



深度*行业*银行业点评：牌照 放开利好业务扩展 资金拉长 促进估值提升



2022年4月26日，证监会发布《关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见》。其中，放宽基金牌照相关规定有利于银行业财富业务版图的扩展，扩大银行财富管理能力和提升银行资产管理规模，特别是利好财富和零售优势，及基金发展较好的国有大行、招行、浦发和宁波等银行。第二，鼓励长期考核和绝对收益，弱化相对排名，利好低估值和高股息国有行等银行标的。

重申观点，稳增长和稳地产强化，持续看好银行行情。优质城商行首选，个股持续推荐优质区域银行：成都银行、江苏银行、杭州银行、常熟银行、南京银行等，关注邮储银行等国有大行的价值。

放宽银行及理财子公司公募牌照，利好银行

本次《关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见》意见明确：“积极推进商业银行、保险机构、证券公司等优质金融机构依法设立基金管理公司。

调整优化公募基金牌照制度，适度放宽同一主体下公募牌照数量限制，支持证券资管子公司、保险资管公司、银行理财子公司等专业资产管理机构依法申请公募基金牌照，从事公募基金管理业务。”

此前银行系基金牌照管控较为严格，牌照基本稳定。目前上市银行中，五大行、招行、浦发、兴业、民生、北京、上海、宁波、南京，13家银行拥有14个公募基金公司，其中，浦发拥有浦银安盛和上投两家。此外，中

行旗下中银证券也有公募牌照。万德公布的 149 家基金公司中，规模排名在 10-57 位，平均来看处于中等偏上。更多银行可以申请公募牌照，已经有牌照银行也能获得增量牌照，有利于银行扩大财富管理版图，扩大资产管理规模，增加代销和管理费收入，并可能减弱规模对投资管理的限制。

鼓励长期考核、弱化相对排名，利好低估值和高股息国有行等标的拉长考核周期，强调绝对收益、弱化相对排名，有利于增加市场长期抗波动资金。第一，拉长投资人员考核周期、强调绝对收益，“引导基金管理人坚持长期投资、价值投资理念”、“督促基金管理人建立健全覆盖经营管理层和基金经理等核心员工的长期考核机制，将合规风控水平、三年以上长期投资业绩、投资者实际盈利等纳入绩效考核范畴，弱化规模排名、短期业绩、收入利润等指标的考核比重。”。第二，弱化销售短期激励，强调投资者长期收益的销售考核导向。“强化投资者适当性管理，践行“逆向销售”，积极拓展持续营销，创新投资者陪伴方式，加大投资者保护力度。督促销售机构持续完善内部考核激励机制，切实改变“重首发、轻持营”的现象，严禁短期激励行为，加大对基金定投等长期投资行为的激励安排 将销售保有扣减 投资者长期收益纳入考核指标体系 ” 第三

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_40910

