

2023年资本市场展望 ②

基金业迎高质量发展新空间

本报记者 马春阳



2022年,对于基金业来讲,是充满挑战的一年:在全球权益市场震荡调整的背景下,多数产品净值经历了大幅波动,“赚钱”效应下降;但这也是收获的一年:公募基金产品数量首次达到1万只,管理规模突破27万亿元触及历史高点,养老目标基金个人养老金投资目录,等等。更为重要的是,在监管部门有力推动下,基金业持续深化改革,基础制度日益完善,在助力实体经济高质量发展上更好地发挥了作用。

展望2023年,业内专家和机构表示,随着疫情防控优化措施的持续落实,稳经济各项政策效应逐步释放,我国经济增速有望持续回升,居民将加大对权益类资产的投资力度,基金业高速增长态势有望保持。同时,公募基金也有望发挥专业投资者优势,为广大投资者提供更为丰富的投资选择,成为居民财富增长、促进共同富裕的有力工具。

行业生态环境不断优化

2022年,受国际环境复杂和国内疫情冲击等超预期因素影响,股市、债市先后调整,基金业经营和业绩水平受到一定冲击。面对不利影响,公募基金展现出较大韧性,管理规模呈现稳健增长,基金产品类型进一步丰富,发展质量明显提高。

中国证券投资基金业协会最新数据显示,截至2022年11月末,我国公募基金资产管理规模26.38万亿元,覆盖基金产品数量10405只;私募基金管理规模20.01万亿元,覆盖基金产品数量142743只。

对于规模的逆势增长,嘉实基金有关负责人对记者表示,随着资管新规正式实施,理财产品打破刚兑,居民财富“搬家”趋势在加强。而公募基金依托净值管理、信息透明等多重优势吸引力凸显,成为普惠金融的重要工具。同时,随着更多创新型产品的推出,以及个人养老金第三支柱的发展,都吸引了更多资金入市。

行业稳健发展的背后也离不开资本市场的改革红利和监管政策的规范引导。2022年4月份,证监会发布《关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见》,从积极培育专业资产管理机构、全面强化专业能力建设、着力打造行业良好发展生态、不断提升监管转型效能四个方面提出16条意见,吹响了公募基金行业从高速发展向高质量发展的改革号角。

2022年5月,证监会发布《公开募集证券投资基金管理人监督管理办法》及其配套规则,从“准入—内控—经营—治理—退出—监管”全链条,完善了公募基金管理人监管要求,突出放管结合。

2022年6月,中基协发布《基金管理人绩效考核与薪酬管理指引》,对薪酬结构、薪酬支付、绩效考核管理等方面提出了具体要求,加强了基金公司核心人员与公司利益、投资者利益的绑定。

2022年12月,为进一步完善私募基金登记备案规则体系,优化私募基金登记备案和自律管理工作,引导私募基金高质量发展,中基协对《私募投资基金管理人登记和基金备案办法(试行)》进行修订,更名为《私募投资基金登记备案办法》,并起草配套指引,就相关文件向社会公开征求意见。

中航基金首席经济学家邓海清对记

者表示,2022年各类政策的出台为基金业的高质量发展指明了具体方向,对于规范基金业运作、强化基金公司治理、营造良好的发展生态环境都具有重要意义,有利于扭转此前基金业的一些不良倾向,如营销娱乐化、过分注重短期业绩、合规风控机制缺失等。

此外,“创新”也是2022年基金业的一大主题词。从ESG主题基金、碳中和基金、北交所基金的陆续发布,到同业存单指数基金的走红,再到匹配个人养老金长期投资的FOF基金产品问世,2022年基金产品体系日益丰富,在满足投资者个性化需求的同时,引导更多资金“活水”赋能实体经济创新发展。

“产品创新是公募基金行业高质量发展的关键所在,也是行业纵深发展的核心动力,更是公募基金服务实体经济的重要着力点。”嘉实基金有关负责人表示,回顾2022年,各类创新产品不断推出,一方面完善了国内金融产品的图谱,另一方面也满足了不同收益风险偏好投资者的资产配置需求。在这些产品创新的背后,也是公募基金以实际行动在践行发展普惠金融、推动实体经济高质量发展等使命,引导金融资源持续向新兴产业倾斜,切实发挥资源配置功能和资本市场“稳定器”作用。

长钱入市夯实发展基础

毕马威近期发布的《2023公募基金高质量发展趋势及战略洞察》报告中指出,2023年将开启公募基金“新黄金十年”,行业未来蕴含较大发展机遇。在居民财富总量快速增加、资产配置结构持续转移的市场环境下,养老金长线资金入市叠加全面注册制的推进有望扩大资产供给,加速直接融资发展,将进一步驱动公募基金规模持续上涨,行业高速增长态势有望保持。

值得一提的是,2022年11月4日,人力资源和社会保障部、财政部、国家税务总局、银保监会、证监会联合印发了《个人养老金实施办法》。同一天,证监会发布《个人养老金投资公募基金业务暂行规定》,对参与个人养老金投资公募基金业务的各类市场机构及其展业行为予以明确规范,标志着个人养老金投资公募基金业务正式落地。

在业内人士看来,尽管个人养老金投资公募基金刚刚起步,但潜在需求巨大,未来有助于为A股市场提供长期增量资金,也将成为基金业长期发展的基础。

毕马威中国公募基金主管合伙人王国蓓表示,2022年是“资管新规”全面落地元年,行业政策持续出台赋能公募基金迎接发展新机遇。2022年11月以来,个人养老金实施办法及相关配套政策陆续出台,基金公司持续发挥投资管理专业优势,为养老金投资保值增值贡献力量。

“公募基金是我国权益资产管理经验最为丰富的机构,从海外经验来看,权

益资产能够有效抵御通货膨胀,实现养老资产的保值增值,长期来看,公募基金产品有望成为个人养老金的主流投资品种。”博时基金董事长江向阳表示。

此前,中国证监会党委在传达学习中央经济工作会议精神,研究部署贯彻落实措施时提出,加快投资端改革,引导社保基金、保险基金、企业年金等各类中长期资金加大入市力度,推动养老金投资公募基金尽快形成市场规模。

为何长期资金入市一直是监管层推动的重点?邓海清认为,长期资金更注重长期稳健收益,而非短期炒作,大进大出、追求投机,有利于维护金融市场的稳定,发挥“压舱石”的作用。从海外经验上看,机构投资者和长期资金占比高的金融市场,能更好地贯彻长期价值投资理念。对于基金业来讲,长期资金入市比例的提升可以让基金管理人更好地践行长期投资和长期投资的理念,更好地发挥出专业机构的投研优势,进而提高投资者的获得感和信任度。

经济回升带来“掘金”机会

随着一系列稳经济措施落地实施,业内机构普遍认为,2023年中国经济和企业盈利将进入复苏通道,市场估值有望开启反弹,A股整体大概率维持结构性行情,基金管理人有机会在成长、消费等板块为投资者挖掘更多超额收益。

在南方基金此前发布的2023年度最新策略报告中,对于2023年的资产配置,战略看多、积极做多。首先,当前A股估值水平低于历史均值,投资性价比高。从行业的角度来看,当前大量行业的估值处于偏低水平。其次,企业整体盈利能力仍有韧性,制造业是经济的基石,A股制造业公司占比达66%,市值占比达56%,行业净资产收益率保持在7.6%左右的较高水平。此外,消费有望企稳回暖。2022年由于国内疫情多点散发,消费场景受限,2023年疫情防控更加精准,叠加促消费政策,消费回暖趋势预计会持续巩固,为经济回暖奠定基础。

中金基金副总经理、权益部负责人邱延冰表示,全球宏观层面,美国通胀拐点进一步确认,未来有望逐步回落,市场逐步减少对经济衰退的担忧。国内经济层面,我国外需仍面临较大压力,增长动

力主要来自内需,特别是消费。目前A股估值相对合理,在经济复苏和产业转型升级的趋势确定性愈发明显的背景下,2023年或将是投资者重拾信心的一年,权益市场投资相对乐观。

“我们对于市场信心的恢复是充满希望的,各项政策措施的效果将在2023年有所体现,预计2023年GDP会保持平稳增速,平台经济逐渐焕发活力,消费拉动经济逐步恢复。”银华基金业务副总经理李晓星指出。

谈及具体的投资方向,邱延冰认为,国内权益市场可把握“复苏”与“成长”两条投资主线。既要关注疫后复苏和估值修复相关的消费、医药、互联网、金融地产等行业,也要把握高景气成长行业、前瞻新兴趋势,在新能源、计算机等行业中寻找机会。

“我们较为看好成长股方向,继续选择业绩持续兑现的优质公司,看好的方向包括电动车、光伏、储能、海风、国防军工、半导体设备和材料、互联网、消费医疗、创新药以及食品饮料等行业。”李晓星表示。

陶然论金

自去年11月下旬个人养老金制度启动实施以来,参与机构积极推动,公众参与热情高涨。来自人力资源和社会保障部的最新数据显示,目前已经有1000多万人开通个人养老金账户,开端总体良好。

这说明公众意识到了个人养老金的重要作用,无论是政府部门还是金融机构也给予了足够的重视。总的来看,第三支柱个人养老金业务开局良好,弥补了我国多层次、多支柱养老金制度的短板。

不过,个人养老金制度仍需着眼长远、细致谋划,方能落地见效。从现行政策来看,第一支柱基本养老保险方面,个人除了按时缴费,无需额外关注;第二支柱职业年金和企业年金方面,主要通过自动扣缴缴费,但因覆盖率不高,公众对此感受不是很深。唯有第三支柱个人养老金,需要公众自主决策,通过延迟消费、主动投资的方式积累个人养老保障。因此,随着个人养老金制度的不断推进,个人账户中的资金能否稳健保值增值,具有一定的挑战。换句话说,个人养老金无论是制度建设还是账户运转都将是场持久战。

首先,个人养老金的制度设计应进一步完善并且动态调整。目前个人养老金制度最具吸引力的是税收优惠。对于缴纳个税的群体来说,税收优惠较为直观。但对于未达到个税缴纳门槛的群体来说,个人养老金的吸引力相对较小。因此,如何进一步完善相关制度设计,增加金融财税方面的优惠,吸引更多公众积极参与,还需进一步思考,这对于未来应对人口老龄

个人养老金发展需

个人养老金发展若要可持续,需要大部分年轻人特别是年轻人积极参与、长期积累。随着人口老龄化的加速到来,老年人参与个人养老金的热情本就不高。如果个人养老金最终成为少数人的制度,必定无法持久。从国外个人养老金发展的经验来看,发达国家积累养老金基本超过了40年时间,才达到当前水平。

于泳

再次,要不断完善优化金融服务。公众在金融机构开立的个人养老金账户是养老金运行的重要载体。商业银行推出开户抽奖、送微信立减金等各种营销活动,基金公司通过调降产品管理费、托管费来吸引客户,保险公司则通过优化产品组合拓展市场份额。下一步,如何做好个人养老金的投资顾问服务是金融机构留存客户的重要抓手。

金融机构应充分发挥优势,通过行业内不同企业之间,以及跨行业企业的合作,通过线上线下联动,为投资者提供更为高效便利的体验,而不是让投资者花费大量精力去比较同类产品优劣,甚至每时每刻都在担心产品净值波动。

从世界范围来看,投资收益的波动是无法避免的。在当前国内投资者结构特殊的背景下,如何平滑净值波动,促进养老金稳定缴费、稳健增值,越发需要金融机构发挥专业优势,做好投顾服务。此外,监管部门也应该及时出台相关政策,稳定个人养老金用户的信心,维护资本市场稳定运行,从而实现个人养老金保值增值目标,为应对人口老龄化挑战贡献力量。

合理配置资源,加强分类监管——

外国银行分行评级体系明确

本报记者 王宝会



近日,中国银保监会发布《外国银行分行综合监管评级办法(试行)》。业内人士认为,通过进一步完善外国银行分行监管评级体系,有利于合理配置监管资源,加强分类监管,促进外国银行分行稳健运营。

《办法》是对外资银行监管的进一步制度化和规范化。银保监会有关负责人表示,此次出台的《办法》是以层级较高的规范性文件形式,从总体上对外国银行分行监管的基本定义、适用范围等作出的原则性规定。《办法》补充了现有监管短板,完善了外国银行分行监管评级体系,有助于促进外国银行分行合规运营,保障行业稳健发展。

具体来看,一是《办法》明确外国银行分行综合监管评级基本体系。外国银行分行综合监管评级包括核心要素评级和总行支持度评估两部分,其结果以核心要素评级结果为基准,总行支持度评估作为调整项。二是规范评级程序。外国银行分行综合监管评级程序包括收集信息、初评、复评、审核等环节。其中,年度监管评级工作结束后,外国银行分行风险发生重大变化的,监管机构可对其监管评级结果进行动态调整。

“《办法》明确外国银行分行监管评级的基本体系,规范评级程序,有助于引导外国银行分行完善风险管理体系,持续提升风险治理水平。”招联首席研究员董希淼表示,目前,我国对合资银行已经制定了较为完善的监管制度体系,随着我国金融业对外开放的不断加快和深化,越来越多的外国银行进入中国设立分行。在这种情况下,制定外国银行分行综合监管评级办法,具有重要性和紧迫性。

根据现行监管评级规则,从风险管理、营运控制、合规性和资产质量等维度进行考量,引导外国银行分行坚持风险为本,守住风险防控的底线。值得注意的是,相较于现行外国银行分行监管评级规则,《办法》在保留外国银行分行评级基本框架的同时,在要素的权重设置、等级划分等方面做了进一步的调整和优化。

首先,调整四大评级要素的权重分配。将风险管理、营运控制、合规性和资产质量四大评级要素在核心要素评级中的权重调整为40%、30%、20%和10%,从而提高合规性在评级中的重要

性,进一步提升评级体系的科学性和合理性。

其次,完善特别调整事项的设置。在特别调整事项中,除了原有的存在重大违法违规情况、重大案件、重大风险事件等情况可额外扣分外,还增加了经营管理存在重大缺陷,或者经营战略调整导致风险急剧上升等额外扣分的情形,从而进一步完善评级体系的科学性,并适当提升监管人员的自由裁量权。

最后,完善评级细分等级。参照《商业银行监管评级办法》,将外国银行分行综合监管评级1级进一步细分为A、B两档,并在分值划分方面略作调整,与《商业银行监管评级办法》基本保持一致。

近年来,银保监会积极开展外国银行分行综合监管评级工作,不断完善监管评级规则,注重“早期介入”,持续加大监管跟踪和风险提醒力度。中国银行研究院研究员李一帆表示,当前,国内外经济金融环境发生深刻变化,金融风险诱因和形态更加复杂。国内金融监管坚持守住不发生系统性风险的底线,在防风险前提下逐步补足监管短板,规范行业发展。监管评级作为银行业非现场监管的重要内容,需要结合经济金融环境从监管层面持续进行优化完善。

“监管评级首先应客观、准确反映机构的真实经营和风险情况,其次应该合理、充分、有效地运用监管评级结果,根据评级结果对机构采取分类监管措施。”银保监会上述负责人表示,在监管措施设置方面,《办法》根据评级级别的高低,按照监管投入逐步加大的原则,要求监管机构采取相应强度的监管措施和行动。

董希淼表示,下一步,还应该进一步强化监管评级结果的应用,将评级结果作为衡量外国银行分行经营状况、风险程度和风险管理能力的主要依据,作为采取监管措施和行动、开展市场准入的重要依仗,进一步提升对外资银行的监管水平。

中国银行保险监督管理委员会遂宁监管分局关于银行业金融机构终止营业的公告

下列银行业金融机构经中国银行保险监督管理委员会遂宁监管分局批准予以终止营业,注销《中华人民共和国金融许可证》,现予以公告:

终止营业机构名称:中国邮政储蓄银行股份有限公司射洪市复兴镇伏河营业所
机构编码:B0018A351090052
许可证流水号:00997896

批准日期:2005年01月04日
机构住所:四川省遂宁市蓬溪县文井镇新星仙灵街72号
终止营业时间:2022年12月7日

批准日期:2005年01月04日
机构住所:四川省射洪市复兴镇伏和下街12号
终止营业时间:2022年12月7日

终止营业机构名称:中国邮政储蓄银行股份有限公司遂宁市老池镇三新营业所
机构编码:B0018A351090021
许可证流水号:00997852

批准日期:2005年01月04日
机构住所:四川省遂宁市船山区老池镇三新片区创新街1号
终止营业时间:2022年12月28日

终止营业机构名称:中国邮政储蓄银行股份有限公司大英县河边镇新市街营业所
机构编码:B0018A351090071
许可证流水号:00997950

批准日期:2012年03月16日
机构住所:大英县河边镇新市街4-6-8号
终止营业时间:2022年11月23日

终止营业机构名称:中国邮政储蓄银行股份有限公司射洪市天仙镇太兴营业所
机构编码:B0018A351090053
许可证流水号:00997879

批准日期:2005年01月04日
机构住所:四川省射洪市天仙镇太兴人民街35号
终止营业时间:2022年12月7日

终止营业机构名称:中国邮政储蓄银行股份有限公司蓬溪县文井镇新星营业所
机构编码:B0018A351090006
许可证流水号:00997922