

壮大买方力量 稳定市场运行

私募证券机构坚持长期投资理念 为资本市场引长钱、聚活水

据中基协官网数据统计

今年前7个月,新备案私募基金数量达4256只

占全部新备案私募基金数量(6647只)的比重为64.03%

本报记者 昌校宇

为深入学习贯彻党的二十届三中全会精神,进一步全面深化资本市场改革,近日证监会党委书记、主席吴清在北京召开专题座谈会,言辞中对私募基金等机构投资者合力推动资本市场健康稳定发展寄予厚望,并特别强调“持续壮大买方力量”,“帮助投资者获得合理回报”“更加成为市场运行的‘稳定器’和经济发展的‘助推器’”……

受访私募证券机构纷纷对《证券日报》记者表示,积极响应监管要求和市场需求,坚持长期投资理念,并从优化投资策略、丰富投资品种、加强投资者保护和陪伴等多个方面入手制定落实方案,为全面深化资本市场改革贡献私募力量。

同时,记者也注意到,投资者越来越注重长期稳健的持有体验,也在倒逼作为产品发行方的私募证券机构坚持并贯彻长期投资理念。

大力布局权益类产品 股票策略产品备案领跑

当前,我国经济正处于高质量发展的关键时期,随着居民资产配置、财富管理和养老投资等需求持续增加,中长期资金增加权益投资的需求也不断加大。

作为资本市场重要的机构投资者,私募证券基金行业发展如何?在满足居民资产配置需求、加快推进权益投资上发挥了哪些作用?

从一组组数据中可以窥见答案。中国证券投资基金业协会(以下简称“中基协”)公布的最新数据显示,截至2024年7月末,存续私募证券投资基金管理人8186家,管理私募证券投资基金数量94216只,管理规模5.03万亿元。

同时,私募证券机构从战略高度看待和重视权益投资,权益类私募证券投资基金占比稳步提升。尤其是

今年以来,私募证券机构备案热情持续升温,股票策略产品成为私募证券投资基金备案主力。

据中基协官网数据统计,今年前7个月,新备案私募基金数量达4256只,占全部新备案私募基金数量(6647只)的比重为64.03%;新备案私募证券投资基金规模为902.86亿元,占全部新备案私募基金规模(2353.56亿元)的比重为38.36%。另据私募排排网不完全统计,今年前7个月,新备案股票策略产品数量合计2707只,占新备案私募证券投资基金总量的63.60%,远高于其他策略产品水平。

对此,华北地区某百亿元级私募证券机构人士对《证券日报》记者表示:“与其他资管产品相比,私募证券投资基金类型和投资策略多元,加之规模稳步增长,有利于壮大机构投资者队伍、优化市场投资者结构。同时,不同策略基金多样化发展,也对促进价格发现、平抑市场波动、增强市场韧性发挥了积极作用。”

为让私募基金更好发挥功能作用,2023年以来,证券行业首部行政法规《私募投资基金监督管理条例》,以及《私募投资基金监督管理办法(征求意见稿)》《私募证券投资基金运作指引》等一系列法规接连出台,以“法律法规—部门规章—自律规则”为框架的私募监管制度体系已初步完备,在促进行业规范健康发展、提升行业服务水平也持续提升,为资本市场持续引来“长钱活水”。

政策效果已逐步显现,私募证券投资基金正在满足更多居民的资金配置需求。例如,私募证券投资基金已成上海市民舒先生的投资标配。谈及原因,他告诉《证券日报》记者:“一是私募证券投资基金投资策略更为灵活和多样化,大多追求绝对收益,能充分满足财富增值的需求;二是私募证券投资基金设置封闭期,通常为一年到

三年不等,而很多高成长性的企业需要时间孵化,更多的时间能让企业的价值更好地发挥,也能带来长期稳健的持有体验。”

事实上,多家私募证券机构坦言,来自“产业链下游”投资者的选择,在一定程度上会影响到机构的价值判断,这种倒逼实际上是有利于优化市场生态的。

优化投资策略 加强投资者保护

《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》明确“支持长期资金入市”“建立增强资本市场内在稳定性长效机制”。资本市场进一步全面深化改革的方向已明确,监管部门也对机构投资者功能发挥提出更高要求。

对此,受访私募证券机构表示,可从优化投资策略、丰富投资品种、加强投资者保护和陪伴等多个方面发力,为资本市场引长钱、聚活水,从而增强资本市场内在稳定性。

而为中长期资金提供更符合需求的投资策略和产品成为私募证券机构的共识。

北京阳光天弘资产管理有限公司总经理王维嘉对《证券日报》记者表示:“私募证券机构宜进一步优化投资策略和投研体系。其一,坚持长期投资、价值投资理念,以基本面研究为核心,选择具有长期成长潜力和核心竞争力、投资标的,避免短期投机行为,为投资者创造持续稳定的回报,让‘愿意来’的中长期资金‘留得住’。其二,加强投研团队建设,引进和培养具有深厚行业背景和专业知识的投研人员,不断提高核心投研能力。其三,制定严格的投资决策流程,确保投资决策科学合理,同时建立动态调整机制,根据市场变化及时优化投资组合。”

华北地区某量化私募机构基金经理也认为,私募证券机构需坚持

长期主义,并从三方面发力做好专业机构投资者:一是进一步丰富投资品种,研发多元化的投资策略,以满足中长期资金的配置需求;二是提升产品风险收益比和提高投资回报率,为A股市场持续引入更多长线资金;三是优化考核机制,不追求短期利润最大化,而注重长期价值的创造和提升。

同时,还有部分私募证券机构认为,在当好长线资金“操盘手”的同时,也要促进投资行为长期化,加强投资者保护和陪伴至关重要。对此,王维嘉建议,私募证券机构可以从两个维度着手:一是提高投资者适当性管理水平,加强对投资者风险识别和承受能力评估,确保产品与投资者风险偏好相匹配,保护投资者合法权益。二是完善信息披露和沟通机制,加强与投资者的沟通交流,及时、准确、全面地披露投资信息和基金运营情况,增强投资者的信任感和安全感。

上述量化私募机构基金经理则表示,可以通过行为引导、投后陪伴等方式,帮助投资者树立正确的投资观,从而践行“长钱长投”。

广州市民杨女士此前对资产配置的理解就是做短线博弈与投机,更愿意购买封闭期低于6个月的产品,且多次因“高位站岗式”操作导致亏损严重。她向《证券日报》记者透露:“在一次购买某头部私募证券机构旗下产品时,对方提供的投前引导、投后陪伴等服务,不但帮我建立了科学、理性的投资习惯,且我在中长期的市场里收获了显著的超额收益。在后续的产品选择中,我会更加注重私募证券机构和产品投前引导中呈现出来的投资理念和框架,寻找‘志趣相投’的产品进行投资。”

受访的私募证券机构表示,将进一步优化投资策略、丰富投资品种、加强投资者保护,加大权益类资产配置,持续注入“长钱活水”,以实际行动引领长期投资、价值投资,为资本市场高质量发展贡献力量。

上述行业。

8月份参与调研上市公司的1276家私募机构中,百亿级私募机构有48家。其中,淡水泉以合计调研98次位居第一名,成为8月份调研最积极的百亿级私募机构,高毅资产、和谐汇一、敦和资管紧随其后,调研次数依次为85次、68次和61次。

淡水泉是国内老牌主观投资私募,其投资策略包括坚持基本面为导向的投资,偏好那些具有优秀公司治理和经营管理能力的上市公司;同时,信奉逆向投资策略,避免追逐市场情绪。

另外,星石投资8月份调研次数也靠前。该公司近日发布的投资策略显示,A股市场或逐步释放量能,股市风格或有所平衡。

43家上市券商上半年自营业务 净收入近750亿元

本报记者 周尚仵
见习记者 于宏

随着上市券商上半年业绩披露完毕,各家公司的业务布局及表现逐一浮出水面,券商业务板块的“强项”与“弱项”清晰可见。在五大核心业务——经纪、资管、投行、信用与自营中,自营业务持续稳坐上市券商收入榜首,成为大多数券商业绩的重要支柱。华创证券金融业务研究主管、首席分析师徐康表示:“自营业务仍是券商业绩‘胜负手’。”

自营业务表现分化显著

上半年,43家上市券商合计实现自营业务净收入749.72亿元,同比下降8.66%,依旧为券商第一大收入来源。从行业格局来看,上半年自营业务收入前十名均为综合实力雄厚的头部券商。

具体来看,上半年,中信证券以117.31亿元的自营业务净收入位居第一,同比增长1.66%;其次是国泰君安,自营业务净收入为49.33亿元,同比下降5.08%;中国银河紧随其后,自营业务净收入49.25亿元,同比增长5.57%。申万宏源、招商证券、中金公司、华泰证券的自营业务净收入均超40亿元,广发证券、国信证券、中信建投的自营业务净收入均超30亿元。

从增速来看,上半年,43家上市券商中,有16家自营业务净收入实现同比增长。其中,东兴证券涨幅居首,同比增长149.72%;其次是南京证券,同比增长119.56%;国元证券、红塔证券涨幅均超50%;东方证券、广发证券、第一创业的涨幅均超40%。相较去年同期,华林证券的自营业务实现扭亏为盈。不过,还有7家上市券商的自营业务收入同比降幅均超50%,显示出券商自营业务分化显著。

对于自营业务收入实现较快增长的原因,东兴证券表示,上半年,公司权益自营业务根据投资策略的风险属性合理配置资产,努力扩大低风险投资策略规模、合理控制中风险策略风险敞口、严格限制高风险策略规模。通过较大比例配置高股息资产,取得了较好投资收益。固定收益类投资业务方面,公司重点加强利率债投资配置,巩固信用风险管理建设,提高信用资质要求,强化对自有资金和投资顾问产品的投资管理。

国泰君安非银金融首席分析师刘

欣琦表示:“在今年二季度重要指数涨跌幅表现不及一季度背景下,投资业务实现环比正增长是券商业绩好于预期的主因。一方面,场外衍生品业务从波动市场行情中恢复平稳,实现投资业绩改善;另一方面,交易性金融资产中的债券投资规模增长和波段收益提升进一步提振了投资收益。”

推进非方向性投资转型

面对自营业务业绩分化的重要影响,多家券商纷纷加码布局,并明确未来战略转型方向。

例如,广发证券权益类自营投资业务坚持价值投资思路,强化自上而下的宏观策略与行业及个股的研究相结合,利用多策略投资工具减缓投资收益波动。东方证券积极运用金融科技,打造多资产、多策略投研体系及量化决策体系,提升自主定价能力,严控信用风险,固定收益类自营交易业务规模稳步增长,债券持仓结构持续优化。

值得关注的是,低风险、非方向性投资转型成为行业共识。非方向性投资,是指不单纯依赖于对价格的上下判断来获得风险较高的投资收益,而是通过套保等对冲手段,降低波动风险,追求低风险的确切性收益。

头部券商的自营业务进一步探索去方向化策略,表现相对稳健。例如,华泰证券固定收益自营投资业务践行去方向化的大类资产轮动下的对冲基金组合管理模式,积极把握市场机会并有效控制风险敞口暴露,依托定价能力和平台赋能,获取低波动、低回撤的稳定收益率。中信建投稳健开展自营投资,不断丰富交易品种及策略,扩大境外投资品种与规模。

国泰君安坚定向低风险、非方向性投资转型,把握境内外市场配置及波动性交易机会,加强多资产、多策略交易能力。中信证券股票自营业务坚持聚焦上市公司基本面,着眼于降低组合波动及增强抵御外部因素冲击的能力,加大各类非方向性投资布局。申万宏源权益类业务持续深化非方向性改革,通过加强对权益类量化中性策略的风险管控,有效控波动、降规模,推动投资组合提质增效。

中国银河投资业务将坚持稳健经营,加强资产配置和组合管理,继续发挥固收投资业务的业绩“稳定器”作用。

淘宝网、天猫计划全面支持微信支付

本报记者 李冰

互联网巨头互联互通,在支付领域迎来里程碑事件。

9月4日下午,淘宝网、天猫分别发布《关于淘宝网新增微信支付能力的意见征集》及《关于天猫新增微信支付能力的意见征集》。同日,支付宝官美图外发、美团酒店正式入驻支付宝。

多位受访者认为,淘宝网、天猫计划全面引入微信支付,是互联网巨头互联互通的标志性事件,这意味着互联网行业将开启新一轮互联互通。

三方回应:开放共赢

据悉,此次计划支持微信支付的调整将覆盖全体淘宝和天猫商家。对此,淘天集团方面回应称:“淘宝天猫始终秉持开放的合作理念,积极探索与各平台之间的互通合作,不断提升消费者购物体验,让消费者的购物更便捷、愉悦和高效。”

微信支付方面对《证券日报》记者表示:“微信支付秉持开放的合作理念,积极探索与各平台之间的互通合作,目前与淘宝平台的功能适配正在开通中。”

支付宝对此表示:“开放、协作、创新、共享是互联网的基本精神,也是行业发展的基本趋势。支付宝会与淘天集团继续深化战略合作,加大科技创新和产品创新,为广大商家和消费者持续创造更大的价值。”

业界普遍认为,淘宝网、天猫和微信支付互通是一种多赢局面。根据腾讯公布的2024年第二季度财报,微信及WECHAT的月活跃账户13.7亿,同比、环比都有所增长。

“淘宝网及天猫计划全面支持微信支付,是互联网平台互联互通的关键性节点和里程碑事件。其重点是在合规与交易安全的基础上,实现了支付功能的打通,这是多方共赢。”博通咨询金融业务资深分析师王蓬博表示,从实际效果来看,淘宝并不是第一次引入支付公司,支付宝也不止一次给淘宝接入新支付通道。但是,淘宝的支付页面首选项依然是支付宝。考虑到

历史渊源和熟悉程度,一些未来的创新支付方式大概率还是会集中在淘宝和支付宝之间发生。

互联互通持续推进

2021年9月份,工信部新闻发言人、信息通信管理局局长赵志国在新闻发布会上表示,互联互通是互联网行业高质量发展的必然选择,让用户畅通安全使用互联网也是互联网行业的努力方向。

随后,互联网巨头的互联互通在支付等应用领域显著提速。腾讯微信、阿里淘宝等应用相继向银联旗下云闪付App打通条码支付环节;美团、拼多多等均向主流支付工具全面开放等。

从微信支付端的情况来看,自2020年起,微信支付持续与各机构在多场景内推进开放互通。目前,微信支付已支持包括工、农、中、建、交、邮储在内的近30家银行,以及银联云闪付等机构的支付互联互通。2023年11月份,中国移动“和包”、中国电信“翼支付”、中国联通“沃钱包”与微信支付实现了个人码互通。2024年5月份,微信支付进一步打通三大运营商旗下钱包和京东支付商业收款码。2024年6月份,中国银联官宣,银联网迎来微信支付收款码场景的全面接入,条码支付互联互通取得新进展。

从支付宝端推进情况来看,从2020年起,支付宝与中国银联就开始基于条码互通业务开展密切沟通和探索。到2021年银联云闪付可以在淘宝消费使用。此后,支付宝也逐步为淘宝接入了数字人民币、翼支付、和包等主流支付工具。

对于未来互联互通领域的动作,微信支付方面对《证券日报》记者表示:“微信支付始终秉持开放的合作理念,积极探索与各领域的互通合作,未来也将不断推进,在保障合规与交易安全的基础上,持续为用户提供便利。”

支付宝方面表示:“开放造就更大的未来。支付宝不仅在支付产品,也将在互联网技术、AI技术产品和更广泛的生态加大开放合作,助力数字经济的生机与繁荣。”

8月份私募机构调研热情明显升温

医药生物、电子行业受青睐

本报记者 昌校宇

8月份,A股市场虽持续震荡,但大批私募机构的调研热情不降反升,积极寻找结构性机会。

私募排排网统计数据显示,8月份,共有1276家私募机构对A股上市公司进行调研,覆盖了28个申万一级行业中的726家上市公司,合计调研次数达9253次。与7月份相比,私募机构调研次数增幅近3倍。具体行业上,医药生物和电子行业深受私募机构青睐。

业内人士认为,私募机构加大一线调研力度,有利于他们更快地把握市场脉搏,在市场相对低位挖掘优质标的。

目前,A股上市公司已超5300家,如何较快捷地从中找到优质投

资标的,除了研究财报数据外,调研也是较为高效的途径之一。

从调研次数来看,137家上市公司被私募机构调研不少于20次。其中,91家上市公司被调研次数在20次至39次之间;25家公司被调研次数在40次至59次之间;9家公司被调研次数在60次至79次之间;7家公司被调研次数在80次至99次之间;5家公司被调研次数在100次及以上。

从个股方面来看,8月份,医药生物企业迈瑞医疗以合计获私募机构调研135次居首,成为受私募机构关注度最高的上市公司;水晶光电、华测检测、澜起科技和九号公司等也被私募机构重点关注,依次被调研126次、123次、113次和110次。同时,被调研频次不少于20次

的137家公司中,归属于医药生物行业的数量最多,达31家;其次是电子行业的公司,有26家;被私募机构调研频次居前的还有电力设备、机械设备和计算机行业的公司,分别有14家、12家和11家。从当月个股股价涨跌幅来看,34家被调研公司8月份股价实现逆势上涨。其中,6家公司涨幅超10%,最高涨幅达25.12%。

从行业分布来看,8月份私募机构调研覆盖28个申万一级行业,18个行业被调研不少于100次。其中,医药生物和电子行业被私募机构调研次数遥遥领先,分别为1875次和1767次;电力设备、机械设备、计算机等行业紧随其后,依次被调研736次、722次和693次;其余行业被调研次数则明显不及