

银行理财子公司前哨战

银行理财子公司开始“挖人” 开价 210 万元年薪寻投资总监

■本报见习记者 王明山

临近年末，银行理财子公司加快落地。截至12月16日《证券日报》记者发稿时，四大行均发布了拟成立理财子公司的公告。另有10多家银行正式对外披露拟设立理财子公司。不过，拿到理财子公司牌照还仅仅是第一步，产品研发人才、投资管理人才的引进和培养才是理财子公司之间比拼的核心竞争力。

近日，本报记者注意到，已有银行通过猎头公司为即将落地的理财子公司公开“挖人”，对于投资总监一职，给出的年薪待遇最高达到210万元。本报记者通过招聘网站联系到该猎头公司，不只是该股份制银行拟成立的理财子公司在招人，多家银行都在为即将落地的理财子公司积极部署投研部门，而公募基金的投研老将则是猎头公司“挖人”的重点对象。

银行理财子公司“预热” 目前急需配备投研团队

银行理财子公司即将落地，使得公募基金面临着空前挑战。挑战来源于两方面，其一，银行理财子公司有着渠道、资金方面的天然优势，公募基金的固收业务必将受到挤压，银行



系基金公司的产品布局也面临着巨大的调整；其二，银行理财子公司密集推出，投研团队的筹建成为众理财子公司急需解决的第一难题，而公募基金成为了理财子公司“挖”高端人才的重点领域。

根据资管新规要求，具有证券投资基金托管业务资质的商业银行应当设立具有独立法人地位的子公司开展资产管理业务，《证券日报》记者了解到，目前大概有27家商业银行具有该资质。截至12月16日，有22家银行宣布拟设理财子公司，包括5家国有大行、9家股份行、6家城商行

和1家农商行传递出拟投资成立理财子公司的消息。

此前就有消息称，已有银行理财子公司人员以学习经验为名，陆续拜访多家公募基金，其实就是想物色合适人选准备挖人。相较于私募基金等其他资管行业，公募基金在管理基金产品上更加稳定、规范，也深得银行理财子公司的青睐，鉴于银行理财子公司筹建之初对建设投研团队的迫切，给出比公募基金行业较高的薪酬，对中小基金公司的基金经理或高管来说还是颇有诱惑力。

近日，《证券日报》记者采访了某私募基金总经理，询问行业内对于银行理财子公司“挖人”的态度，该总经理分析称，私募基金行业的顶尖人才对此不会有很大的兴趣，“薪资待遇方面我们暂且不提，银行理财子公司体制相对复杂一些，私募基金行业的高手都比较喜欢自由，恐怕很难适应理财子公司的环境。”

某股份制银行理财子公司 开价 210 万元聘投资总监

银行理财子公司筹备之初，对于人才的培养和招聘一直是业内人士关注的重点。在20多家银行均正式对外披露拟设立理财子公司后，终于有理财子公司放出了招聘投资总监的消息，不过，该银行理财子公司对此职位给出的待遇似乎没有想象中那么高，年薪在150万元-210万元（税前）。

为此，《证券日报》记者以某大型公募基金权益投资基金经理的身份联系到了猎头公司，从猎头处得知，该理财子公司是由一家规模排名前十的股份制银行筹备，目前量化、固收、衍生品交易、核算、市场等条线的中高层岗位都在招聘人才。

当本报记者问及210万元的年薪是否有些偏低时，该猎头表示，“银行体系的薪酬待遇会比公募基金行业更高一些，210万元的年薪也是客户（理财子公司）给出的初步预算，具体的薪资待遇可以根据个人情况详谈。”

随后，《证券日报》记者分别以从业5年时间权益基金经理和固收基金经理的身份致电了几家猎头公司，对于理财子公司的相应职位和薪资待遇，仅有一家猎头公司表示固收基金经理的年薪会在120万元左右，另外的猎头公司却表示暂时未接到银行理财子公司招聘相关人才的消息，而推荐了其他资管行业的相应岗位，给出的年薪待遇在80万元-150万元不等。

《证券日报》记者就银行理财子公司“挖人”的情况也采访了几家业内公司的中层领导，他们表示，更多的银行理财子公司还是会从银行内部挑选人才，“公募行业比较资深的基金经理或投资总监动辄开价几百万元，我们的计划是先从内部配备，再考虑从其他行业‘挖人’，目前来看，理财子公司的诸多岗位对银行员工来说还是很有吸引力的。”某股份制银行人士对记者透露。

银行设立理财子公司“接力赛” 数量增至 22 家 首现农商行“入局”

■本报记者 吕东

银行设立理财子公司的热潮还在持续。

随着邮储银行、青岛银行的相继加入，目前，有意设立理财子公司的银行数量进一步扩军至22家。与此同时，参与银行类型也在扩展，H股上市银行不断入局，且设立理财子公司的银行中也首次出现了农商行的身影。

参与银行增至 22 家 地方银行按“起步价”出资

自今年4月份到12月份，资管新规、理财新规以及《商业银行理财子公司管理办法》相继出台，为满足监管最新要求，推动理财业务回归资管行业本源，多家银行相继发布了设立的理财子公司动向。

日前，邮储银行、青岛银行相继披露了设立理财子公司的公告，据了

解，这两家理财子公司的注册资本分别为80亿元和10亿元。至此，有意设立理财子公司的银行数量已达22家，已披露的拟注册资本合计达1230亿元。

这些银行中，工农中建交五大国有银行已全部齐聚，且出手力度最大，注册资本金分别为160亿元、120亿元、100亿元、150亿元和80亿元。而12家股份制银行中，招商银行、华夏银行、光大银行、平安银行、民生银行、浦发银行、兴业银行、中信银行和广发银行等9家股份制银行也已拟设立理财子公司。注册资本在20亿元至100亿元之间。

值得注意的是，在设立理财子公司的热潮下，地方银行显然不愿缺席，一些有实力的银行也在积极行动起来。目前，北京银行、宁波银行、南京银行、江苏银行、杭州银行和徽商银行均已打算设立理财子公司，而青岛银行以及顺德农商行加盟其中。

根据理财子公司管理办法规定，注册理财子公司需要达到10亿元资本金“门槛”，而这意味着有实力达此条件的银行除了国有大行、股份制银行外，只有资产规模、盈利能力等综合指标靠前的地方银行才能达标。《证券日报》记者发现，城商行、农商行等地方银行在注册资本规模上显然较为“袖珍”，均在20亿元以下，且有多家银行理财子公司的注册资本设定在规定下限。具体来看，除南京银行、徽商银行理财子公司注册资本在20亿元外，包括宁波银行、杭州银行、青岛银行在内的多家银行的注册资本均为10亿元。

参与银行扩大 农商行首次加入

《证券日报》记者发现，随着拟设立理财子公司的银行数量持续增长，参与其中的银行构成也正趋于多元化，不但农商行首次出现其

中，H股上市的银行数量也在增加之中。

近期，顺德农商行设立理财子公司浮出水面，同时也扩展了设立理财子公司的银行类型。作为首家提出设立理财子公司的农村商业银行，该行此举受到了市场的高度关注，针对此事，顺德农商行迅速在其官网公布了针对此情况的澄清说明。该行表示，将《关于投资设立理财子公司的议案》提交股东大会审议，是根据公司法 and 该行章程的有关规定履行的内部决策程序，目的是在时机成熟并得到监管认可的前提下，授权经营层开展相关准备工作，该行从未主动向媒体提供设立理财子公司的任何相关信息。

在日前召开的顺德农商行2018年第二次临时股东大会上，该行《关于投资设立理财子公司的议案》已获得通过，顺德农商行表示，将在时机成熟并得到监管认可的情况下开展相关准备工作。虽然其设立理财子公

司议案已获股东大会审议通过，但顺德该行尚未披露理财子公司的注册资本。

据了解，顺德农商行的理财业务去年增长较快。该行2017年年报显示，顺德农商行去年累计实现个人理财产品销售额805.98亿元，实现代理开放式基金销售额14.4亿元，代理保险保费9.97亿元；实现代理理财业务手续费收入4043.68万元，同比增长38%。累计发行理财产品601期，累计募集金额2264.34亿元，同比增长10.39%。

此外，在港上市银行设立理财子公司的数量也在增加。此前拟设立理财子公司的20家银行中，虽然除广发银行外均为上市银行，但其中绝大多数是在A股上市，H股上市银行只有徽商银行一家。如今，随着H股上市的邮储银行与青岛银行最新加入这一队伍，设立理财子公司的H股上市银行数量也已达3家。

货基 7 日年化收益率跌破 2.5% 中短期债基年内规模实现翻倍

■本报见习记者 王明山

货币基金身上的光环更在逐渐暗淡，中短期债基趁机异军突起。

近日，《证券日报》记者注意到，余额宝的收益率再度走低，上周的7日年化收益率已经低至2.495%。而在今年年初时，货币基金的7日年化收益率还在4%以上。这也意味着，投资者申购1万元额度的货币基金，以前1天的回报有1.2元，现在只有0.68元。

而时隔十余年后“走红”的中短期理财债基，大有“接棒”货币基金之势。本报记者梳理发现，不仅中短期理财债基大受投资者青睐，今年以来总规模已扩张了4047.09亿元，较年初总规模实现翻倍，而且众多基金公司也在今年趁机布局债基产品线，已成立中短期理财债基47只，另有超40只仍在排队待批。

中短期债基强势“返场” 年内规模已经实现翻倍

中短期债基，又被称为“货币增强型基金”，这类债基以货币增强为主要的投资策略，在配置资产的选择上也以剩余期限不超过3年且具有良好流动性的债券资产为主。中短期

债基的这种定位，也使得它在一定程度上成为货币基金和银行理财的替代品，在后者收益率不断走低时，中短期债基终于迎来了规模的爆发。

值得一提的是，在中短期债基出现的十余年里，并未迅速地被基金管理人 and 投资者认可，其业绩表现和规模也一直没有很大的起色。直到2017年，在公募基金委外业务兴起后，中短期债基开始承接了部分机构客户的需求，其规模迎来明显的扩张。在监管层限制货币基金的规模后，中短期理财债基更是扮演了“类货基”的角色，其规模得以迅速扩张。

《证券日报》记者根据东方财富Choice数据统计，在今年年初时，公募基金市场上共有中短期债基130只（A/B/C类合并统计，下同），其总规模为3762.58亿元。最新数据显示，目前，中短期债基的数量已经达到177只，总规模达到7809.67亿元，较今年年初已经增长了4047.09亿元，增幅达到107.56%。

另外，中短期债基几乎成为今年以来业绩表现最好的一类基金产品：今年以来截至12月14日，权益类基金今年以来遭遇普遍亏损，拥有数据统计的2050只权益类基金在年内的平均回报率为-16.24%；货币基金收益率不断走低，380只货币基金在年

内的平均回报率为3.36%；而130只中短债基金在今年以来的平均收益率为4.73%。

看好债市牛市行情 基金公司布局中短期债基

一直以来，银行理财产品和货币基金是普通投资者进行理财的首选。但在资管新规和流动性宽松的影响下，两类产品的收益率出现明显下滑。年初时，货基的七日年化收益率均值还能维持在4%以上，而截至上周，这一数值已经跌破2.5%，明显低于银行三年期定期存款的利率水平2.75%。这也意味着，投资者申购1万元的货币基金，一天的收益回报只有0.68元。

业内人士分析指出，今年货币政策相对宽松，资金流动性充裕，货币市场利率继续走低，银行理财和互联网“宝宝”类产品收益率继续走低是大概率事件，中短债基金目前收益较好，且今年以来规模增长迅速，具备不错的流动性，可以作为货币基金的替代产品。

今年以来，易方达基金、国泰基金、广发基金、南方基金等多家基金公司陆续发行了47只中短债基金，中短期债券基金在公募基金市场上

热度不减。除此之外，《证券日报》记者注意到，还有多家基金公司仍在积极上报中短期债基，目前在证监会募集申请核准进度公示表中的就有超过40只产品。

也有基金公司销售人士向本报记者透露，银行销售渠道近期对于中短期债基也是青睐有加，“有托管行告诉我们，之前有一批购买银行理财的客户，现在开始投资债券基金了。与货币基金相比，中短期债基近期的波动小、收益率高，在银行销售人员指引下，中短期债基卖得很好”。

广发景明中短债基金经理刘志辉表示，刚刚成立的中短债基金将会

基于对宏观经济周期和货币政策的判断，适当调整久期，例如，若环境乐观支持利率下行，则会在控制波动的基础上适当提高久期，为持有人实现较好的回报。当债市波动加大时，会按照类货币基金的投资策略，缩短久期，控制基金净值的波动。

泰达宏利基金丁宇佳近日在接受《证券日报》专访时也曾表示，她对于2019年债券市场的判断仍未发生变化：“如果一定要定性判断的话，今年的债券市场毋庸置疑就是牛市，我认为今年的行情至少能够延续到明年上半年，基本面不会有太大的变化。”

欢迎关注
证券日报金融1号院



欢迎关注
证券日报芬客你好



微信精彩内容
●股票类私募基金今年清盘近5000只，期货类产品正收益挽回面！

微信精彩内容
●360金融美国上市，未来将持续在人工智能技术加大投入

银行理财产品量价齐升 收益率短期仍有上升空间

■本报记者 刘琪

11月底时，银行理财产品曾出现“量价齐跌”的情况，不过12月份以来有所好转，尤其是在发行量上。据融360监测的数据显示，上周（12月7日-12月13日，下同）银行理财产品发行量共2287款，较前一周增加了139款；平均预期年化收益率为4.36%，较前一周略微上升0.01个百分点。整体来看，近一个月银行理财收益走势较为平稳；平均期限为170天，较前一周缩短了3天。

从不同产品期限来看，上周，3个月以内产品491款，平均预期收益率为4.17%；3个月-6个月产品880款，平均预期收益率为4.37%；6个月-12个月产品798款，平均预期收益率为4.42%；12个月以上产品98款，平均预期收益率为4.60%。3个月以内封闭式产品占比为21.66%，较前一周上升了1.37个百分点。下半年以来，产品平均期限相对平稳，3个月内产品占比也停止持续下降。

从产品收益类型来看，上周保证收益类产品113款，平均预期收益率为3.93%；保本浮动收益类产品443款，平均预期收益率为3.93%；非保本浮动收益类产品1581款，平均预期收益率为4.51%。另有150款产品未披露预期收益率。

据融360不完全统计，上周，结构性存款产品发行量共100款，较前一周增加了14款，平均预期最高收益率为3.99%，较前一周上升了0.12个百分点。其中，人民币结构性存款91款，平均预期最高收益率为4.11%，较前一周上升了0.13个百分点。

“结构性存款平均收益率连续两周上升，并不意味着结构性存款收益普遍性上涨”，融360分析师表示，部分结构性存款收益上限在6%以上，甚至高达10%，拉高了产品的平均收益上限，但这种情况下到期收益存在较大的不确定性。一般来说，结构性存款收益上限在4.5%以下，达标的可能性较大。

此外，上周，人民币理财产品共2236款，其中1万元门槛理财产品共358款，占比16.01%。其中，人民币结构性存款共91款，1万元门槛的共33款，占比36.26%。

从不同类型银行的理财收益来看，剔除掉到期收益率不确定性较大的结构性产品之后，上周，城商行理财产品发行量742款，平均预期收益率为4.51%；股份制银行理财产品232款，平均预期收益率为4.38%；农商行理财产品616款，平均预期收益率为4.32%；农信社理财产品21款，平均预期收益率为4.32%；国有银行理财产品461款，平均预期收益率为4.05%；外资银行理财产品11款，平均预期收益率为3.31%。

结合历史数据来看，城商行理财收益一直遥遥领先，股份制银行次之，国有银行理财收益偏低，农商行之间理财收益差距较大，平均收益率不太稳定，而外资银行理财收益一直都不高。

对于后期银行理财产品收益率走势，融360分析认为，近期市场利率略有上升，虽然今年资金流动性要比往年宽松，但是年底还是比之前要略紧一点，预计短期内银行理财产品收益率仍有小幅上升的空间。

中基协： 创投资基金税收政策 取得重大突破

■本报记者 于德良

12月12日，国务院常务会议决定实施所得税优惠促进创业投资发展，加大对创业创新支持力度。中国证券投资基金业协会（以下简称“中基协”）指出，长期以来，包括创投资基金在内的私募股权投资基金税收政策是否清晰稳定，各地征管标准是否一致，是否符合投资基金运作特征，是关系到股权投资基金募资、投资、退出的关键问题，甚至影响投资人和基金的投资信心，进而影响企业稳定经营。

中基协表示，国务院常务会议提出的创投资基金税收安排，明确创投资基金税收在基金层面汇算清缴，创投基金的个人合伙人从该基金取得的股权转让和股息红利所得，按20%税率缴纳个人所得税。该政策既符合《基金法》第八条关于基金税收的特别规定，同时也符合基金税收国际惯例，充分体现了税收法定和税收中性精神，是完善我国资本市场财税制的重要一步。

中基协指出，基金作为直接融资工具，是形成资本的重要力量。国务院常务会议提出的创投税收新政突破了以税负增减为目标的存量博弈困局，从根源上厘清了创投基金税收要求，有助于激发股权投资热情，提升我国长期资本形成能力。这是我国税收制度走向成熟的体现，必将对我国创业创新发展大局产生积极而深远的影響。

中基协表示，从基金行业看，创投税收新政符合投资基金运作特点，纳税主体明确，税目清晰，税率合理，将极大地改善创投资基金税收环境，稳定市场预期，降低税收不确定性风险和纳税成本，增强基金投资者和管理人信心，是对行业发展的重大利好。相信创投资基金一定会充分受益于税收新政，迎来更大发展。国务院通过创投新政提升创业创新效能，促进扩大就业和产业升级的政策目标一定能够实现。

本版主编 于德良 编辑 刘琪 制作 王敬涛
E-mail: zqrbjy@126.com 电话: 010-83251785