

■ 证券行业高质量发展与文化建设高管谈

恒泰证券总裁牛壮：

秉持坚守不断发展 致力践行企业使命

● 本报记者 徐昭 林倩

文化建设是提升民族自信、增强社会凝聚力与向心力的有力武器，是新时代开创党和国家事业新局面的思想保证和精神力量。恒泰证券股份有限公司总裁牛壮日前在接受中国证券报记者专访时表示，在企业文化建设历程中，恒泰证券秉持坚守、不断发展，致力践行企业使命，努力实现企业愿景，并持续促进建立“合规、诚信、专业、稳健”的行业文化。

石破不夺坚

恒泰证券始终坚持党建引领文化建设，加强公司党委对文化建设的引领、指导、监督、评价作用。组织保障方面，公司组建“企业文化建设领导小组”，公司党组成员作为领导小组的核心成员，主导文化理念的提炼总结与丰富发展，部署文化理念的战略落实，评价文化建设的组织实施。公司组织开展党的理论学习、红色基地参观、组织生活会等党性教育，引导员工持续加强对公司文化理念结合社会主义核心价值观的融汇理解。宣传落实方面，以开辟云端党建阵地等创新方式开展教育活动，营造浓厚的党建文化氛围。

“恒泰证券始终坚持秉承可持续发展观，以‘诚信’‘创新’作为服务、经营、管理的长盛之道。”牛壮表示，合规风控方面，强化“合

规”理念，将“合规”理念纳入企业文化核心价值观之一的“诚信”价值观中，作为公司经营的文化基石，融入日常工作的各方面，要求全员树立底线思维，业务创新均适应证券市场发展方向，符合公司发展战略，满足法律法规的规范要求；在支持业务创新的基础上，加强对业务风险的识别、评估、监控、报告和管控，将新业务纳入全面风险管理体系。人才发展方面，加强声誉风险管理、落实员工声誉约束与评价，强调廉洁从业、合规执业。评选文化践行标杆，明确文化践行奖惩机制。

此外，恒泰证券秉承“为社会创造财富”的企业使命，坚持积极履行行业使命，切实肩负社会责任。根据牛壮介绍，金融扶贫方面，作为根植于边疆少数民族地区的证券公司，恒泰证券在自身实现发展壮大的同时，支持民族地区的公益慈善事业与实体经济发展，推荐1家内蒙古自治区级贫困县企业在新三板实现挂牌，推荐7家国家级贫困县企业在新三板挂牌，与8个国家级贫困县开展了“一司一县”结对帮扶，帮扶数量位居行业前列，并助力所有结对帮扶县成功脱贫摘帽。

日日新又日新

“注重理念发展，丰富文化内涵。恒泰证券企业文化是员工长期以来积淀下来的团体共同信仰、价值观和行为，凝聚了全体恒泰人

不断超越自我、持续追求卓越的内心诉求。”牛壮表示。

恒泰证券文化建设正式提出于2013年，历经8年的建设历程，形成了较为完整的文化体系。牛壮指出，回首过去，恒泰证券企业文化核心价值观引领公司员工敬业拼搏，形成了普遍认同感与强大凝聚力；展望未来，行业文化建设迎来新篇章，新理念、新方法将促进以文化为支撑的公司发展行稳致远。继往开来，恒泰证券深刻学习领会行业核心价值观理念及内涵，基于对组织发展的阶段沉淀，重新修订了恒泰证券核心价值观表述顺序，丰富了核心价值观内涵，将严守合规底线、履行信义义务提升到了首要位置，将深耕专业优势、平衡创新风险作了更充分深刻的强调和阐述。

“注重机制发展，提效文化建设。管理机制的建立和不断完善是证券公司文化建设实施的有效路径。”牛壮称，恒泰证券通过完善各项管理机制，将公司价值追求融入经营管理理念，进而指导规范管理机制运行。内控机制方面，公司建立了制度化、标准化、规范化的合规管理体系和完善的全面风险管理体系，对各类风险进行有效管理，确保公司整体风险的可控、可控、可承受。薪酬与激励机制方面，通过与外部咨询公司开展咨询合作，尝试探索员工持股等长期激励方式，加强价值约束在员工绩效考核方面的应用，通过持续优化薪酬结构、完善激励递延，逐渐建立更加

健康科学的绩效体系与绩效文化。

“注重专业发展，引领业务创新。专业是证券机构安身立命之本，‘致力财富管理，成为具有强大市场影响力的证券控股集团’是恒泰证券的伟大愿景。”牛壮表示，恒泰证券经过多年转型和发展，已由传统的经纪业务发展到现在多元化的财富管理业务。为适应市场日益变化的财富管理需求，恒泰证券整合公司现有业务，包括信息技术、经纪业务、托管业务、资产管理业务、资本中介业务等各环节的全平台资源，全力发展财富管理市场，深入创新财富管理的服务理念，将原本作为经纪业务核心收入来源的交易通道，转变为对财富管理中风险管理与成本管理的赋能，并着力将目前对量化交易的综合服务发展为面向量化资管机构的特色精品化服务。金融科技创新发展方面，恒泰证券高度重视科技赋能，以金融科技研究院为依托，为公司财富管理转型升级及业务管理提供全面的金融科技支持。

牛壮强调，在“十个坚持”的历史经验指引下，恒泰证券将始终秉持高质量、可持续发展的经营理念，坚定固本强基、建成“百年老店”的决心，在践行企业使命、实现企业愿景的征程中，铸就恒泰文化魂，不负金融伟大梦，为建设规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场持续贡献恒泰力量。（本专栏由中国证券报与中国证券业协会联合推出）

“更多策略更好收益” 私募“固收+”产品优势渐显

今年以来A股市场震荡幅度较大，本应作为“避险好选择”的“固收+”产品，在公募和私募行业却意外呈现“冰火两重天”。

中国证券报记者多方调研了解的情况显示，截至3月1日，今年以来私募“固收+”产品普遍逆势盈利，且销售端仍持续有增量资金进入；作为典型公募“固收+”产品的混合债券型二级基金，今年以来有多只产品出现明显浮亏，且有多只新产品在此期间发行折戟。

● 本报记者 王辉

策略收益“加减不一”

近年来，“固收+”产品受到越来越多稳健型投资者的关注。“固收+”策略一般由偏防守的固定收益部分和偏进攻的资产组成。从今年公募和私募行业相关产品的业绩表现来看，两者却是“加减不一”。

Wind数据显示，截至3月1日，作为典型公募“固收+”产品的混合债券型二级基金，813只产品今年以来平均浮亏1.78%。其中，正收益产品124只，占比不足两成，有63只产品亏损幅度超5%。从私募行业某第三方机构的业绩监测来看，截至3月1日，私募全行业“固收+”策略产品今年以来平均盈利0.22%，有占比近六成的产品实现了正收益。另一方面，来自通联数据的业绩监测显示，同期国内近5000只债券型私募基金的平均收益率为0.14%。尽管2022年以来A股市场表现不尽如人意，但私募的“固收+”产品仍然实现了整体的阶段性业绩小幅增强。

私募策略更加灵活

好买基金研究总监曾令华称，目前国内公募机构的“固收+”产品，大多是以债券为主

要配置，再加上其它权益类资产，如股票、可转债等。“目前‘固收+’公募产品在股债两边的配置比例中极大约是8:2，今年前两个月，A股及可转债市场整体调整幅度较大，而债券提供的收益有限，公募‘固收+’产品阶段性业绩整体相对较差。”

作为一家专注于“固收+”策略的私募机构，畅力资产董事长宝晓辉进一步分析称，2021年年底以来，国内权益市场在主要股指震荡调整的同时，也经历了成长与价值的风格大幅转换，偏股型公募基金净值普遍回撤了约10%。此外，近期随着10年期国债收益率抬升，债券市场也发生了调整。整体而言，今年公募“固收+”产品表现偏弱，有债市波动的原因，但主要原因还是来自于权益方面。在宝晓辉看来，私募“固收+”产品的增强部分，会更多采用股票、CTA（管理期货策略）、定增套利、市场中性等策略类别和各类资产来灵活增强收益。

潼骁投资总经理张凡介绍称，该机构的“多资产多策略固收+”私募产品，相对更为多元。其整个策略架构是由40%到60%固定收益策略、30%-40%多资产轮动策略和10%-20%衍生品策略组成。从行业对比来看，私募依托策略的多样性、底层金融工具的丰富性，相对更能够争取到穿越周期、波

动可控的收益，可谓“更多策略更好收益”。作为渠道方的雪球副总裁夏凡进一步表示，相对于公募“固收+”策略，今年以来私募“固收+”产品整体更受益于灵活的投资范围和策略，其中部分产品因配备了CTA策略，取得了相对稳定的业绩表现。

精选“固收+”管理人

3月2日，公募机构创金合信基金发布公告称，公司旗下甄选回报混合型基金发行失败，成为今年以来发行折戟的第二只公募“固收+”产品。在资管行业的另一端，夏凡介绍称：“从雪球配置私募的客户交易行为来看，今年以来增量资金进入‘固收+’产

的占比仍在不断增大。”

从“固收+”的投资机会和产品选择方面来看，宝晓辉称，在连续几年的结构牛之后，今年通过权益投资来增强“固收+”收益的难度预计较大，而通过更灵活的绝对收益策略来进行收益增强的产品，可能会更有吸引力。相比较而言，私募管理人的综合投资能力，是投资人挑选“固收+”管理人的重要依据，在从业背景上“擅长灵活捕捉各类绝对收益机会”的管理人可能更有优势。

夏凡则提示，对于“固收+”策略而言，投资者不应一味追求资管机构投研体系的“大而全”，而是需要关注相关研究框架和体系是否能够与机构对外宣称的投资策略和专业领域有足够深度覆盖。

注销牌照潮起 部分第三方基金销售机构出局

● 本报记者 余世骥

第三方基金销售机构牌照注销现象日益增多。

近日，河南证监局决定注销河南安存基金的公募证券投资基金销售业务许可证。包括杭州科地瑞富基金、泰诚财富、大泰金石、财路基金等多家机构在内，近几个月来已有逾10家机构的基金销售牌照注销。

业内人士认为，基金销售牌照注销，部分原因是部分机构长期展业情况不理想，从而退出销售市场；另外或是机构或其股东方经营存在瑕疵，被动停止营业。

牌照注销现象增多

证监会公告显示，近期河南安存基金提交了注销公募证券投资基金销售业务许可证的申请。根据有关规定，河南证监局决定注销该公司公募证券投资基金销售业务许可证。天眼查信息显示，河南安存基金成立于2016年3月31日，注册资本为2000万元，2016年12月23日获证监会批复基金销售资格。

与河南安存基金类似的，还有杭州科地瑞富基金。浙江证监局2月24日发布的公告称，杭州科地瑞富基金近日提交注销公募证券投资基金销售业务许可证的申请，根据有关规定决定注销该公司公募证券投资基金销售业务许可证。

2月15日大连证监局发布的公告显示，大连证监局前期对泰诚财富基金销售（大连）有限公司作出责令停止基金服务业务的行政处罚。按照有关规定，大连证监局决定注销该公司公募证券投资基金销售业务许可证。

自2021年11月以来，接连有大泰金石、财路基金、长春发展农村商业银行、山东寿光农村商业银行等多家机构的基金销售牌照注销。加上上述新增案例，第三方基金销售机构“注销潮”或有愈演愈烈之势。

两大主要原因

华南某基金市场分析人士对中国证券报记者表示，机构注销基金销售牌照，基本是出于两种原因。一是基金销售保有量过低，长期展业情况不理想。以河南安存基金为例，该公司虽然在2016年年底就获得销售牌照，但根

据Wind数据显示，该公司仅在2017年10月16日与嘉实基金签署了嘉实活期货币基金的代销协议。

2020年10月1日起实施的《公开募集证券投资基金销售机构监督管理办法》规定，基金销售机构的业务许可证自颁发之日起有效期3年，每次延续的有效期为3年，但前提是不存在“合规内控严重缺失”“未实质开展公募基金销售业务，最近一个会计年度基金（货币市场基金除外）销售日均保有量低于5亿元”等情况。

二是公司或股东方经营存在瑕疵。以杭州科地瑞富基金为例。今年2月，杭州科地瑞富基金因登记的住所或经营场所无法联系，被列入企业经营异常名录。今年1月份，杭州科地瑞富基金的大股东——杭州科地资本集团有限公司，因挪用基金资产被监管处罚。

“壳”资源价格下降

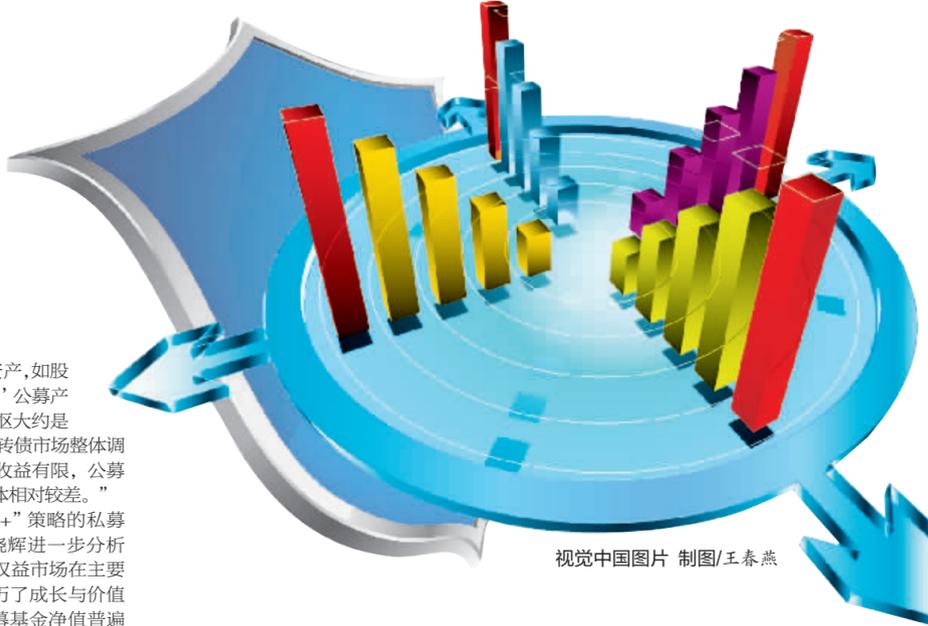
中基协最新公布的2021年四季度基金代销机构公募基金保有规模“百强”名单显示，“百强”代销机构中共有21家第三方基金销售机构。第三方基金销售机构的“股票+混合”基

金保有规模约为1.7032万亿元，占比26.88%。

沪上某公募电商人士指出，截至目前，第三方基金销售机构数量超过了100家。但从各家机构的基金保有量来看，真正能够成功展业的机构并不多。很多机构的存在，基本就是个“壳”。

中国证券报记者从某金融牌照交易平台获悉，与挂牌数量在10家以上的保险经纪、保险代理等牌照相比，基金销售牌照的挂牌数量只有5家，挂牌价格从6500万元到1亿元不等。在2021年7月前后，基金销售牌照一度可以挂出1.5亿元高价。

“近期咨询基金销售牌照的人不多，挂牌价格也没那么高了，基本每张牌照在8000万元左右。但价格高低并不是牌照交易的关键点。”某金融牌照相关人士对中国证券报记者表示，基金销售牌照属于金融牌照，具有很强的监管属性，交易存在严格要求。一方面，监管对接手人有资质要求，合适的买家需要花时间寻找；另一方面，挂卖的牌照基本上会存在一些瑕疵，买家往往选择回避。因此，在业务开展不佳情况下，会有第三方基金销售机构选择注销牌照，而不是出售，“为几千万元去冒风险，很可能是得不偿失的。”



视觉中国图片 制图/王春燕

张江ETF“一键”配置 上海科创优质资产

● 本报记者 李岚君

2022年，恰逢张江科学城步入“而立”之年，由汇添富基金基于张江指数独家定制开发的张江ETF（517850）也进入项目落地阶段。近日，中国证券报记者走入汇添富基金，与拟任基金经理吴振翔探讨张江ETF的投资新机遇。

2020年4月，为落实上海市政府关于进一步提升张江国家自主创新示范区的影响力、促进资本市场更好支持张江示范区内高新技术企业发展的指示精神，在上海市金融局、上海科创办的指导下，上交所、中证指数公司及汇添富基金共同研究开发了中证沪港深张江自主创新50指数（简称“张江指数”）。2020年11月26日，张江指数正式对外发布，并先后列入上海市“十四五”规划《纲要》及《关于加快推进上海全球资产管理中心建设的若干意见》的重要工作。

资本市场里的“上海概念”

作为首批国家级高新区，张江承担着极其重要的战略使命和责任，已逐渐发展为中国和上海科技发展的一张耀眼名片。上海科创办披露的数据显示，张江示范区拥有强大的创新产业集群，“十三五”期末集聚了10万余家科技企业，其中国家高新技术企业9300余家。2020年规模以上企业营收突破6.2万亿元，战略性新兴产业工业总产值占全市的比重超过60%。截至2021年年底，共有360家张江示范区的企业在A股、港股、美股上市。

汇添富基金董事长李文表示，张江ETF具有三个重要特性：一是代表性，代表了张江作为国内科技创新策源地的发展方向；二是先进性，张江ETF在生物医药、集成电路、人工智能等张江科创产业中选取了50家优质的龙头企业；三是成长性，张江ETF样本企业的营收同比增速显著超越行业平均水平。

在采访中，吴振翔称，张江ETF上市后不仅可以让广大投资者参与和分享科创发展的红利，也能够打响资本市场的“上海概念”和“上海科创品牌”。

张江指数有三个重要特征

张江ETF样本范围为50家在沪深港上市的张江高新技术企业。该指数基金主要聚焦于集成电路、生物医药、人工智能等关键领域，即三大“硬核”高新产业主导的“3+X”布局图，覆盖沪深港资本市场，不仅能集中反映张江示范区优势产业的发展情况，还为ETF产品的开发留足了空间，方便了资本投资。

吴振翔介绍，作为高新技术产业发展的“晴雨表”，张江指数有三个重要特征：首先，产业代表性强，聚焦集成电路、生物医药、人工智能三大核心产业，同时覆盖数字经济、绿色低碳、新能源汽车、高端装备制造等特色行业；其次，兼具科创与成长性，其构建基于科创得分和成长得分的综合评价体系，优选兼具科创属性和成长能力的上市公司；第三，优质企业权重突出，采用综合得分调整后的市值加权，突出优质企业在指数中的权重。

从张江指数的行业分布看，集成电路、生物医药、人工智能三大核心产业样本数量31只，权重占比71%；数字经济、绿色低碳、新能源汽车、高端装备制造、航空航天、信息通信、新材料等特色产业均有覆盖，权重占比29%。

资本助力科技创新

出于对张江ETF的重视，汇添富基金此次专门派出指数与数量投资部副总监吴振翔管理产品。

在吴振翔看来，张江ETF颇具投资价值。第一，张江ETF是综合反映张江发展成果的资本市场标杆。一方面，张江ETF将金融与科技创新有机融合，将抽象的产业发展具象为二级市场产品走势，全面反映张江科技创新发展情况；另一方面，张江ETF囊括区域内规模较大、创新能力较强、具有一定代表性的上市公司，可以公开透明、市场化、专业化地反映出区内企业的成长成果。

第二，张江ETF助力上海国际金融中心 and 科创中心建设。张江ETF将充分发挥金融创新服务实体经济的功能，为上海建设成为具有国际影响力的金融中心和科创中心作出积极贡献。

第三，张江ETF推动张江自主创新高地建设。张江ETF将助推张江更好地发挥创新策源能力、前沿技术不断突破。张江ETF聚焦集成电路、生命科学、人工智能等科技创新关键领域，通过资本市场的价值发现和资源配置功能，助力张江打造世界级前沿科技产业集群。

第四，张江ETF提供分享科技创新成果的优质工具。张江ETF帮助投资者一篮子投资于包括集成电路、生物医药、人工智能以及其他高新技术产业的优质上市公司，能成为投资者分享高新技术产业发展成果的优质工具。



视觉中国图片