

# 基金托管牌照扩容降温,年内6家券商撤回申请

近日,证监会发布了《证券、基金经营机构行政许可申请受理及审核情况公示》。该公示显示,目前排队申请基金托管资格的机构仅有3家,其中券商仅剩东吴证券1家。

据记者不完全统计,截至2024年底,排队申请基金托管资格的券商曾多达7家,包括西部证券、财信证券、东吴证券等。这意味着,短短8个多月时间内,已有6家券商撤回基金托管资格申请。

业内人士指出,券商基金托管牌照申请出现“撤回潮”的主要原因,在于基金托管新规显著抬高了准入门槛,监管层面的窗口指导也加速了部分机构的撤回进程。而基金托管新规的出台,旨在推动行业从“数量扩张”转向“质量竞争”,通过“硬门槛+动态监管”重构行业生态。



## 基金托管申请现“撤单潮”

近日,证监会官网公示了证券、基金经营机构行政许可申请受理及审核情况。目前排队申请基金托管资格的机构仅剩3家,分别为东吴证券、蒙商银行和广州银行,3家机构的申请材料接收日分别为2021年1月28日、2022年8月30日、2022年10月17日。

据记者不完全统计,截至2024年底,排队申请基金托管资格的券商曾多达7家,具体包括西部证券、财信证券、东兴证券、湘财证券、东北证券、渤海证券、东吴证券。

实际上,上述7家券商自2018年至2022年期间已陆续申请基金托管牌照,不过截至2024年底仍停留在材料补正阶段,尚未步入受理及审核环节。

这意味着,在短短8个多月时间内,已有6家券商撤回基金托管资格申请,如今仅剩东吴证券1家排队。值得注意的是,这6家券商均为中小券商,净资产规模较小。

记者注意到,与冷清的申请队伍相呼应,今年以来仅有一家机构获批基金托管资格。7月3日,证监会核准重庆农商行基金托管资格,按照监管要求,该行需在6个月内完成证券投资基金托管业务筹备工作。

证监会发布的数据显示,目前国内具备基金托管资格且已经展业的机构共有68家,其中36家为银行、30家为券商,另有中国证券登记结算有限

责任公司、中国证券金融股份有限公司等2家“其他机构”。

## 新规准入门槛“劝退”

中小券商为何纷纷选择放弃申请基金托管资格?记者获悉,今年以来,随着基金托管新规逐步落地,因无法满足准入门槛要求,部分券商收到监管窗口指导后,随即撤回了托管牌照申请。

今年撤回申请的华北券商相关负责人对记者坦言,作为中小券商,公司达不到新规要求的“净资产不低于300亿元”条件,所以选择撤回基金托管资格申请。

今年4月,中国证监会就新修订的《证券投资基金托管业务管理办法(修订草案征求意见稿)》公开征求意见,完善基金托管机构准入门槛。

具体来看,一是强化实质展业能力要求,增加“具备实质开展基金托管业务能力及可持续商业模式,最近一年总资产规模或者权益类公募基金销售保有规模居于行业前列”的要求。

二是强化合规风控能力要求。一方面,要求申请人最近三年监管评级在2级或A类以上。另一方面,提高净资产要求,要求商业银行净资产不低于500亿元人民币,证券公司及其他金融机构净资产不低于300亿元人民币。

在此之前,监管对申请基金托管资格的机构统一要求净资产不低于200亿元。因此,新规对净资

产规模要求的大幅抬升,成为申请机构遭遇的主要“拦路虎”。

南宁学院金融专家、博士石磊向记者表示,新规强调申请机构的持续经营能力、实质展业和合规风控能力,净资产、总资产规模或者权益类公募基金销售保有规模、监管评级的三个要求就直接淘汰了一批中小券商。

Wind数据显示,2024年排队申请基金托管资格的7家券商中,西部证券、财信证券、东兴证券、湘财证券、东北证券、渤海证券的净资产规模均低于300亿元,仅东吴证券的净资产规模达到要求。截至今年一季度末,东吴证券净资产为429亿元。

在总资产规模方面,Wind数据显示,仅有东吴证券、东兴证券总资产规模超过1000亿元,行业排名分别居于第17名、第25名;至于权益类公募基金销售保有规模,根据中基协发布的数据,上述排队申请基金托管资格的7家券商中,东北证券、东吴证券在2024年下半年的权益基金保有规模排名中相对靠前,分别为85亿元、80亿元,分别居于第61名、第63名。

## 券业私募业务集中度提升

随着基金托管新规逐步落地,私募行业生态进一步重塑,基金托管行业集中趋势明显。目前,托管行业以银行托管为主体,全国性商业银行及少数几家证券公司托管了约80%—90%公募、私募证券

投资基金。

从证券行业全局来看,近年来已有30家券商拿到“入场券”。不过,在100多家券商中,仍有超过七成公司未获得基金托管资格,大部分为中小券商,行业马太效应、头部效应愈发显著。

多名受访人士指出,券商获得基金托管牌照后,在业务开展上获得多重战略价值,同时,私募机构可通过托管条线与券商形成深度协同合作。在财富管理转型的大趋势下,这有利于券商优化收入结构,拓展多元化收入来源。

首先,托管牌照是券商机构业务的核心入口,券商可通过托管业务绑定私募、公募等资管机构整合投研、交易、清算、风控等资源,形成“募投管退”全链条服务。

其次,托管业务本身费率较低,但券商可基于托管关系提供高附加值服务(如策略支持、风控系统搭建、运营优化),建立分层收费模式。例如,长江证券通过“基础托管+增值服务”重构收入结构,实现整体盈利提升。

石磊表示,私募机构通常会与券商日常开展主经纪商业务和投研资源共享业务,券商为私募提供集中交易柜台、算法交易支持及低延时系统接入以及杠杆融资,托管券商也会向私募开放宏观研究、行业数据库及机构调研资源,形成投研生态互补,部分券商还组织私募与高净值客户线下路演,扩大私募影响力,还有就是日常的产品设计与发行,以及运营外包与合规支持。

结合今年上半年存量私募证券投资基金托管数量,排名前五的券商(招商证券、国泰海通证券、中信证券、华泰证券、兴业证券)合计托管数量占比达65.71%。伴随中小私募加速出清,未来券商私募基金业务集中度或进一步提升。

行业集中度提升已成必然趋势,在此背景下,当下市场格局对证券行业基金托管业务整体发展有何影响,未来又将如何演变?

南开大学金融发展研究院院长田利辉向记者指出,头部券商凭借规模优势抢占80%以上市场份额,中小券商则被迫转向低毛利业务,形成“强者恒强、弱者边缘化”格局,将加速行业分化。长期看,托管市场集中度提升有助于优化服务质量,但可能抑制中小券商创新动力,需警惕垄断风险。

石磊建议,多数中小券商因无法满足新规要求,被迫撤回托管牌照申请,往后可探索差异化生存路径,与头部托管机构建立合作机制,如为头部机构提供本地化运营支持,承接估值核算、合规监控等中后台职能。

有机构人士表示,托管牌照正从“稀缺资源”转向“能力认证”,头部券商将依托科技投入巩固优势,中小券商或转型托管服务外包商。监管层面可能强化动态考核,同时鼓励差异化竞争,防止市场垄断。

供稿:《21世纪经济报道》作者:孙永乐

# 年内最高收益超1.5倍 QDII基金业绩与规模双升

港股市场的赚钱效应,明显提升了QDII产品的吸引力。

当前,QDII基金已成为年内全市场主动权益基金的“业绩之王”,最高收益已超1.5倍,明显领先于A股基金。虽然许多A股基金、港股通基金亦可投资港股,但仅限于港股通名单之内,这也成为QDII产品难以被替代的重要原因。规模方面,截至今年二季度末,公募QDII基金总规模约6800亿元,创下历史新高。

## 业绩规模双增

在充裕的流动性支撑下,港股估值修复行情表现凌厉,QDII基金也享受到资金驱动带来的业绩红利。截至8月19日,全市场公募QDII(主动权益)最高收益已超1.5倍,汇添富香港优势精选、易方达全球医药行业、工银新经济、南方港股医药行业分列年内收益排名四强。

虽然港股创新药基金仍是QDII超额收益的主要来源,但港股基金的获利也呈现出多样化的特征,消费QDII、数字经济类QDII以及全球类QDII均有不俗表现。例如,重仓消费的南方香港成长今年内收益率接近54%,重仓互联网的南方港股数字经济今年收益约为34%,易方达全球成长精选同期收益也达到43%。

得益于良好的赚钱效应以及港股市场的火热,QDII基金在年内迎来明显的规模增长。天相数据显示,截至今年二季度末,公募QDII基金总规模约6800亿元,较2024年末增长11.4%,从2019年末仅约930亿元,到如今规模逼近7000亿元,公募QDII规模随着海外投资能力、赚钱效应的不断提升,吸引各路投资者的关注和参与,规模也创下了历史新高。

## 选股优势更大

QDII产品规模增长和赚钱效应背后,还体现出产品合同上的优势条款,使其难以被港股通基金、A股基金替代。

近年来,大量A股基金经理开始南下进入港股市场。按照基金合同的有关规定,A股基金可将最高不超过50%的股票仓位配置到港股市场。此外,基金公司还大量推出港股通主题基金产品,以将足够多的仓位覆盖到港股市场。

但港股通基金、A股基金在股票选择上,均限制在港股通名单内。相比之下,QDII基金在投资

范围上不受名单限制,在港股市场可以灵活布局。今年QDII赚钱效应的背后,也是QDII基金在选股上优势的体现。

例如,腾讯音乐目前尚未进入港股通名单,但该股今年以来股价上涨近1.3倍,港股通基金、A股基金无法参与该股。相比之下,腾讯音乐却可以成为QDII基金的重仓股,例如,截至今年6月末,华宝海外中国QDII将腾讯音乐列为第七大股票。此外,港股上市公司赤子城科技今年股价上涨超1.6倍,截至今年6月末,南方基金旗下多只港股QDII重仓了该股。

“港股QDII能买的港股上市公司数量和品类,远高于港股通基金,因而较港股通基金的灵活度更高,投资机会的来源也更多。”华南一位基金人士指出,港股行情当前具有机会多样化的一面,赚钱效应从港股通公司扩散到非港股通公司,这为QDII基金挖掘多样化收益提供了条件。

## 海外布局看好两大赛道

关于后续港股以及其他海外市场的机遇,多位QDII基金经理判断,新消费与高科技仍有较多成长机会。

南方香港成长灵活基金经理熊满雅认为,投资应深入研究新时代下消费者的兴趣变迁,加大对高端制造、文化出海进行布局,最重要的是,十年一遇的技术变革正在发生,AI将成为未来10年社会各行各业生产效率提升的关键因素。在选择新经济公司时,注重三到五年时间维度下的业绩表现及投资回报率,在公司基本面坚实向好、估值具有吸引力的情况下,愿意承受时间成本与市场波动,尤其应该挖掘那些处于观望期,但长期逻辑通顺的优质公司,用市场上最稀缺的耐心和时间换取长期收益。

易方达全球成长精选基金经理郑希则更强调AI产业链的投资机会。他认为,AI产业逐步进入商业应用闭环,海外算力产业链景气度二季度开始提升;同时随着DeepSeek、豆包等大模型的发布,国内大模型竞争力提升,同时开源路线加速技术应用落地,国内几大云服务提供商AI资本开支加大,算力产业链景气度明显进入上行周期;同时,随着AI大模型能力提升,国内基于大模型的应用产品公司也开始体现出全球竞争力,服务创新产品表现出独立于全球科技周期的成长性。

据《证券时报》作者:安仲文

# 权益类基金发行、成立、建仓全链条提速

8月20日,A股三大指数全部收涨,上证指数再创阶段性新高。A股市场的强劲表现带动市场情绪走高,为抓住建仓良机,权益类基金发行、成立、建仓等环节纷纷提速,增量资金“跑步入场”。

## 多只产品提前结募

近日,权益类基金接连提前结募,“一日售罄”继续上演。

8月19日,招商基金宣布旗下招商中证机器人ETF募集截止日由原定的8月29日提前至8月18日,这意味着该基金募集期仅一天,即8月18日当天。公告显示,招商中证机器人ETF募集规模上限为20亿元人民币(不包括募集期利息和认购费用),公募机构将根据发售公告号文件对募集期内有效认购申请进行确认。

此外,华泰柏瑞中证通用航空主题ETF于8月13日开始募集,募集截止日由8月25日提前至8月20日;浦银安盛医疗创新混合从8月15日开始募集,募集截止日由原定的8月21日提前至8月19日;华富中证A500指数、银华上证科创板综合增强策略ETF等权益类基金也纷纷于近日提前结募。

“权益类基金提前结募,本质上是市场信心、资金效率、机构能力三重共振的结果。”深圳市前海排排网基金销售有限责任公司公募产品运营曾方芳表示,A股市场近期表现强劲,投资者认购热情高涨。同时,基金管理人提升运作效率,主动缩短募集期,并在产品设计上,根据市场趋势和投资者需求,设计更具吸引力的权益类基金产品。此外,各类基金销售平台依托数字化渠道能更精准触达投资者,也为权益类基金的提前结募提供了助力。

数据显示,8月份以来,已有逾60只权益类基金成立。同时,多只新成立基金的单位净值出现波动,显示基金管理人已开始积极建仓。以成立于8月12日的鑫元科创AI指数发起式为例,8月

15日,该基金的单位净值从此前的1元变为1.0058元;8月19日,单位净值进一步发生变化,变为1.0495元。与上述基金同日成立的永赢上证科创板人工智能指数发起基金的单位净值也于8月15日、8月19日分别变为1.0144元、1.0591元。

## 股票仓位处于高位

公募基金积极布局权益市场,从股票仓位可得到进一步验证。

信达证券研究显示,近期主动权益公募连续增仓,整体仓位达到年内高位,偏谨慎的“固收+”基金也在持续上调仓位。截至8月15日,普通股票型基金的平均仓位约为91.41%,偏股混合型基金的平均股票仓位约为88.93%,分别较前一周上升0.86个百分点和1.9个百分点;“固收+”基金的平均股票仓位约为23.48%,较前一周上升0.43个百分点。

基金管理人加速建仓,有望带动更多增量资金入场。曾方芳称:“一般情况下,新基金的建仓期在1个月到3个月。在市场环境较好的情况下,基金管理人在1个月内甚至更短时间内就能完成初步建仓。快速建仓反映了基金管理人对于后市的乐观判断。新基金净值的快速增长也会让投资者看到市场的赚钱效应,从而吸引更多资金流入权益市场,形成良性循环。”

同时,曾方芳还表示,在基金的后续运作过程中,仍需基金管理人不断提升自身的投资管理能力和风险管理水平,力争为投资者带来较好的投资回报。

展望后市,恒生前海基金经理龙江伟表示:“近期市场呈现增量流动性驱动下的行情,市场风险偏好的变化主导市场节奏。短期来看,在其他类型的场外资金明显入市之前,预计景气度较高但相对低位的科技风格以及资金更青睐的小盘风格有望占优。”

据《证券日报》作者:方凌晨

# 国寿安保基金首获十年期债券投资能力五星评级

■青岛财经日报/首页新闻记者 王墨然

在国泰海通证券最新公布的《三年、五年、十年综合系列基金评级》榜单中,成立近12年的国寿安保基金,首度获得债券投资能力十年期五星评级。

与此同时,国寿安保基金旗下共有22只主动

管理的固收类基金获得各期限五星评级,其中包括12只债券型基金和10只偏债混合型(不同份额单独计算)。此外,另有2只债券指数型基金获得工具属性三年五星评级,展现出国寿安保基金在固定收益投资领域深厚的底蕴。