

# 头部券商增持 基金公司股权密集变更

本报记者 易妍君 广州报道

新的监管要求下,公募基金公司控股股东变动的案例开始增加。日前,持有中融基金51%股权的中融信托拟清空前者股权的消

### 券商增持VS信托清空

相比之下,券商更青睐公募牌照。

目前,全市场共有138家基金公司(不包括具备公募牌照的券商),根据主要股东背景,市场通常将其划分为银行系、券商系、信托系、保险系、个人系基金公司等。其中,券商系基金公司大概有65家,信托系基金公司约有22家。而随着监管要求的变化,信托系基金公司的数量正在减少。

6月14日,经纬纺织(000666.SZ)子公司中融国际信托有限公司(以下简称“中融信托”)拟以不低于150363.60万元的评估价格公开挂牌转让所持中融基金全部51%的股权。

无独有偶。今年5月上旬,山东国信(1697.HK)在山东金融资产交易中心有限公司挂牌转让富国基金16.675%的股权,挂牌价格为40.39亿元。

相比之下,券商对于控股公募基金公司的渴求有增无减。6月10日,国泰君安(601211.SH)公告称,公司受让上海上国投资产管理有限公司所持华安基金15%股权事项已完成工商变更登记。即日起,公司持有华

### 监管强化公募股权管理

当前越来越多的资本以持股的方式加入公募基金市场,主要是看中超过7亿基民、突破26万亿元基金规模的基金市场。

记者注意到,包括大股东变动的情况在内,今年年内,已有多家基金公司的股权关系发生变化,甚至出现了基金公司股权转让的小高潮。转让基金公司股权的原因则不一而足。

6月1日,证监会核准了国开证券股份有限公司(以下简称“国开证券”)将其持有的国开泰富基金公司66.7%股权转让给北京国有资本运营管理有限公司。此次股权转让后,国开证券不再持有国开泰富基金公司的股权。截至今年一季末,成立近9年的国开泰富基金公司,其存续管理规模尚不足1亿元。

与此同时,证监会官网信息显示,截至6月17日,有18家公司拟变更5%以上股权及实际控制人,相关申请正在等待批复。最早提交申请的时间可追溯到2020年4月。

息引发业内关注。这也是年内第二家出让所持基金公司股权的信托。与之相反,今年以来,陆续有几家券商增持了旗下公募基金公司的股权;与此同时,部分已控股一家公募基金的券商,还在为设

安基金43%股权。而稍早的5月25日,国泰君安已发布公告表示,为加快补齐公司大资管业务短板,实现控股公募基金公司的目标,公司拟以非公开协议转让方式受让上海工业投资(集团)有限公司(以下简称“上海工业”)所持有的华安基金8%股权,受让价格原则上不超过人民币10.12亿元(最终以经有权的国资监管机构备案确认的评估结果为基础确定)。也就是说,今年年内,国泰君安两度增持了华安基金股权。与上海工业之间的交易完成后,国泰君安持有华安基金的股权比例将增至51%,实现对华安基金的控股。

此外,今年1月,中信建投(601066.SH)受让航天科技财务有限责任公司所持中信建投基金25%股权一事也获得了监管批准。当前,中信建投持有中信建投基金100%股权。

相比而言,不同背景的大股东对于公募牌照的需求已然有所变化。对于信托公司转让基金公司股权,私募排排网财富管理合伙人荣浩向记者指出,一方面是信托公司聚焦信托

一位资深业内人士告诉记者,基金公司股权变更一直都受到严格监管,股权变更后,控股股东的经营风格、人事安排,将对基金公司有较大影响。

张怀若认为,当前越来越多的资本以持股的方式加入公募基金市场,主要是看中超过7亿基民、突破26万亿元基金规模的基金市场。

中国证券业协会发布的报告显示,截至2021年底,我国基金投资者已经超过7.2亿;截至2022年2月份,公募基金全行业总规模首次突破26万亿元,再创历史新高。

“随着资管新规落地,也催生出更健康的公募基金行业前景和市场机遇。”张怀若分析,基金公司股权变更后能否在企业发展方面有所突破,主要还是取决于公司自身经营理念、投研实力和未来战略部署方向,同时也需要观察股东的

立资管子公司、开展公募业务做准备。

《中国经营报》记者注意到,自今年6月20日起,《公开募集证券投资基金管理人监督管理办

部分基金管理公司变更5%以上股权及实际控制人审批情况	
申请人	材料受理接收日
嘉合基金管理有限公司	2020/4/26
上投摩根基金管理有限公司	2020/11/30
惠升基金管理有限责任公司	2021/3/15
新华基金管理股份有限公司	2021/4/9
摩根士丹利华鑫基金管理有限公司	2021/6/7
兴华基金管理有限公司	2021/7/1
中科沃土基金管理有限公司	2021/8/13
泰达宏利基金管理有限公司	2021/10/12
中海基金管理有限公司	2021/10/15
东海基金管理有限责任公司	2021/10/27
恒越基金管理有限公司	2021/11/8
国寿安保基金管理有限公司	2021/12/22
备注:申请事项包括:1.变更持有5%以上股权的股东;2.变更基金管理公司的实际控制人	
截止时间:2022年6月17日 数据来源:证监会官网	

主业、回归信托本源的要求,另一方面,公募牌照的价值目前有明显提升,现在正是股权转让的好时机。

此外,“券商和基金公司具有更多的天然关联,包括经纪服务、托管估值服务、销售服务等,相比之下,券商更青睐公募牌照。”他补充道。

格上富信产品经理张怀若也谈道,很多头部券商持有公募基金股权,已经成为其战略发展的一部

资源持续投入力度;是否可以支撑其发展规划的实现。

对于基金公司股东变更带来的影响,荣浩认为,主要看新的股东能否在基金公司成本控制、人才队伍建设、扩大管理规模等方面有促进作用。新的股东可能会发力其擅长的管理模式和赛道,继而有可能形成品类特色或投资人口碑。

另一方面,上述《管理办法》对同一主体持有公募牌照的限制有所放宽,即在分别控股一家、参股一家基金公司的基础上,允许同一集团下证券资管子公司、保险资管公司、银行理财子公司等专业资管机构申请公募牌照。

政策利好下,券商开始加快布局公募业务。例如,国泰君安通过上述增持行动获得了华安基金绝对控制权;而国泰君安资管于2021

法》(以下简称《管理办法》)已开始实施。该《管理办法》进一步强化了公募基金的股权管理,也为券商、银行等专业资产管理机构拓展公募业务提供了机会。

分。一方面,基金公司可以有效利用券商的渠道销售资源,提升产品营销能力,而且券商客户风险偏好较高,与基金公司权益类产品目标客户较为吻合;另外,券商在经纪业务和托管业务具有更强的市场竞争力和议价优势。再加上2019年以来公募规模井喷式攀升,头部基金公司营收及净利润也大幅抬升,为股东方贡献了可观的业绩。

年1月已取得公募基金业务资格。而持有中金基金100%股权的中金公司(601995.SH),又在同步申请公募资管子公司牌照。

不过,值得注意的是,《管理办法》的实质仍然是强化公募基金的股权管理。其坚持对基金管理公司股东实施差异化准入要求,如对持股5%以下非主要股东完善负面清单,对持股5%以上非主要股东强化财务稳健性要求,扩大主要股东适用范围,适当提高主要股东条件,明确实际控制人要求。并且,《管理办法》增设专章明确公募基金管理人的退出机制,并规范了风险处置流程。比如,在坚持市场化、法治化原则下,允许经营失败的基金管理公司主动申请注销公募基金管理资格,或者通过并购重组等方式实现市场化退出。

险缓和事件性催化下,互联网的投资情绪将得到改善。同时,在国内疫情缓和复工复产的大环境下,互联网公司经营较难的时间点或已经过去。

时,这些公司货币化能力和变现能力还在持续提高。第二,监管政策约束了行业过度的扩张,限制了这些公司的资本开支,尤其是跨领域、跨行业的资本开支,同时也倒逼公司进一步专注于自己的核心业务,不断提升核心竞争力,打造坚实的业务壁垒,使得盈利能力 and 造血能力持续提升。第三,由于估值回落,从高估值背景下的扩张到低估值背景下的收缩,龙头公司从大额的资本开支和投资性现金流出,转换到正向的经营性的现金流,投资回报率反而有望显著提升。

月底,中共中央政治局会议出台了支持平台经济规范健康发展的具体措施,这释放出针对互联网行业监管趋缓的信号。此外,监管对在海外上市的国内互联网企业表达的支持增强了市场的信心。“随着互联网行业的整顿放缓,整个行业将进入有序竞争的新阶段,不正当的竞争行为将得到改善,互联网行业可能迎来新发展。”杜正中说。

## 破解融资痛点 银行创新水利建设金融

本报记者 王柯瑾 北京报道

“就今年来讲,全国要完成水利建设投资超过8000亿元,迫切需要落实‘两手发力’要求,充分发挥市场机制作用,更多利用金融信贷资金和吸引社会资本参与水利建设,多渠道筹集建设资金。”6月17日,水利部副部长魏山忠在水利部新闻发布会上表示。

近日,人民银行、水利部联合召开金融支持水利基础设施建设推进会,部署进一步做好水利建设金融服务。具体到政策性、开发性银行,国有大行以及中小银行应该怎样发挥金融的重要支撑作用。

业内分析认为,水利事关战略全局,事关长远发展,事关人

### 部行合作 发力水利金融

在近日召开的金融支持水利基础设施建设工作会议上,央行表示,下一步将继续加强政银企对接,围绕水利项目建设中的重点领域,加大金融支持力度。

央行副行长潘功胜表示,未来,各金融机构要重点支持构建国家水网主骨架和大动脉的水利工程,围绕水资源集约节约利用、农村供水工程、流域防洪工程体系建设、河湖生态保护修复、智慧水利建设等重点领域,加大金融支持力度。要发挥部门合力,加快重大水利项目清单对接,尽快形成水利基础设施建设和水利信贷投放两个工作量。

“特别是要积极配合推进南水北调后续工程高质量发展,拓宽水利贷款还款及担保方式,允许以水费收益权、生态价值权益等作为还款来源和抵押担保。”潘功胜补充道。

根据央行要求,未来各金融机构要找准定位、创新产品、依法合规,切实加大对水利项目的金融支持力度。政策性、开发性银行要用好新增的8000亿元信贷额度,抓好任务分解,强化考核激励,加大对国家重大水利项目的支持力度;国有大行要发挥

### 创新与风险防范并行

在监管的引导下,商业银行加大了水利基础设施建设支持力度。记者从农业银行了解到,近年来,该行把金融支持水利基础设施建设作为巩固脱贫攻坚成果、推进乡村振兴、支持经济社会发展的的重要手段,不断加大贷款投放力度。今年前5个月累计投放贷款544亿元,同比多投放55亿元;截至5月末,该行水利贷款余额4314亿元,比年初增加209亿元。

农业银行方面表示,为着力提升金融支持水利基础设施建设能力,该行深化战略合作,优化贷款产品,完善信贷政策,加强资源保障,强化组织推动。据悉,农业银行先后与21个省的水利厅(局)签署战略合作协议,意向性授信总额达7350亿元。

在政策和机制方面,农业银行先后修订了《中国农业银行水利贷款管理办法》,出台《金融支持150项重大水利工程若干政策措施》,持续加大对水利基础设施重点领域和重大项目的信贷投放。对重大水利工程贷款实行即报即审、优先办结。此外,该行还扩大一级分行重大水利工程项目贷款审批权限,加快贷款审批效率。

未来,在支持水利建设方面,农业银行相关负责人表示,将继续支持重点水源、灌区、蓄滞洪区建设和现代化改造,不断加大城市防洪排涝、污水处理和农田水利等重点领域的支持力度。

水利项目建设有其特点,银行在提供金融支持的同时也需要注意防范风险。

民福祉。加快重大水利工程建设短期内可以助力稳定宏观经济的重要方面,中长期内对粮食安全、能源绿色低碳转型、减灾防灾具有战略意义。水利部与人民银行共同部署推进金融支持水利基础设施建设工作,标志着部行合作开启了新篇章,金融支持水利工作进入了新阶段,有利于开创金融事业更好发展、水利基础设施建设加快推进的“共赢”局面。

在监管引导下,《中国经营报》记者了解到,商业银行正在积极加码水利基建金融支持力度。业内人士提醒,水利建设工程有其特有属性,银行金融支持需考虑水利工程项目建设运营方面的风险与资金流动性风险等,以更好地发挥金融重要支撑作用。

资金和网点优势,加大对商业可持续水利项目的信贷投放;中小银行要立足辖区实际,对有还款能力、切实可行的农田水利等中小水利项目,给予必要的信贷支持。要创新还款来源、抵押担保等产品模式,发挥部门合力做好对水利项目的金融服务。要坚持市场化、法治化原则,自主审贷、自担风险,守住合规底线。

实际上,商业银行一直保持在水利建设方面的投入。水利部数据显示,近年来,国家开发银行、农业发展银行、农业银行等金融机构,聚焦国家重大水利工程、水资源配置等重点领域,持续加大信贷投放力度。截至2022年5月,三家银行水利贷款余额15133亿元,2016年至2022年5月累计发放贷款18704亿元。

“水利基础设施建设对我国经济发展和民生保障具有重要意义,商业银行支持水利基建,为水利基建项目提供期限长、成本优惠的资金支持,保障水利基建项目顺利开工,更好发挥有效投资在稳增长中的关键作用。同时,商业银行支持水利基建有助于拓宽资金参与渠道。”光大银行金融市场部宏观研究员周茂华表示。

“一般来说,水利基建工程项目较大,投资回报期限长,上下游产业链较长,相应项目的贷款规模大、贷款期限长、回报期限长。”周茂华表示。

基于水利基建的属性与工程特点,周茂华认为:“银行信贷风险主要来自水利项目的建设运营方面的风险;同时,由于水利工程涉及资金大,部分中小银行需要警惕流动性风险。”

“部分银行需要加强相关水利项目可持续发展、贷款规模、项目运营效应,以及建设中面临的潜在风险进行风险分析;同时,由于项目涉及融资规模大,部分银行需要提升流动性管理能力。”周茂华表示。

招联金融首席研究员、复旦大学金融研究院兼职研究员董希淼表示:“金融机构应深入研究水利基建行业的特点和需求,加强与重点基建项目的对接,对重大项目实现‘一对一’服务,提高金融资源配置的有效性和服务的精准性。”

从产品创新看,董希淼表示,要进一步提高中长期信贷和信用贷款比重。基建项目对资金需求的特点之一是贷款需求量大、用款周期长。因此,要针对基建项目的特点和需求,创新中长期信贷产品,优化企业债务期限结构。要破除对抵押担保的迷信,开发更多信用贷款产品,更好地满足企业需求。此外,还可以加快发展供应链金融,延申服务范围,服务好基建项目上下游中小企业。