

三家券商大集合产品转公募率先获批

助力促进资产管理行业回归本源，发挥主动管理投资研究优势

□ 张婷婷

7000亿规模大集合产品公募化改造终于迈出实质性的一步。

近日，证监会官网显示，东证资管“东方红7号”产品已于8月5日获批变更为“红启元灵活配置混合型”产品，成为业内首只获批改造为公募基金产品的券商集合资产管理计划，引发行业广泛关注。

国泰君安资管和中信证券资管近日也获得了大集合产品变更为公募产品的监管批文。业内人士认为，首批3家券商大集合产品公募化改造获监管批文，有利于大集合公募化改造业务的全面推进，助力促进资产管理行业回归本源，发挥主动管理的投资研究优势。

多位券商资管人士认为，大集合产品公募化改造后，相较之前有两点区别：一是申购起点降低，可以更好服务大众市场；二是摆脱了“非公非私”的困境，以后可以像公募基金一样公开宣传业绩，利好券商资管发展。不过，公募化改造后，要与100多家公募基金直接竞争，则给券商资管带来很大压力。

但是，券商资管转型趋势不可逆，越早转型就能越早获得先机，也是行业共识。“从去年11月30日监管部门下发相

关指引至今，首批大集合转公募的批文等了9个多月，后续批文可能会快一些。”券商资管人士猜测。

首家公募化改造获批

今年3月6日，东证资管“公开募集基金募集变更注册——‘东方红7号’集合资产管理计划变更为东方红启元灵活配置混合基金”的申请被证监会接收材料，为首家大集合公募化改造产品申请。

8月16日，证监会公布的证券投资基金募集申请行政许可受理及审核情况公示显示，东证资管产品变更申请于8月5日获监管“决定批复”，8月8日，证监会正式做出了批复决定。“东方红7号”成为行业内第一只获批改造为公募基金产品的券商集合资产管理计划。

东证资管相关负责人表示，在“东方红7号”公募化改造的过程中，公司多次与监管部门进行沟通，在充分考虑投资人利益的前提下，对产品费率结构、业绩报酬、封闭周期等方面均进行了一定调整。后续公司将尽快启动“东方红7号”的合同变更程序，正式转型为东方红启元灵活配置混合型证券投资基金。

对券商开展业务有好处

据了解，就在东证资管获

批后不久，国泰君安于8月13日收到了证监会大集合产品公募化改造的获批批文，中信证券亦收到了相关批文。

与东证资管直接将大集合产品变为公募产品不同，国君和中信由于没有公募基金管理人牌照，只能以合同变更的形式来完成改造。

国泰君安相关负责人表示，按照操作指引的要求，公司完善了内控制度、风险管理体系等；调整了产品销售、申购赎回、投资运作、信息披露、风险准备金等方面。后续将征询托管人和委托人意见，完成合同变更。产品变更生效后，公司按照公募基金管理的相关要求，管理运作大集合产品。

有券商资管人士表示，对于客户来说，大集合产品公募化改造后，能感受到两点区别。

一是申购起点降低了，相较于过去券商资管“大小集合”主要服务于高净值客户群体、购买门槛较高不同，公募化改造后的产品于公募基金产品对等，1块钱起购，可以服务于大众市场。

二是，过去大集合产品游走在公募和私募的政策夹缝中，没有明确的身份，经过公募化改造后，就可以像公募基金一样公开进行业绩宣传，对券商开展业务是很有好处的。为什么是他们三家首批

获得公募化改造批文？

据了解，去年年末已经将经管委更名为财富管理委员会的中信证券，对大集合产品公募化改造一事非常重视，自指引发布后一直与监管密切沟通，这与中信证券财富管理转型策略相一致。

另外，投研团队的实力，比如：做资产管理的时间、管理规模、管理经验、人员配置等大券商所具有的优势，都是监管在审核相关产品时会综合考虑的因素。

对券商资管带来考验

业内人士认为，对于大集合产品参照公募基金产品进行改造，从长期来看对券商是一个利好，但是短期来说，因为公募对于产品运作的要求很高，券商也面临着比较大的压力。“相当于进入另外一个红海，要和100多家公募基金硬碰硬地业务竞争。”有券商资管负责人感慨道。

对于中信和国君来说，虽然进行了公募化改造，但是产品并没有真正变为公募产品。仍以集合资产管理计划的身份继续存在。“一方面要受到和公募基金产品一样的监管，另一方面却享受不到公募基金的一些政策利好，比如，分红免税，且银保监会没有放开保险资金对集合计划的投资限制，这对券商来说是

个考验。”有北方券商资管人士表示。

回归主动管理本源

业界公认的是，首批三只大集合转公募批文下发，将对行业产生深远影响。

东证资管相关负责人表示，随着券商大集合产品公募化改造进程的推进，券商作为资产管理服务的提供者，将在资产管理领域发挥越来越大的价值，推进中国资产管理市场可持续地健康发展。

第一，首试大集合公募化改造成功，对行业其他券商资管有着重要借鉴意义，有利于大集合公募化改造业务的全面推进。

第二，助力资产管理行业长期健康有序发展。在基金法框架下的公募化改造，赋予大集合产品更加清晰的法律定位，终结了大集合产品“非公非私”尴尬境地。大集合产品纳入公募基金的统一监管体系，实现标准化、规范化的公募化管理，有利于长期利好行业健康有序发展。

第三，助力促进资产管理行业回归本源、坚持本源。券商资管作为大众理财产品提供者的地位，在大集合产品公募化的进程中，能够真正回归资产管理行业的本源、坚持本源，发挥主动管理的投资研究优势。

□ 沪言

近日，以桥水基金和摩根士丹利为代表的外资金融机构频频唱多A股市场，引发高度关注。

多家私募向《证券日报》记者表示，外资机构一致唱多的背后，实际是对未来中国经济发展的看好，以及对对中国巨大消费潜力的预期。就资本市场而言，A股当前仍处于底部区域，具有良好的配置价值。不仅外资金融机构对A股预期乐观，中国私募机构也持续看好A股市场中长期走势。在结构上，有真实业绩支撑的成长股能够走得更远。

日前，全球头号对冲基金桥水

展，相关上市公司隐藏着巨大的成长空间。同时，中国拥有全球规模最大的人口数量，人均可支配收入和居民购买力显著提升，形成了巨大的国内市场，这也是外国投资者投资A股过程中，更加偏好消费板块的重要原因。

在和聚投资看来，外资金融机构看好中国市场已经不是短期的态度。外资持续看好中国A股，一方面，是外资配置中国的资产与中国市场规模不匹配，目前处于系统性修正阶段；另一方面，是基于对未来的判断，中国GDP增速保持在6%以上的高水平，经济增长动能强劲，较其他主流经济体有显

外资私募入场“加速跑”

对中国经济发展看好，对中国消费潜力唱多

创始人瑞·达里奥看多中国市场的言论引发了市场关注，随即多家外资金融机构也纷纷表达了“此时入场中国(A股)”的观点。事实上，外资私募对中国市场的看好，不仅仅停留在表面，多数外资私募已用实际行动证明了自己的观点。

桥水基金最新披露的二季度持仓数据显示：桥水做多中国市场——首次新进两只中国ETF。同时，中国基金业协会发布的最新数据显示，富达、贝莱德、瑞银等国际知名金融机构正在积极在华设立外资私募管理机构。截至目前，共有21家外资机构在协会登记，备案产品46只，资产管理规模54亿元。

外资看好中国股市，主要原因在于对未来中国经济的乐观预期，以及对对中国巨大消费潜力的认可。中国经济总量或将在2030年左右超越美国，成为全球第一大经济体。随着中国的经济发

展优势。从A股自身来看，市场估值处于历史底部，中长期向上的确定性更强。从基本面、性价比及海外市场高位波动风险等多重因素看，A股的资产配置优势非常显著。同时，中国金融市场进一步扩大对外开放，也为外资私募进入中国、布局中国提供了契机。

星石投资认为，当前A股仍处于底部区域，具有良好的配置价值。虽然A股在今年年初经历了较快的上涨，但经过二季度的回调，当前A股市场估值水平仍相对较低，全部A股平均市盈率约29.7倍；创业板和中小企业板平均市盈率为40.2倍和30.9倍。

在外资金融机构频频唱多中国市场的同时，国内私募对A股的中长期乐观态度也非常坚定。多家私募认为，持续看好A股市场中长期走势，在结构上，有真实业绩支撑的成长股能够走得更远。



热烈祝贺

深圳微芯生物科技股份有限公司

成功登陆上交所科创板

股票简称：微芯生物

股票代码：688321

保荐机构（主承销商）：

安信证券股份有限公司
Essence Securities Co., Ltd.