

# 又现基金销售违规,多家银行和机构被罚



近日,多地证监局公布了对部分银行以及第三方销售机构采取责令整改等监管措施。记者注意到,证监局在现场检查中,均发现了这些银行或机构在基金销售业务上存在多项问题。

比如,齐商银行未对代销的基金产品进行审慎调查和风险评估、将基金销售收入作为主要考核指标等;和耕传承基金销售有限公司与第三方网络平台合作时,未能采取充分措施确保业务独立等。

## 两家银行被采取责令改正监管措施

近日,山东证监局分别对齐商银行、临商银行采取责令改正监管措施。记者注意到,这两家银行均是涉及基金销售违规问题。

具体来看,齐商银行主要存在的问题包括:一是负责基金销售业务的部门取得基金从业资格的人员低于该部门员工人数的1/2;二是未对2021年1月以来新增销售基金产品进行合规审查;三是未对代销的基金产品进行审慎调查和风险评估;四是将基金销售收入作为主要考核指标;五是部分从事基

金销售信息管理平台运营维护人员和合规风控人员未取得基金从业资格。

而临商银行主要存在的问题则包括:一是未制定完善的基金销售业务的内部控制与风险管理制度;二是未建立基金销售业务内部考核机制;三是未于2022年3月底前完成年度监察稽核报告。

## 监管关注考核评价指标体系

除了这两家银行,近日新疆证监局在对昆仑银行的现场检查中,发现了其在基金销售业务也存在

一些问题。

一是,昆仑银行基金销售业务内部制度建立和执行不到位。包括未建立基金销售业务负责人离任审计或离任审查机制;年度监察稽核报告有效性不足;尚未将基金销售保有规模、投资人长期投资收益等纳入考核评价指标体系等问题。

二是,昆仑银行对分支机构基金销售业务管理有待加强,分支机构是否开展或暂停基金销售业务缺少内部审批。

三是,2022年8月,昆仑银行手机银行系统“新客户联动风评”功能出现故障,导致手机银行基金

销售系统发生错链问题,该事项发生后未在3个工作日内向证监局报告。

最终,新疆证监局根据相关规定,决定对昆仑银行采取责令改正的行政监管措施,并记入证券期货市场诚信档案。

## 第三方销售机构有的被罚有的注销

从这些银行存在的问题来看,除了一些合规风控上的问题,关于考核方面的问题也是多次出现,可以看出监管在现场检查中,也特别关注渠道对于基金销售的考核评价制度。

除了银行,记者还注意到,也有第三方独立销售机构近期也因违规受到处罚。

河南证监局近日公告,经查,发现和耕传承基金销售有限公司(以下简称和耕传承基金)存在以下问题:一是部分宣传推介材料存在误导性陈述。二是与第三方网络平台合作时未能采取充分措施确保业务独立。

根据相关规定,河南证监局要求和耕传承基金对上述问题进行改正并提交书面整改报告。

此外,近日,深圳证监局还公告,深圳前海凯恩斯基金销售有限公司提交了注销公募证券投资基金销售业务许可证的申请,根据相关规定,证监会决定注销其公募证券投资基金销售业务许可证。

记者注意到,该公司是在2016年2月拿到基金销售牌照,但自去年4月份之后,多家基金公司纷纷公告终止与其销售合作的关系,并将投资者持有的基金份额划转至直销渠道。

供稿:《每日经济新闻》

# 最新持仓浮出水面:百亿级私募左手AI右手“央国企”

伴随着上市公司一季报陆续披露,百亿级私募的最新调仓动作浮出水面。从行业分布来看,TMT相关标的备受私募青睐。另外,上海证券报记者采访获悉,除了人工智能,多家头部私募还布局了央国企的价值重估机会。

## 知名百亿级私募加仓TMT标的

私募排排网统计数据显示,截至4月19日,根据已披露的上市公司一季报数据,共计15家百亿级私募进入18家上市公司前十大流通股名单,合计持股市值达2235亿元。其中百亿级私募一季度新进上市公司4家,增持上市公司3家,并维持8家上市公司的持股数量不变。

具体来看,多家知名百亿级私募积极布局了TMT相关标的。

安防龙头企业海康威视近日发布的一季报显示,截至今年一季度末,高毅资产知名基金经理冯柳管理的产品持有其4.3亿股,期末持股市值达1843亿元。此外,今年一季度末,重阳战略持有海康威视4341.9万股。

华工科技披露的一季报也显示,截至今年一季度末,深圳东方港湾投资旗下的东方港湾鲲鹏墩墩私募证券投资基金持有公司8416万股,位列

前十大股东。资料显示,华工科技是AI算力CPO“四剑客”之一。CPO是一种新型的高密度光组件技术,其将硅光组件与电子晶片封装相结合,被视为实现高速率、大带宽、低功耗网络的必经之路。

## 人工智能方向仍具投资空间

机构蜂拥而至,人工智能板块一季度强势上涨。不过,近期该板块有所调整,截至4月19日收盘,OpenAI概念指数近半个月来跌超6%。机构如何看待人工智能领域后市机会与风险?

和谐汇一创始人林鹏分析称,人工智能在的TMT板块由于前期交易过热,短期可能面临调整,但在大模型持续突破、全球半导体周期处于底部向上趋势、数字中国整体规划布局出台的背景下,TMT板块有望成为今年市场主流且最热门的投资题材。

睿亿投资研究总监熊林也认为,受益于宏观经济修复,全球人工智能等科技革命开启,TMT板块整体基本面趋于复苏,只是各个细分领域在基本面复苏节奏上存在先后顺序。“短期确实需要警惕市场预期过高、交易过热等风险,但中长期来看,目前国内外科技企业均将大力推进人工智能

的产品研发和落地,在交易拥挤阶段性释放后,该板块有望在产业基本面向好下继续上行。”

## 兼顾央国企价值重估机会

除了人工智能板块,央国企的价值重估机会亦是私募布局的重点。

“综合基本面和估值性价比,我们现在重仓央国企上市公司。”沪上一位百亿级私募创始人透露。

该创始人表示,后续国企估值提升或回归行业和公司逻辑,因创新性走出“第二增长曲线”,以及因治理效率改变而提升经营质量的央国企估值重塑空间巨大。

畅力资产管理董事长宝晓辉也认为,今年央国企有望从三个维度实现估值重塑:一是产能重估,今年托底经济且增加供给稳定性的产能在实体经济中的重要性提升,如公用事业、环保、通信等“非金融央企”分布较多的行业将率先修复;二是现金流重估,在债务压力不大且货币宽松的阶段,现金本身的价值减弱,“非金融央企”账面上大量的产业资本具备重估价值;三是未上市资产重估,现存未上市资产中优质资产占比高,注入央国企后有望发挥正向作用。据《上海证券报》

# 券商公募化改造产品“三年大限”已到

## 部分产品可能发布“清盘”公告

自券商资管大集合产品参照公募基金改造以来,目前仍未取得公募基金牌照的券商或券商资管子公司旗下部分产品已到或临近“三年有效期”(规范后的大集合产品合同期限原则上不得超过三年)。



目前,绝大多数产品选择了将存续期延长至今年年底,也有两只产品公告或将近期“清盘”。不过,已选择产品“延期”的券商若年底前还未取得公募基金牌照,产品仍可能面临“清盘”。

## 42家券商还未取得公募牌照

Wind数据显示,按基金转型生效日算,2019年至今已有49家券商完成了243只大集合产品的公募化改造,然而对于未取得公募基金牌照的券商来说,完成产品改造只是第一步,改造后的产品仍是集合资管计划,并不是严格意义上的公募基金,仅是参考公募基金运作的公募化产品。

根据证监会发布的《证券公司大集合资产管理业务适用〈关于规范金融机构资产管理业务的指导意见〉操作指引》,“未取得公募基金管理资格的证券公司,证券公司就该大集合产品向中国证监会提交合同变更申请,合同期限原则上不得超过3年。”“规范后的大集合产品3年合同期届满仍未转为公募基金的,将适时采取规模管控等措施。”

从2022年8月份至2023年底,共有54只大集合公募化改造已到或到“三年有效期”。截至记者发稿,已有17只完成公募化改造的券商大集合

产品已到期,共涉及8家券商。其中,东证资管、国泰君安资管已取得公募基金牌照,2家公司旗下产品已转型为公募基金;而中信证券、中金公司、海通资管、兴证资管、光大资管、广发资管旗下的部分产品存续期已满三年。针对到期产品,上述6家券商均发布延长存续期限的公告,将存续期限延长至2023年12月31日。

当前,缺少公募基金牌照是资管新规正式实施后券商资管面临的巨大挑战,49家参与产品改造的券商中,仅有7家拥有公募基金牌照,42家在产品三年的合同期限到期后,如果未取得公募基金牌照,都需要在“清盘”和“延期”中二选一。目前选择产品“延期”的券商如果在2023年12月31日前依旧未取得公募基金牌照,届时也会面临“清盘”。

今年以来,广发资管、招商资管、兴证资管相继向证监会递交了公募基金牌照申请。中信证券的资管子公司正在等待证券经营许可证的批复,中金公司资管子公司的设立也在审批进程中。据了解,券商在设立资管子公司后都将在政策允许的前提下推进公募牌照申请工作。

接下来至今年年底,还将有37只产品到“三年有效期”,其中涉及11家未取得公募基金牌照的券商。除了“延期”外,太平洋证券、天风证券资管

已于近期发布了旗下大集合改造产品可能“清盘”的公告。

以“太平洋证券六个月滚动持有债券型集合资产管理计划”为例,其已发布了三次可能触发合同终止情形提示性公告,“若截至2023年4月26日日终,本集合计划期限届满且未变更为公募基金的,无需召开集合计划份额持有人大会,本集合计划进入清算程序。”

有券商资管部门投资总经理向记者表示,“无论是‘延期’还是‘清盘’,都是券商结合自身情况作出的选择。选择将产品延期是因为公司已经设立或正在申请设立资管子公司,并为申请公募基金牌照从公司制度、团队建设等多方面做了准备工作,延期可以给申请牌照腾出相应的时间;所以对这类券商来说,延长大集合产品存续期是有意义的。还有部分券商未进行相对应的资格申请或子公司设立,抑或是还在筹备部署阶段,再加上部分产品规模较小等多方面因素促使其选择清盘产品。”

## 规模近3000亿元收益表现分化较大

截至2022年12月31日,券商大集合公募化改造产品规模合计约为2969亿元(不包含已有公募基金牌照的券商旗下产品,下同)。作为公募市场的“新晋选手”,券商大集合公募化改造产品转型以来的表现备受关注。

Wind数据显示,截至记者发稿,券商大集合公募化改造产品(A/B/C/D份额分开统计)成立以来的平均收益率为-0.95%,中位数为1.62%,各产品之间收益分化较大。70%的产品实现正收益,23%的产品收益率在5%以上,8%的产品收益率在10%以上。也有25只产品成立以来收益率在-30%以上,不乏众多头部券商旗下产品。

而中小券商旗下也有产品表现优异,面临“清盘”的太平洋证券六个月滚动持有成立以来的收益率为12.26%,截至2022年12月31日的规模为28.28亿元。天风证券天泽六个月定开A/C成立以来的收益率分别为86.3%、7.76%,但产品规模较小,分别为0.38亿元、0.14亿元。据《证券日报》

# 量化指增策略产品业绩表现分化严重

今年以来A股市场震荡回暖,但上证50、沪深300、中证500、中证1000等指数的区间涨幅差异较大,代表中小市值风格的股指相对更为强势。在此背景下,国内主流量化指数增强私募产品今年以来平均收益率也因为对标指数的差异,而出现“偏离”。

多位量化私募业内人士分析,超额收益、绝对收益两个维度来看,得益于今年以来突出的市场结构性特征,中证500、全市场选股两个指增策略类型的整体表现更好。从产品投资决策的整体考量来看,建议投资者从自身选择指数的原则、风险承受能力出发,着重考量管理人的超额收益能力,或者配置多种指增产品。

## 业绩分化显著

今年以来,以数字经济主题为代表的部分中小市值个股反复走强,使得A股主要股指阶段性表现强弱分明。截至4月19日收盘,上证50、沪深300、中证500、中证1000等不同市值风格指数今年以来的涨幅分别为3.24%、6.53%、9.42%和10.89%,头尾之差较大。

来自通联数据的最新监测显示,不同指数基准的量化指增策略产品业绩表现同样分化显著。沪深300指增类产品在贝塔收益和超额收益上均表现较弱,而头部量化私募在中证500指增产品的超额收益,整体仍延续去年以来的较强表现。

蒙玺投资表示,沪深300、中证500、中证1000、全市场选股等国内主流四类量化指增策略业绩表现,整体呈现三方面特征。第一,从绝对收益看,沪深300指增策略表现最弱;第二,中证1000策略产品的平均超额收益最小;第三,超额收益方面,全市场选股策略表现最好。

## 选择适合自己的投资方式

从收益差异的归因角度看,国富投资的投资经理黄煜认为,从绝对收益来看,今年以来中小盘股整体表现强于大盘股,权重股指表现相对落后。与此同时,沪深300指增产品受限于相关风险约束,因此超额表现最弱。受A股鲜明个股结构性分化特征影响,管理人在全市场选股策略上“获取超额胜率”相对更大。

不少头部量化私募特别强调,不应以过去一段时间的历史表现,片面判断某一指数或指增策略的优劣,或以此作为选择指增策略类型的依据。例如,中证500、中证1000指数开年以来表现领先,并不意味着全年仍会继续领涨。

宽德投资相关负责人表示,评估指数本身投资价值的方法有很多,如基于历史估值水平、前瞻经济基本面形势、量化数据分析等,这些方法既有一定价值,也存在一定局限性。投资人根据自身的判断和需求或根据自己选择指数的原则,选择相关指数对应的指增产品进行配置,可能才是最适合的投资方式。

## 聚焦超额收益水平

在具体指增产品的选择上,相关受访私募整体认为,已经长期得到市场验证的中证500指增策略,以及去年以来更多头部量化私募重点角逐的全市场选股指增策略,可能值得投资者重点关注。

黄煜从风险角度提示,从超额收益来看,未来不同类型的量化指增产品预计仍然会延续当前的特征,即指数市值越小,超额收益空间越大。与之相应,指数市值越小,潜在的风险越大。从超额收益机会的角度来看,全市场量化选股更值得长期看好;从配置的角度考量,分散投资的策略更为稳健。据《中国证券报》