

转融券余额一个月下降20% 头部券商透露两融展业新思路

■本报记者 周尚仟
见习记者 于宏

4月18日,转融券T+1新规实施已满一个月。在近期一系列政策引导下,融资融券(以下简称“两融”)市场格局和券商相关业务结构发生了相应的调整 and 变化,转融券余额下降了20%。可以预见,两融业务发展将日趋规范,券商正对业务未来的发展走向深入思考,部分公司已制定转型策略。

转融券规模稳步下降 市场运行更加稳健

两融业务是券商一项重要的基础业务,对保障市场的平稳运行有重要作用。日前,国务院印发《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展发展的若干意见》明确提出,“完善对衍生品、融资融券等重点业务的监管制度”。

其中,转融券业务是指中国证券金融股份有限公司(以下简称“中证金融”)向上市公司股东等出

借人借入流通证券,再融出给券商,由券商提供给客户供其卖出。为优化融资融券机制,证监会此前多次表态对两融业务加强监管,坚决打击借融券之名行绕道减持、套现之实的违法违规行,保障两融业务平稳运行。3月18日,转融券T+1新规正式实施,转融券市场化约定申报由实时可用调整为次日可用,以对融券效率进行限制。

新规实施以来,转融券和融券规模稳步下降。中证金融最新数据显示,截至4月16日(数据更新具有滞后性),转融券余额为457.47亿元,较3月18日的575.64亿元下降20.53%;融券余额为390.53亿元,较3月18日的427.56亿元下降8.67%。而在2023年8月份,转融券余额曾一度超1400亿元。

排排网财富管理合伙人荣浩在接受《证券日报》记者采访时表示:“新规实施以来,短期来看,部分机构利用规则套利的空间被压缩,有效抑制了投机性资金对市场产生的负面效应,也对部分量化私募策略容量形成一定压降,量化交

易策略可能需要进行一定的规则调整。另外,转融券、融券余额的下降会减少市场上卖空的压力,从而一定程度上平抑市场波动。长期来看,新规有利于削弱机构投资者相对于个人投资者的信息优势,营造更公平的交易环境,保护散户等中小投资者的利益。”

南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示:“转融券余额的下降可能会影响券商两融业务的收入,促使券商优化现有业务结构,寻求其他业务增长点。未来,预计券商会调整两融业务结构,重点聚焦与客户需求相匹配的服务,如提供更加精准、差异化的融资融券方案;同时,新规要求券商在风险管理方面采取更为审慎的措施,促使券商提高风险管理水平,确保业务稳健运行。”

重新思考两融定位 业务规范发展

两融业务是券商的高资本消耗型业务之一。4月12日,证监会

就修订《关于加强上市证券公司监管的规定》公开征求意见,并提出“聚焦主责主业,审慎开展高资本消耗型业务,提升资金使用效率”。3月15日,证监会发布的《关于加强证券公司和公募基金监管加快推进建设一流投资银行和投资机构的意见(试行)》也提到,“督促行业机构合规稳健经营,审慎开展高资本消耗型业务”。

在监管部门采取一系列举措加强监管、优化融资融券机制的背景下,多家头部券商对相关业务的经营思路与未来规划做出了调整。同时,鉴于两融业务具备高资本消耗属性,券商有必要对两融业务的定位进行重新思考。

对此,中信证券表示,从2023年公司两融业务情况来看,发展趋势跟市场基本一致,融资规模同比上升11%,融券规模同比下降28%,整体两融规模同比上升3%左右。未来,公司将聚焦于发挥两融交易工具功能,从融资端、交易端积极践行活跃资本市场、服务实体经济的理念,为客户提供一站

式、定制化和差异化的综合金融解决方案,并不断优化证券集中度管理,及时进行压力测试,尽可能对风险早排查、早发现、早处置,确保两融业务健康发展。

为积极响应监管倡导,海通证券表示,将认真贯彻证监会关于审慎发展高资本消耗型业务的要求,逐步压降融券业务自有券源的规模,持续优化融券集中度的管理,并进一步加强业务前端的管控和投资者证券行为管理。

展望下一步的业务发展,华泰证券表示,一系列两融新规落地以后,公司未来的业务发展思路聚焦于三方面,一是在客户分层分级基础上,针对零售客户、私募客户、上市公司法人客户、上市公司股权激励客户等不同群体的需求推出差异化产品体系;二是发挥公司全业务链联动优势,为客户提供一体化服务、一站式解决方案;三是继续走平台化、生态化路线,进行信用账户的持续迭代和功能优化,推进客户运营体系建设,为投资者提供更好的服务体验。

A股五大险企一季度保费同比增长0.96% 财险保费增速优于人身险

■本报记者 苏向泉
见习记者 杨笑寒

截至4月17日,A股五大上市险企一季度保费悉数出炉。

据《证券日报》记者统计,中国平安、中国人寿、中国人保、中国太保、新华保险这5家险企共揽保费10664.23亿元,同比增长0.96%。分业务来看,财险保费增速优于人身险保费,5家险企旗下的5家人身险公司合计保费同比下降0.8%,3家财险公司合计保费同比增长4.4%。整体看,财险保费增速优于人身险保费增速。

保费增速 “三升两降”

整体看,五大上市险企一季度保费同比增速呈“三升两降”格局。

具体看,今年一季度,中国人寿实现保费收入3376亿元,同比增长3.2%;中国平安实现保费收入2644.22亿元,同比增长1.6%;中国人保实现保费收入2530.31亿元,同比增长1.3%。中国太保实现保费收入1541.77亿元,同比下降0.18%;新华保险实现保费收入571.93亿元,同比下降11.7%。

对此,信达证券非银金融行业首席分析师王舫朝对《证券日报》记者表示,从5家上市险企一季度保费收入来看,同比增速有所分化。但在预定利率切换完成、各渠道“报行合一”持续推进

的背景下,各大险企均着眼于降低负债成本,做好资产负债匹配。在此基础上,未来保费收入结构有望持续优化,并有望助力一季度新业务价值同比稳健增长。

此外,从单月保费来看,上市险企3月份合计实现保费收入约3192.32亿元,同比增长6.9%,环比也有所增长。其中,新华保险在公告中表示,公司经营稳健,3月份当月保费收入环比大幅增长,个险渠道业务规模及价值提升,保费收入结构有较好的优化改善。一季度公司业务策略聚焦价值成长、优化业务结构,累计原保险保费收入同比降幅收窄。

财险、人身险保费 增速分化

分业务看,今年一季度,人身险保费同比微降,财险保费保持同比增长。

五大上市险企中,中国人寿和新华保险只经营人身险业务,其他3家同时经营人身险和财产险业务。从一季度上市险企人身险保费增速来看,中国人寿、平安人寿、太保人寿、人保寿险、新华保险的保费同比增速分别为3.2%、0.9%、-5.4%、-8.2%、-11.7%,5家人身险公司合计保费收入为7142.99亿元,同比下降0.8%。

从财险业务来看,平安财险、太保财险、人保财险一季度分别实现保费收入790.76亿元、

从3月份看

五大上市险企中

5家人身险公司保费合计同比增长6%

3家财险公司保费合计同比增长8.2%



624.91亿元、1739.77亿元,同比增长分别为2.8%、8.6%、3.8%,合计实现保费收入3155.44亿元,同比增长4.4%。

从3月份单月看,5家人身险公司保费合计同比增长6%,3家财险公司保费合计同比增长8.2%。

王舫朝表示,财险业务保费收入在3月份同比、环比均有所

增长主要源于春节因素带来的节后消费恢复,同时也带动了3月份主要财险公司车险保费回暖。

展望未来,王舫朝对记者表示:“寿险方面,在商业银行挂牌利率调降、长端利率低位震荡的背景下,寿险需求有望继续保持旺盛;财险方面,国家层面针对汽车消费的政策指引频出,尤其

是随着促进新能源车等支持政策的持续出台,叠加以旧换新政策和部分新车型发布,一季度后乘用车零售销量有望持续提升并带动车险保费回暖。同时伴随新‘国九条’发布,资本市场有望持续改善,未来仍看好宏观经济不断复苏和资本市场改善带来的上市险企资产与负债端的共振行情。”

52家私募重金买入年内新成立ETF 偏爱红利类产品

■本报记者 昌校宇
见习记者 方凌晨

在各路资金跑步涌进ETF(交易型开放式指数基金)市场时,私募基金也大半“扫货”,成为ETF的重要“买家”。私募排排网数据显示,截至4月17日,有52家私募机构旗下产品跻身年内新成立的30只ETF前十大份额持有人,其中百亿级私募机构持有份额最多。

受访业内人士表示,ETF因具有管理成本相对较低、流动性好等特点,成为部分私募机构“攻守兼备”的选择。其中,红利ETF以波动性较小、投资策略和目标明确等特性,被多家私募机构“偏爱”。

私募积极配置ETF

数据显示,截至4月17日,年内新成立的44只ETF中,有30只的前十大基金份额持有人名单中

出现了私募机构身影,包含52家私募机构旗下的73只私募证券产品,合计持有ETF份额10.16亿份。

纵观购买ETF的私募机构中,百亿级机构可谓豪气“扫货”。恒德资本、凌顶投资、锐天投资、瑞丰汇邦、思德投资、玄元投资、银叶投资、迎水投资等8家百亿级私募机构持有ETF份额合计3.34亿份。

中型私募机构也不甘落后。其中,上海鹤禧私募、涌津投资等5家管理规模在50亿元到100亿元的机构持有ETF份额1.42亿份;量客私募等8家管理规模在20亿元到50亿元的机构持有ETF份额1.06亿份;循远资产等7家管理规模在10亿元到20亿元的机构持有ETF份额1.25亿份。

小型私募机构配置ETF也较为积极,包括11家管理规模在5亿元到10亿元的机构以及13家管理规模在5亿元以下的机构,分别持有ETF份额1.56亿份和1.53亿份。

在前述30只ETF中,红利ETF颇受私募机构青睐。广发中证红利ETF、万家中证红利ETF、华夏中证港股通央企红利ETF、大成中证红利低波动100ETF等多只产品的前十大基金份额持有人中均出现私募机构的身影。

以大成中证红利低波动100ETF为例,该基金前十大基金份额持有人名单中,有上海鹤禧私募、乘舟投资、吴泽致远、二进制资产、银叶投资、瓊尔德投资等6家私募机构。其中,乘舟投资旗下3只私募产品分别持有该基金份额300万份,持有比例合计为2.25%;上海鹤禧私募、吴泽致远、二进制资产、银叶投资、瓊尔德投资等5家机构旗下私募产品则分别持有该基金份额300万份,持有比例均为0.75%。

红利ETF更受青睐

谈及私募机构热衷布局ETF

的原因,华辉创富投资总经理袁华明在接受《证券日报》记者采访时表示:“ETF管理成本相对较低且流动性好。近期市场主要是结构性行情,板块轮动快,把握投资机会相对困难,ETF成为部分私募机构兼顾‘进攻’和‘防守’的选择。”

在安爵资产董事长刘岩看来,一方面,私募机构通过配置ETF,能有效分散投资风险,增强投资组合的稳健性。另一方面,ETF交易流程简便快捷,同时ETF的流动性优势也确保了私募机构在需要资金时能够迅速变现,满足其资金运用的需求。

今年以来,具有高股息、低估值特征的红利策略持续受到市场关注,私募机构也不例外。袁华明表示:“红利ETF背后的企业大多盈利稳定,估值较为合理。当前市场方向不是很明朗,因此波动性较小的红利ETF成为追捧方向。”

此外,红利ETF具有明确的投资策略和目标,这也是私募机构积极布局的关键因素。刘岩分析称:“国内主要的红利ETF着重投资于具备良好盈利能力和分红记录的企业。通过优化投资组合,这些ETF旨在实现资本增值和分红收益的双重目标。”

不过,在未来的投资方向上,受访业内人士则有不同判断。刘岩认为:“短期内,红利策略仍然有投资机会。当前经济正处于稳步复苏阶段,企业的盈利能力逐步恢复,这为红利策略的实施提供了良好的基本面支撑。”

袁华明则持不同看法:“市场走势较大程度上还是受到经济增速、经济结构变化和政策导向等方面影响。从中长期来看,代表未来发展方向的‘人工智能’等科技领域,以及被政策支持的消费品‘以旧换新’等领域或许更值得关注。”

公募“周期派”基金经理业绩表现强劲 17只相关产品年内收益率均超10%

■本报记者 王思文

如果将公募基金中权益基金经理的投资风格划分为价值、成长、消费、周期四大类型,“周期派”基金经理应是其中的“小众”,但近几年“周期派”时常有绩优基金经理出现,如去年冠军选手万家基金黄海、大成基金韩创等,其获取超额收益的关键在于,准确地洞悉了周期市场及行业发展趋势。

近期,黄金、有色、周期成为市场广泛关注的投资热词。在此背景下,超配周期股的基金产品也凭借优秀的表现受到市场关注。

《证券日报》记者据Wind资讯数据统计,截至4月17日,今年以来全市场至少有17只周期类基金产品的复权净值增长率超过10%。其中景顺长城周期优选混合型证券投资基金年内收益率已达27.73%,万家周期驱动股票型发起式证券投资基金年内收益率达到21.22%。年内收益率超过15%的基金还有德邦周期精选混合型发起式证券投资基金、金鹰周期优选灵活配置混合型证券投资基金、宏利价值优化型周期类行业混合型证券投资基金、博时周期优选混合型证券投资基金等。

管理上述基金的多位基金经理均有深厚的周期行业背景,例如景顺长城周期优选基金经理邹立虎,此前曾任职于期货公司,重点研究宏观经济和大宗商品领域,是市场上少有的同时拥有周期股研究功底和大宗商品投资管理经验的基金经理。邹立虎表示,结合多重因素来看,周期类板块当下正处于具备天时地利人和的阶段。

从投资者角度看,通常A股市场周期类板块呈现估值偏低、较高ROE、分红比率偏高等特点,且周期性行业和宏观经济相关性较强,具体包括石油石化、基础化工、电力及公用事业、煤炭、有色、钢铁、建筑建材、房地产、交通运输等基础大宗原材料和建筑材料行业。

民生加银周期优选混合基金基金经理芮定坤在接受《证券日报》记者采访时表示:“随着海外制造业(供应链重构,对大宗商品的实质需求将会持续增加,国内的PMI数据也在好转,我们预计国内需求继续恢复,虽然供给端中期处于收缩周期,行业特点决定了很难短期补上。但是目前库存处于历史极低位置,我们判断大宗商品与美元指数可能阶段性脱钩,年度甚至更长时期或维持景气周期阶段。未来大宗商品值得关注。”

万家周期驱动股票型发起式证券投资基金基金经理叶勇同时表示:“资源品价格上行大周期是一个漫长的过程,中间受到需求端扰动或者短期涨幅过大影响,必然会出现回调,有时候这个回调幅度还很大,大到几乎可以让人误以为大宗商品上行周期已经结束。但是,如果从中长期视角来看,大宗商品价格依然运行在震荡上行的区间通道中。”

事实上,周期股的投资也离不开宏观经济周期的研究和分析。邹立虎认为,市场估值受到宏观环境的影响巨大,不能脱离宏观背景刻舟求剑地看待优秀公司估值。

促进需求释放 超40城取消首套房贷款利率下限

■本报记者 彭妍

近日,多个城市先后发布阶段性取消首套房贷款利率下限的通知。

中指研究院市场研究总监陈文静对《证券日报》记者表示,今年以来,部分重点城市房地产市场情绪有所好转,但多个二三线城市房地产市场活跃度不足,降低房贷利率可以更好地降低购房者置业成本,促进需求释放。接下来,符合条件的城市仍有望下调首套房贷款利率下限或阶段性取消首套房贷款利率下限,此前已经下调房贷利率下限的城市,也存在进一步下调的空间。

近日,辽宁省沈阳、本溪、丹东、锦州、辽阳等城市迎来了一波新政策,即自二季度起阶段性取消新发放首套房贷款利率下限。

4月5日,“江西发布”消息显示,近日,南昌、赣州、九江、新余发布公告,阶段性取消首套房贷款利率下限,4月1日起执行。

除江西外,近期山东青岛、烟台和济宁等多个城市宣布,自4月1日起,阶段性取消首套房贷款利率下限。此外,广东省已有15个城市取消首套房贷款利率下限,包括潮州、汕尾、东莞、佛山、珠海、中山、惠州、汕头、江门、湛江、肇庆、阳江、清远、韶关、云浮等城市。

据中指研究院不完全统计,截至目前,全国已有40余个城市阶段性取消首套房贷款利率下限。

从通知内容来看,各地对首套房贷款利率下限的调整,主要依据此前央行、原银保监会发布的关于建立新发放首套住房个人住房贷款利率政策动态调整长效机制的通知(以下简称“动态调整机制”)。根据动态调整机制要求,自2022年第四季度起,各城市政府可于每季度末月,以上季度末月至本季度第二个月为评估期,对当地新建商品住宅销售价格变化情况进行动态评估,其中价格环比和同比连续3个月均下降的城市,阶段性放宽首套住房商业性个人住房贷款利率下限。

广东省住房政策研究中心首席研究员李宇嘉认为,上述城市阶段性取消首套房贷款利率下限,主要原因有三个:一是这些城市新房价格指数同环比连续3个月下行,触及利率动态调整的政策;二是年一季度商品房市场继续下行,全国新建商品住房销售面积同比下跌19.4%,连续3年同比下跌,市场情绪比较低落;三是近期中指院调查显示,居民不愿意买房的原因中,排在第一的就是月供和收入预期不稳无法支撑购房。

“取消首套房贷款利率下限,能降低月供负担,有利于提振贷款买房的积极性。”李宇嘉表示。

从全国看,当下房贷利率已来到历史较低水平。根据央行最新数据,3月份,新发企业贷款与个人住房贷款利率双双降至历史低位,新发个人住房贷款利率更是首次低于新发企业贷款利率。另外,贝壳研究院监测显示,2024年3月份百城首套主流房贷利率平均为3.59%、二套主流房贷利率平均为4.16%,较去年同期分别回落43个基点和75个基点。

对于房贷利率未来走势,陈文静表示,短期来看,我国5年期以上LPR仍具备下调空间,年内降息预期仍在。同时,当前部分城市新房价格仍在波动调整。整体上看,降低房贷利率是当前促进购房需求释放的重要举措之一,预计接下来将有更多城市跟进。