年9月份,“蜻蜓管家”签约客户平均使用投资顾问服务的时间超过380天。

2022年上半年,中金财富升级公募基金投顾品牌“公募50”,为中金财富“50”系列再添一名新成员,意味着中金财富买方投顾服务体系更加完善与立体。中金财富表示,公司不断深化自身对“买方投顾”的思考和实践。一方面,持续夯实“投”的硬实力,打造出一套国际化水准的多层次买方投顾服务体系;另一方面,从平台赋能、客户视角、金融科技等多个维度出发,以更为专业、温暖的服务体验回报客户。

上海证券基金评价研究中心高级基金分析师、博士孙桂平对《证券日报》记者表示,资源禀赋不同的各类机构参与基金投顾市场,可为投资者提供更多更加多元化的产品和服务。

在李湛看来,纵观当下基金投顾业务,头部效应显现。如大型基金公司、大型第三方基金销售机构凭借平台优势,展业相对容易,市场规模相对领先。而试点机构各有特色和优势:基金公司深耕市场投研多年,专业投资优势相对明显;券商的优势主要在

于资产获取能力、市场研究能力和产品创新能力;银行与独立基金销售机构通常拥有更广泛的客户资源或线上线下营销渠道优势。整体上看,后续基金投顾策略会更加丰富,服务也将更加精细化。

多维度拓展业务发展空间

值得肯定的是,试点三年来,各类基金投顾机构发挥自身专业能力,通过持续的账户管理与顾问服务努力提高客户获得感。但不可否认的是,基金投顾才刚刚起步,在业务开展过程中,仍存在个性化基金投顾业务开拓不足、客户顾问服务重视不足、客户信任度不足等问题。

李湛认为,基金投顾业务的开展面临三大痛点:“买方投顾”模式尚未普及,市场与投资者理念还需要培育;客户长期投资和基于生命周期的财富规划理念尚未普及;在“卖方投顾”向“买方投顾”转型过程中,投顾中的“顾”的作用发挥还比较有限。

为解决上述问题,李湛建议可从三方面着手,“加强投顾机构专业能力建设,更好地发挥投资顾问的作用;完善资本市场体系、丰富产品,在人口老龄化进程中,为居民部门提供更多长期限的可投资资产;继续推动投资者教育,帮助投资者理解不同生命周期的投资特点,培育中长期投资理念。”

我国投顾业务正进入发展关键时期,盈米基金相关负责人表示,可通过加快制定投顾相关法律法规,落实个人养老金税收优惠制度,培育多样化的投顾参与方等,进一步推动投顾业务快速发展。

展望未来,李湛预计,随着中国经济发展和居民财富积累,股票投顾业务推出只是时间问题。根据目前了解的情况,监管部门已经开始组织研讨与论证有步骤推进股票投顾试点业务,业内对此也有明确预期,但具体时间点还有待监管部门明确。

为市场提供多元化绿色投资标的

中证新能源金属主题指数 将于11月14日发布

■本报记者 吴晓璐

10月23日,中证指数有限公司公告称,将于2022年11月14日正式发布中证新能源金属主题指数。绿色低碳发展是经济高质量发展的重要部分。随着“双碳”战略不断深入,绿色发展不断加快,经济产业结构和能源结构进行转型升级的同时,新能源等绿色低碳产业也面临重要的发展机遇。中证指数有限公司表示,中证新能源金属主题指数定位于新能源产业链上游原料生产制造企业,从沪深市场中选取50只业务涉及锂、钴、镍、稀土、铜和铝等广泛应用于实现新能源转化和利用、发展新能源技术的关键金属材料相关领域上市公司证券作为指数样本。成份股总市值约1.88万亿元,过去一年平均营收增速约

44%。中证新能源金属主题指数发布有利于进一步丰富绿色指数体系,为市场提供多元化的绿色投资标的,引导资金支持经济绿色发展。华夏基金表示,新能源金属主题指数的发布将进一步助力新能源产业快速发展,丰富产业链上游投资工具,在发挥金融服务实体经济、引导产业投资等方面发挥积极作用。此外,在数字经济推动生产方式和生活方式深刻变革的时代背景下,互联网产业与数字化基础设施建设扮演愈发重要的角色。为更好服务数字中国建设战略,中证指数有限公司对中证互联网指数进行修订,修订后的指数将聚焦业务涉及互联网硬件设备、云计算与数据中心基础设施、行业智能应用软件、在线内容服务等领域,指数成份股有50只,总市值约2万亿元。

受益改革红利释放 渐成研发投入高地

已披露三季度报央企控股上市公司 均实现净利增长

■本报记者 吴晓璐

10月23日晚间,当升科技发布三季报,公司前三季度实现营业收入140.87亿元,同比增长172.40%,实现净利润14.78亿元,同比增长103.18%。对于业绩增长的原因,公司称,主要是受原材料价格大幅上涨,公司锂电正极材料售价大幅上升,同时期内销量增加,二者带动收入同比增长。

《证券日报》记者据Wind数据统计,截至10月23日发稿,包括当升科技在内,共有24家央企控股上市公司发布三季报,净利润均同比增长;此外,还有13家央企控股上市公司披露三季度业绩快报,12家净利润同比增长。

目前来看,央企控股上市公司前三季度业绩总体保持良好增长。川财证券研究所所长陈雳对《证券日报》记者表示,央企控股上市公司整体经营较为稳健,同时具有市值较大、估值较低、股息率较高的特点,在市场波动调整的情况下,具有较高的防御性投资价值。同时,随着国企改革深化,央企管理体系不断优化,盈利能力持续改善,科研创新能力进一步强化,看好未来改革红利不断释放下央企业绩保持较快增长。

三季度业绩表现亮眼

据记者梳理,截至10月23日,另有24家央企控股上市公司披露三季报业绩预告,均预喜。综合来看,目前共有61家央企控股上市公司披露三季报业绩或三季报业绩预告/快报,业绩增长或预计增长的有60家。

“从目前披露的情况看,央企控股上市公司表现亮眼。”中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,同时,央企控股上市公司业绩呈现稳中向好的特点,尽管今年我国经济运行面临较大下行压力,但央企控股上市公司在各季度均保持整体净利润环比上升、为稳增长做出了卓越贡献。

“目前来看,第三季度央企控股上市公司业绩延续上半年趋势,总体保持良好增长。作为我国经济的压舱石,央企控股上市公司抗住压力,业绩实现稳定增长,改革红利持续释放。”陈雳对《证券日报》记者表示。

今年上半年,央企控股上市公司业绩表现亮眼。中上协近日发布的《央企控股上市公司2022年上半年运行情况报告》(以下简称《报告》)显示,上半年央企境内上市公司实现净利润合计6497.04亿元,同比增长17.49%,比同期境内市场整体增幅高出11.71个百分点。

从行业来看,在当前披露三季报的央企控股上市公司中,有5家电力板块公司前三季度业绩实现增长,内蒙华电、桂冠电力净利润增幅超过100%,分别为537.22%和105.86%。从业绩预告来看,国防军工板块表现亮眼,5家公司业绩预喜。

“‘双碳’目标下,我国新能源产业较快发展,上游锂矿、正负极材料等需求量较快增长,与新能源产业链相关的央企控股上市公司前三季度业绩增速较高。”陈雳表示。

改革红利将持续释放

今年是国企改革三年行动的收

官之年。国务院国资委统计数据显,截至今年9月初,各中央企业和各地改革工作台账完成率均已超过98%。东方证券研报称,通过实施国企改革三年行动,中央企业以完善中国特色现代企业制度为抓手,引领企业转机制、优布局、调结构,推动企业经营活力和治理效能焕然一新。

“央企改革成效明显。”明明表示,首先,央企人员管理机制完善,改革以来,多家央企管理人员退出比例、员工市场化率、全员劳动生产率大幅提升;其次,央企经营绩效有所改善,平均净利润规模从2018年底的51亿元上升至2021年底的64亿元,存货周转率、应收账款周转率也呈现上升趋势;最后,央企研发投入大幅提升,为攻克技术难关做出突出贡献。

陈雳亦表示,改革成效总体较好,2020年以来,央企控股上市公司在业绩、盈利能力、创新能力等多方面均有不同程度提升,显示出较强的抗风险能力。

Wind数据显示,2022年上半年,361家央企控股上市公司中,有224家业绩保持增长。

2022年5月份,国务院国资委发布《提高央企控股上市公司质量工作方案》,提出“打造一批核心竞争力强、市场影响力大的旗舰型龙头上市公司”和“培育一批专业优势明显、质量品牌突出的专业化领航上市公司”,央企改革红利有望持续释放。

研发投入不断增长

在我国科技创新浪潮和实现“双碳”目标过程中,央企被赋予领头羊角色。陈雳表示,当前国际形势下,我国供应链与产业链自主的重要性进一步凸显,央企肩负着引领我国科技向好的特点,尽管今年我国经济运行面临较大下行压力,但央企控股上市公司在各季度均保持整体净利润环比上升、为稳增长做出了卓越贡献。

“目前来看,第三季度央企控股上市公司业绩延续上半年趋势,总体保持良好增长。作为我国经济的压舱石,央企控股上市公司抗住压力,业绩实现稳定增长,改革红利持续释放。”陈雳对《证券日报》记者表示。

今年上半年,央企控股上市公司业绩表现亮眼。中上协近日发布的《央企控股上市公司2022年上半年运行情况报告》(以下简称《报告》)显示,上半年央企境内上市公司实现净利润合计6497.04亿元,同比增长17.49%,比同期境内市场整体增幅高出11.71个百分点。

从行业来看,在当前披露三季报的央企控股上市公司中,有5家电力板块公司前三季度业绩实现增长,内蒙华电、桂冠电力净利润增幅超过100%,分别为537.22%和105.86%。从业绩预告来看,国防军工板块表现亮眼,5家公司业绩预喜。

“‘双碳’目标下,我国新能源产业较快发展,上游锂矿、正负极材料等需求量较快增长,与新能源产业链相关的央企控股上市公司前三季度业绩增速较高。”陈雳表示。

明明表示,随着我国经济向高质量发展阶段转型,硬科技将成为未来经济增长的重要动力,而具备硬科技实力的央企将成为推动经济增长的中坚力量。

两融标的再扩容具有三重积极意义

■择 远

融资融券标的股票迎来第七次扩容。10月21日,沪深交易所分别发布公告称,扩大融资融券标的股票范围。由此,两融标的的数量由1600只扩大至2200只。这一调整自10月24日起实施。

融资融券是一项重要的证券交易基础性制度。2010年3月份,A股市场正式引入融资融券交易业务,90只个股率先成为两融标的股票。此后,沪深交易所根据相关规定,先后六次扩大了标的股票范围。其中,第六次调整时间是2019年8月份。

笔者认为,在融资融券业务运行整体较为平稳、证券公司风险管理能力不断提升、投资者风险意识不断增强的背景下,此次进一步扩大标的股票范围,

具有多重积极意义。

首先,有利于进一步提升市场交易活跃度。

结合历次调整的情况来看,新入选标的股票在短期内表现往往更为活跃。以2019年8月份的调整来看,通过与扩标前一个月的平均水平相比,新增标的股票的日均换手率、日均成交额在扩标一个月后分别上升55%、79%,远超全市场39%和46%的增长。

更进一步来看,此次新增标的股票数量较大,实现了两融标的股票对沪深300指数和创业板指数成份股的全覆盖。这在丰富价值发现机制、满足市场需求的同时,有望通过杠杆效应进一步提升市场交易活跃度,而相关标的股票的表现亦值得期待。

其次,有利于进一步吸引增量资金流入,增强市场信心。

作为杠杆资金的一部分,两融资金一直以来都被看作是市场的晴雨表。从此前的情况来看,扩大标的股票范围增加了市场总体融资交易规模,吸引增量资金入市。同样以2019年8月份的调整为例,统计显示,两融标的股票扩容后,融资买入金额占A股成交额的比例在1个月内由7.25%上升至9.24%;融资余额占流通市值的比例在一年内由2.06%升至2.35%。

此次扩容,标的股票数量从1600只扩大至2200只,并且进一步增加了标的股票的覆盖面和代表性。在此背景下,A股市场有望吸引更多增量资金。这对提振市场信心、促进市场健康稳定发展大有裨益。

第三,有利于进一步满足投资者多元化的投资需求。

综合各方信息来看,随着近年来证券



记者观察