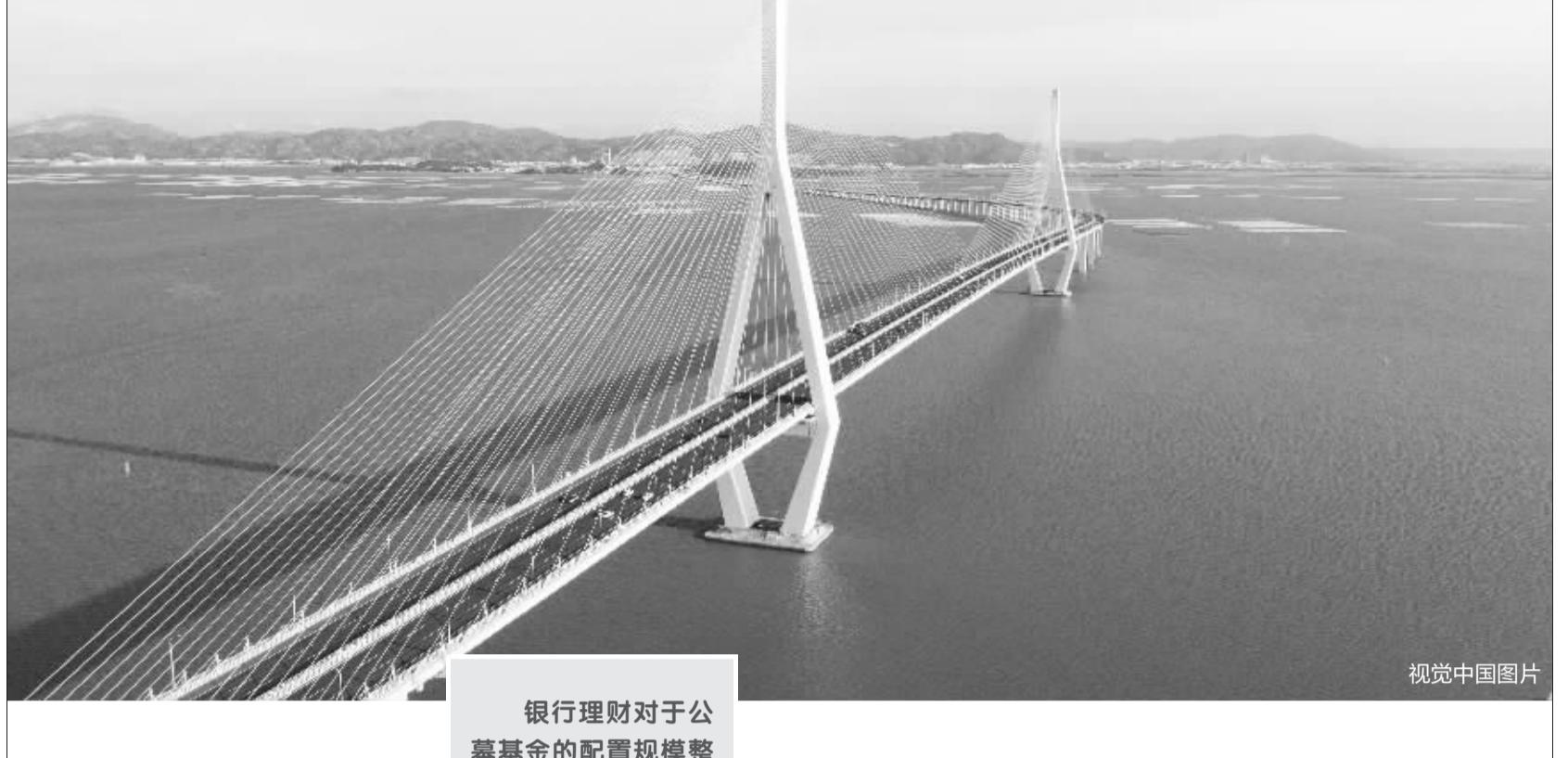


银行理财配置公募基金规模稳增



视觉中国图片

银行理财注重绝对收益

受到银行理财客群的低风险偏好特征影响,银行理财在公募基金产品配置领域,延续了大类资产配置的整体思路,即聚焦产品的低回撤、低风险以及较为稳定的绝对收益能力。

中金公司研报表示,银行理财公司在基金产品选择上倾向头部公募机构,前十大公募机构分别占据固收类、混合类产品市场份额的67.2%、74.8%;同时,银行理财公司偏向选择从业年限更长、投资经验更为丰富的基金经理,以及成立时间较长、有一定业绩印证的基金产品。

从产品类别来看,银行理财公司旗下固收类、混合类产品对于公募基金的配置思路较为类似。普益标准金融数据和中金公司研报显示,截至今年二季度末,在银行理财公司混合类产品前五十名重仓的公募基金中,51.9%的基金同时被固收类、混合类产品重仓。

银行理财公司的固收类产品偏好纯债类基金,对纯债基金、混合债基、货币基金配置比例分别为64%、25%、11%;重仓基金风险相对较低,R2(中低风险)、R3(中风险)风险等级产品占比分别为64%、25%;重仓基金产品回撤控制能力较强,16只银行理财重仓中长期纯债基金产品近3年年化回报均位列同类产品前50%,且75%的产品近3年年化波动率低于同类产品平均水平。

银行理财对于公募基金的配置规模整体呈现上升趋势。银行业理财登记托管中心数据显示,截至今年二季度末,全市场存续理财产品规模达29.15万亿元,同比增长12.98%。其中,银行理财配置公募基金产品合计1.27万亿元(不含专户资管计划),规模达到2019年末的2.4倍。

● 本报记者 徐金忠
见习记者 王鹤静

银行理财公司的混合类产品配置则更加灵活多元,除了配置49%的纯债基金和33%的混合债基以外,另外增配灵活配置型基金、被动指数型债券基金、偏债混合型基金、股票多空基金合计18%;重仓基金风险等级略有提升,其中R2、R3等级产品占比分别为55%、45%。

银行系公募占先机

得益于股东优势,银行系公募基金可以通过集团内部协同,与母行理

财公司进行业务合作,并且银行出于综合效益考量,会促成资管子公司之间的协同合作。

中金公司研报认为,此类内部合作的现象在理财固收领域更加常见,对于货币基金、债券基金,银行理财公司在配置时会优先考虑集团内部银行系公募。股混类产品相对市场化,主要由于机构间管理能力差异较大,银行理财公司会相对客观选择优质机构的头部产品。

具体来看,中金公司研报显示,截至今年二季度末,固收类理财产品配置交银施罗德基金、招商基金、平安基金、建信基金、永赢基金5家银行股东背景的产品比例分别为6.9%、5.2%、4.3%、3.1%、1.1%,位列机构排名第4、6、11、15、22位。交银施罗德基金产品方面,银行理财公司持有规模为38.0亿元,其中第一大持有人合计30只固收类理财产品持有21.4亿元,占比达56.3%;平安基金产品方面,银行理财公司持有规模为33.3亿元,其中第一大持有人合计30只产品持有18.6亿元,占比达55.9%。

配置空间广阔

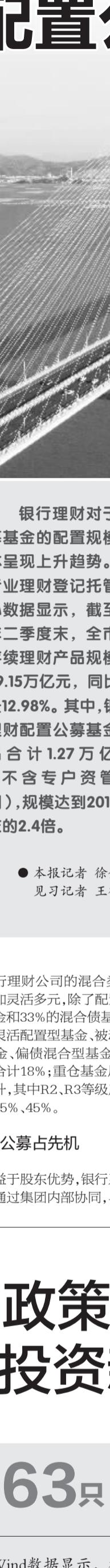
近年来,固收类理财产品在公募基金配置方面发力显著。银行业理财登记托管中心数据和中金公司研报显示,截至今年二季度末,固收类、混合类产品配置公募基金规模分别为0.84万亿元、0.39万亿元,配置比重分别为4.18%、20.61%,相较于2021年,固收类产品配置规模增

加0.14万亿元,混合类产品减少0.12万亿元。

对于二者规模变动差异,中金公司研报认为,银行理财主要基于避险属性和流动性管理属性,通过巩固传统优势实现新增获客,但出于对客户风险偏好以及理财公司能力建设的考量,混合类产品规模出现倒退。固收类产品的公募基金配置比例不高,但产品规模基数较大,资金来源相对可观;混合类产品基金配置规模降低,与混合类产品发行力度较弱、整体规模收缩密切相关。

中邮理财董事长吴姚东表示,目前银行理财对于公募基金投资还是以追求绝对收益为主,通过增加权益、增厚收益的方式来提升组合收益率。“2021年银行理财嵌套投资规模为12.65万亿元,其中公募基金占理财总资产的4%,目前还处于比较低的水平,仍有较大提升空间。”

中金公司研报认为,银行理财人力资源与优质资产的相对供给不足,将促使银行理财更为积极地配置公募基金。一方面,受限于银行限薪体系以及理财公司协同母行为主的传统业务模式,大部分银行理财公司在人力团队配置、市场化薪酬激励方面略显不足,一定程度上阻碍优质人才的汇集以及投资标的深度覆盖。另一方面,资管新规实施后,银行理财非标资产配置空间逐步被压缩,银行理财需要寻找替代资产以稳定产品收益,头部公募发行的产品依靠强大的投资管理实力,能够满足银行理财稳健收益的诉求。



长态势。

投资偏重食品能源与科技领域

中国证券报记者通过查阅目前市场上49只纯ESG基金的半年报发现,有25只基金的前十大重仓股名单中出现了贵州茅台的身影,同时,宁德时代也上榜了22只基金的前十大重仓股名单。此外,备受纯ESG基金青睐的股票还有隆基绿能、立讯精密、五粮液、东方财富、迈瑞医疗和泸州老窖等,这些股票均上榜了10家以上基金的前十大重仓股名单。

除了食品行业与新能源行业的股票备受纯ESG基金的青睐,生物医药、银行保险和电子科技板块也是这些基金的重要投资领域,爱尔眼科、泰格医药、招商银行、兴业银行、腾讯控股等股票频繁出现在纯ESG基金的前十大重仓股名单中。

近日,有机构发布了“中国ESG影响力榜”,共有40家企业上榜,多集中于能源、互联网和医药等领域。此外,对照“2022中国ESG50榜单”发现,共有5家企业同时上榜两份ESG榜单,分别是隆基绿能、阿里巴巴集团、京东集团、中国中车集团和TCL。

机遇与挑战并存

ESG基金规模不断扩大的同时,其业绩却面临压力。Wind数据显示,

在49只纯ESG基金中,今年以来回报率为正的基金仅有7只,超过一半基金今年以来的亏损超过10%。此外,在整个公募市场279只ESG投资基金产品(包括纯ESG基金与泛ESG基金)中,仅有64只基金今年以来的回报率为正,且回报率两极分化的现象较为明显。

此外,全球ESG投资尚未形成统一的评价体系。全国社会保障基金理事会副理事长陈文辉曾表示,全球ESG评价机构数量超过600家,由于对环境、社会和公司治理的理解不同,评价标准也千差万别。由于缺乏统一的标准,全球ESG投资发展的速度受到了一定制约。

但陈文辉也认为,正因为标准的不统一,我国在ESG基金的标准建立方面有了更加广阔的空间。“与金融监管标准相比,ESG评价标准对资本流向的导向性更强,对实体经济和产业发展的影响力更大。只有先建立起中国自己的ESG评价标准,并带动国内ESG投资取得较大的发展,才能在制定ESG全球标准上拥有更大的话语权。”陈文辉强调。

“我们除了要参考国际评级,还要研究中国当前行业发展的阶段性特征。”一家资产管理公司的研究员对中国证券报记者表示,他们在投资时会根据中国国情与行业特点进行分析,使用的原则与方法也会发生改变。

一线私募“低估值”“高增长”并重

● 本报记者 王辉

受美联储加息预期升温、欧美股市剧烈动荡等因素影响,A股市场波动幅度增加。多家一线私募机构表示,预计在9月底之前,市场在指数层面仍会维持震荡盘整格局,市场运行主线可能趋于均衡。多家机构预计,市场内部面临一定“风格再平衡”的需求,价值股可能出现一定程度的修复。另一方面,高景气度、高增长的个股与板块,仍然是不少私募掘金的重点。

A股或维持区间盘整

世诚投资合伙人彭希曦表示,近期市场持续区间盘整,原因主要源于两点。第一,美联储的鹰派立场,一方面导致海外投资者对美国经济衰退的预期持续升温,另一方面也持续推动了美元的强势。第二,目前我国经济出现回升势头,但仍有不确定因素存在。彭希曦认为,在市场存量博弈的背景下,主要股指可能难以出现持续性上涨行情。

留仁资产投资总监刘军港称:“近期,沪深两市成交金额已有数个交易日低于8000亿元,市场缺乏有持续性表现的强势板块,这表明市场缺乏明确的进攻方向。”考虑到美联储大概率将继续加息以应对“几十年一遇的高通胀局面”,并可能对新兴市场带来一定影响,预计在国庆长假之前,A股市场可能延续震荡盘整的运行格局。

蝶威资产研究总监濮元恺认为,前期中小盘股的强势行情偃旗息鼓后,市场重新回到了“磨底阶段”。从本周前两个交易日的盘面来看,短期资金做多情绪偏谨慎,并在一定程度上流向银行、煤炭、黄金等避险品种。

市场风格有望“再平衡”

近期,部分低估值板块表现出了较为明显的阶段性强势。在此背景下,尽管私募业内对于市场风格是否出现切换仍有一定分歧,但“低估值”“高增长”并重,已成为了受访私募较为一致的共同预期。

银行业融入实体经济“骨子里”

(上接A01版)今年7月中旬,中国人民银行货币政策司司长邹澜在2022年上半年金融统计数据新闻发布会上透露,1月至6月企业贷款利率为4.32%,同比下降0.31个百分点,继续稳中有降。

“精准拆弹”有效防范化解金融风险

“稳妥处置锦州银行、恒丰银行等中小金融机构风险,辽沈银行、山西银行、四川银行顺利开业,高风险中小金融机构的数量持续大幅下降。”谈及银行业近十年的发展成就,中国人民银行金融稳定局局长孙天琦如是说。

这十年间,银行业还建立了存款保险制度、设立金融稳定保障基金等,维护我国金融稳定与安全。2015年5月1日,《存款保险条例》正式施行,保障存款人权益更加有法可依。2022年,金融稳定保障基金设立,与存款保险基金和相关行业保障基金双层运行、协同配合,成为我国金融安全网的重要组成部分。据孙天琦介绍,目前,金融稳定保障基金基础框架初步建立,首批646亿元资金已经筹集到位。

“精准拆弹”是银行业发展的关键一环。数据显示,近十年来,高风险影子银行较历史峰值压降约25万亿元,累计消化不良资产16万亿元。银行业大步推进不良资产处置,金融资产盲目扩张得到根本扭转,守护了资产质量的生命线。中国民生银行首席经济学家温彬表示,我国银行业发展趋势基础得到明显夯实,资产负债表结构更加稳健。

通过重塑资产负债表,银行业金融风险从发散逐步转为收敛。肖远企介绍,突出风险点的传染性、外溢性明显收缩,稳妥化解、拆解了不法金融集团的风险。过去十年,恢复和处置了高风险中小银行保险机构600多家。

此外,合并重组切实减少同业低效竞争,避免风险外溢,提升金融服务地方经济能力,促使中小银行焕新颜。

“经过集中整治,重点领域金融乱象得到有效处置,同时监管短板不断补齐,防范化解金融风险长效机制正在健全和完善。其中,监管部门‘精准拆弹’高风险金融机构,有效避免了局部风险发展成系统性风险、区域性风险演化为全国性风险。”东方金诚首席宏观分析师王青说。

濮元恺称,从短期市场风格主线来看,市场成交量清淡,赛道股表现疲软,很难找到明确的风格主线,更多还处于“风格试探期”。整体来看,现阶段市场风格的切换仍然不容易把握,但估值相对较低的防御价值类资产,会成为市场关注的重点。

刘军港认为,短期内市场风格预计会将出现一轮“再平衡”的过程。尤其在前期高景气中小盘股大幅走高后,“成长”与“价值”的估值差已经大幅拉大,现阶段的价值板块有望出现一定程度的修复。

濮元恺称,从短期市场风格主线来看,市场成交量清淡,赛道股表现疲软,很难找到明确的风格主线,更多还处于“风格试探期”。整体来看,现阶段市场风格的切换仍然不容易把握,但估值相对较低的防御价值类资产,会成为市场关注的重点。

彭希曦强调,在当前市场做多情绪不够稳固的背景下,前期市场持续高度关注、基本面整体保持高增长、与能源技术革命相关的高端制造业,仍将是“市场休整时期”的不二选择。

关注防御属性资产

刘军港透露,在当前国内流动性充裕、经济基本面良好,叠加海外市场波动较大的背景下,该机构会采取相对平衡的持仓风格,保留一定现金,等待宏观形势进一步明朗后,捕捉更为确定的投资方向。

彭希曦称,在组合构建上,一方面会继续重点布局新能源等高端制造业方向,另一方面也会采取相对均衡的应对策略。在消费、医药医疗、资源等板块上,通过相对均衡的配置原则,适度降低投资组合的波动性。

濮元恺表示,当前A股市场呈现出量能萎缩、震荡磨底等特征,因此会重点关注防御属性较高的避险资产,包括足够优质的成长股、受益于宽信用的银行股和地产股,以及自身具有天然防御属性的农业股、军工股等。他建议,在指数震荡磨底的背景下,组合布局相对均衡,可能会更好适应当下的市场环境。

改革创新进发成长新活力

一方面对内改革,一方面对外开放,银行业持续进发新活力。

“近十年来,经过多轮改革,农信社历史包袱大大减轻,法人治理结构逐步完善,经营实力和管理水平显著提高,金融服务能力大大提升,在服务‘三农’、脱贫攻坚和乡村振兴中发挥了重要作用,自身不断发展壮大。”作为银行业多年的从业者、研究者,招联金融首席研究员董希淼感慨颇多。

董希淼告诉中国证券报记者,2020年初,银保监会发布文件,推动新一轮农信社改革。2021年10月,浙江省深化农信社改革试点实施方案获国务院批准同意。2022年2月,银保监会批复同意筹建浙江农商联合银行。2022年4月,浙江农商联合银行挂牌成立,标志着全国深化农信社改革“第一单”正式落地。

2019年7月,国务院金融稳定发展委员会办公室发布《关于进一步扩大金融业对外开放的有关举措》,允许境内外资产管理机构与中资银行或保险公司合资设立由外方控股的理财公司。此后,中银理财、建信理财、交银理财、工银理财相继布局合资理财公司,国内理财公司的创新能力和金融服务能力持续提升。

开放方面,2021年9月10日,《粤港澳大湾区“跨境理财通”业务试点实施细则》正式发布。深圳银保监局局长张利星透露,自2021年9月试点落地以来,“跨境理财通”起步平稳。“目前,深圳外资金融机构数量仅次于上海、北京,已形成种类齐全、功能完备的外资金融机构体系。”说起深圳银行业近十年的发展,张利星说,在深圳外资银行中,港资银行的资产规模、存贷款、净利润占比均超七成,深圳已成为港资银行聚集程度最高的城市。

潮平两岸阔,风正一帆悬。肖远企表示,下一步,银保监会主要从四方面继续努力:不断优化金融结构体系;深化银行保险机构改革;进一步提升银行保险机构内生的风险防控能力;构建具有中国特色的金融监管制度体系,做到所有金融活动都纳入监管,建立事前事后全链条、全方位的监管机制安排。