

债券ETF数量和规模双增
专家称今年市场总规模有望突破千亿元

本报记者 吕校宇

债券ETF市场喜讯频传。5月14日,平安基金旗下平安中债中高等级公司债利因子ETF(以下简称“公司债ETF”)规模突破百亿元,达到100.17亿元,成为全市场规模第三大的债券ETF。同时,今年以来债券ETF市场延续升温势头,产品数量、规模齐扩容,且几乎所有产品均实现浮盈。

具体来看,公司债ETF是国内首只Smart Beta(以确定的规则对成份股进行筛选或对成份股权重进行优化配置)债券ETF,首只中高等级信用债ETF。该产品优选上交所上市主体/债项双AAA,隐含AA以上的公司债,定位为信用债基金和国企央企公司债,聚力打造上交所“债蓝筹”核心工具。

今年以来,公司债ETF规模增长约40亿元,近一个月规模增长超20亿元。平安基金公司债ETF基金经理王仁增对《证券日报》记者表示:“在当前货币政策稳健宽松态势下,市场流动性保持合理充裕的宏观经济背景下,高等级信用债信用资质优秀、盈利稳健,违约风险较低,尤其在当前低利率环境中有望持续吸引投资者,这为信用债ETF的发展提供了广阔空间。”

另据Wind资讯数据显示,截至5月15日,全市场债券ETF共计20只。规模合计达992.41亿元,比2023年底增长190.89亿元,增速为23.82%。而20只债券ETF中,有1只于今年新成立产品。

王仁增表示:“2024年,债券ETF延续了去年的高速增长势头,市场总规模有望突破千亿元。”

按基金追踪的指数类别,债券ETF可分为利率债型、信用债型及可转债型。其中,利率债ETF产品数量为15只,信用债ETF目前产品数量为3只,可转债产品数量为2只。

业绩方面,截至5月15日,今年以来,上述20只债券ETF中,仅1只处于浮亏状态,其余19只均实现浮盈。其中,



王琳/制图

鹏扬中债-30年期国债ETF,海富通上证投资级可转债ETF实现5%以上的回报率,另外海富通上证10年期地方政府债ETF、博时中证可转债及可交换债券ETF、富国中债7-10年政策性金融债ETF等多只产品实现3%以上的回报率。

谈及债券ETF受资金关注且斩获不俗业绩的原因,鹏扬基金数量投资部总经理施红俊对《证券日报》记者表示:“一是其工具属性鲜明,运作透明,受配置型投资者的青睐;二是随着保险公司、养老金等类型投资者的投资需求增长,一些长久期、超长久期的债券ETF很好地满足了他们的需求;三是随着我国债券市场的规模壮大,流动性提升、信用风险得到有效控制,基础设施建设和债券指数体系编制日益完善,债券

ETF的发展创新环境不断改善,促进了其发展;四是伴随着债市走牛,带动债券ETF的业绩表现也不错。”

“债券ETF可在场内实现日内回转交易,即当日买入的债券ETF份额当日可卖出,同时债券ETF在二级市场卖出后资金当日可用。对于投资者来说,无论是想切换到股票、债券或其他场内产品,都可实现‘无缝衔接’。同时,债券ETF费率较低,持仓透明,中长期持有债券ETF也是资产配置的良好选择。”

海富通基金在接受《证券日报》记者采访时表示,近年来,随着无风险收益率逐渐下行,且市场维持一定的波动性,很多债券投资者选择通过交易和波段操作来增厚收益,债券ETF的交易便利性就进一步凸显。目前市场趋势仍在,

利好债券ETF的持续发展。

我国是全球第二大债券市场,但对于国内债券市场的规模,债券ETF目前尚处起步阶段。施红俊表示:“国内整个ETF市场还在蓬勃发展,低风险偏好投资者的理财需求不断提升,可见我国债券ETF市场仍有很大发展空间。”

进一步大力发展债券ETF还需解决哪些难题?博时基金固定收益投资二部基金经理吕瑞君在接受《证券日报》记者采访时建议:“一是希望加大跨市场债券ETF产品的发行和推广;二是由于目前债券ETF的参与仍以保险、银行、券商等机构客户为主,个人投资者对债券ETF的了解和认可度仍较低,希望在制度设计上提高个人投资者投资债券ETF的便利程度等。”

记者观察

QDII基金缘何增配中国资产?

吴珺

过去一段时间,资产配置全球化趋势持续推动QDII(合格境内机构投资者)基金热度,追逐方向从美国到日本再到印度……不过,火热之处风险也随之聚集,全球资金开始积极寻找更具性价比的价值“洼地”,基于此,QDII基金业绩排名也悄然扭转,部分在基金合同范围内可大比例重仓美股的QDII基金不断增配中国资产,种种变化背后一方面说明国内资产估值调整充分具备较强吸引力,另一方面也显示出全球投资者对中国资产的信心和期待。

目前,美股、日股等海外市场已积累了较大涨幅,中短期呈现明显超买,为后续做空提供了可能,同时,汇率风险、地缘局势风险、各种交易结算风险以及市场流动性风险等也在影响投资体验,相关产品业绩已无奈让位。截至5月15日,年内回报率在20%以上的QDII基金皆为含港主题,而去年同期则是美股主题霸屏,此外,近期日元汇率的波动也造成相关QDII基金实际收益率回撤。

Wind数据显示,截至5月15日,年内已有超过300份QDII发布基金溢价风险提示公告,尤其是5月份以来,相关公告发布达到“日更”,除大宗商品主题外,产品较集中投向美国、日本等股市,占比近七成。

而随着中国经济持续恢复向好、资本市场高质量发展根基夯实、资产估值调整充分性价比凸显、投资环境持续优化等积极因素被验证、强化,我国权益市场机遇

大于挑战已成为不争事实。大量资本回流国内资产将与存量资金形成合力,进一步推动A股和港股价值回归。

这在一定程度上解释了QDII基金经理纷纷唱多国内资产,选择增配港股主题的考量。据国证券研究所统计,一季度,公募投资港股市值占基金资产净值比例达到30%以上的港股主题基金数量(包括港股QDII基金和沪深深基金)达到265只,较前一季度增加12只,规模合计2951亿元。其中,“港股通-高港股”“港股通-AH平衡”两类基金的港股仓位占比均创近三年新高,分别达到81%、39%;“港股QDII-高港股”类别的港股仓位也升至76%。此外,还有部分在基金合同范围内可大比例重仓美股的QDII基金截至一季度末港股仓位达到80%以上,而美股仓位已降至4%左右。众多头部公募基金直言,国内股票市场调整的时间和空间已经足够长、足够深,估值处于历史相对低位,海外流动性预计在2024年下半年得到改善,还有不少国内优质资产仍待挖掘,在中短期战略上偏重加仓的同时,战术上也会注意节奏。

尽管如此,QDII基金产品设置初衷是为了给国内投资者提供更多元化的投资工具,面对当前市况,公募基金要全面强化专业能力,勇做资本市场的价值发现者;增强国际视野和全局观念,更好地把握资本市场发展规律及底层逻辑,提升战略决策水平和专业服务能力,基于投资者长期利益与短期需求,提供综合解决方案,切实提高基金投资者的获得感。

保险资管机构交易所ABS业务成功落地
两单产品总发行金额超20亿元

本报记者 冷翠华

由保险资管机构担任管理人的两单交易所ABS(资产证券化)产品近期先后成功发行,总发行金额超过20亿元。这意味着保险资管机构以投资者和管理人双重身份参与的交易所ABS业务正式“起航”。

业内人士认为,保险资管机构以管理人身份参与交易所ABS业务,有助于增厚投资收益,并可通过ABS业务与公募REITs(不动产投资信托基金)的联动,更好盘活险资机构投资的基础设施项目,更好服务实体经济。

国寿资产、泰康资产领头

记者了解到,国寿资产近期完成了首单交易所ABS产品——“中国人寿-创工融资租赁资产支持专项计划”(以下简称“国寿创工项目”)的募集发行,发行金额为8亿元。同时,泰康资产作为计划管理人的“泰康资产-中电投租赁1号碳中和绿色资产支持专项计划”(以下简称“泰康中电投项目”)成功发行,发行金额为12.64亿元。两单保险资管交易所ABS产品发行总金额达20.64亿元。

国寿资产表示,作为首单落地的交易所ABS产品,国寿创工项目募集的资金用于支持徐工集团各主机厂制造的工程机械设备等,积极助推徐工集团高端产业技术以及科技专利发展,不仅彰显了“大国重器”的实力,也是国寿资产为“科技强国”“制造强国”提供金融支撑的体现。

泰康资产表示,泰康中电投项目的成功发行,提升了保险资管机构创设更多金融产品、服务实体经济的能力。该项目的原始权益人为中电投融和融资租赁有限公司(以下简称“融和租赁”)。融和租赁于2014年3月份在上海自贸区成立,注册资本15.07亿美元,获得中诚信、新世纪AAA级主体评级,依托国家电力投资集团有限公司在能源领域的协同优势,在新能源发电、储能、节能环保、信息通讯、城市能源等领域,提供综合业务方案。

除了上述已经成功发行的保险资管交易所ABS产品外,目前保险资管机构还有储备项目,包括太保资产作为管理人的“太平洋-海通恒信小微企业高质量发展1-2期资产支持专项计划”,以及国寿财富管理作为管理人的“中国人寿-创科

供应链1-X号资产支持专项计划”,两个项目都已经获得交易所通过。

助力实体经济发展

去年10月13日,国寿资产、泰康资产、太保资产、人保资产和平安资管5家保险资管机构获得沪深交易所出具的无异议函,成为保险行业首批获批试点开展交易所ABS以及REITs业务的公司。

在此之前,保险资管机构主要通过信托(基金)的联动,更好盘活险资机构投资的基础设施项目,更好服务实体经济。如今,首批保险资管机构已拥有交易所ABS产品“管理人+投资人”的双重身份。

河南泽槿律师事务所主任付建对《证券日报》记者表示,险资具有长期稳定的特点,符合ABS产品的风险收益特性,开展交易所ABS业务有利于增厚投资收益,交易所ABS也为保险资管机构提供了新的业务空间和发展机遇。同时,险资开展ABS业务可以活跃资本市场,支持实体经济发展,特别是通过ABS与公募REITs的联动,有利于盘活基础设施股权项目。

长期关注金融证券等领域的上海市光明律师事务所律师邱平对《证券日报》记者表示,保险资管机构在交易所ABS的产品设计、风险评估和资金募集等方面具有优势。不过,作为交易所ABS管理人,保险资管机构需要面向更广泛的市场投资者,需要提升品牌建设、市场推广和客户服务等方面的能力。同时,ABS业务本身具有较高复杂性和风险性,需要保险资管机构具备更为强大的专业团队和技术支持。

着眼未来,国寿资产表示,将积极发挥中国人寿投资平台功能,统筹各方资源,推动交易所ABS业务创新发展,当好服务实体经济的主力军。付建认为,未来保险资管机构的交易所ABS业务将朝着多元化和专业化方向发展,随着市场参与者增加和产品创新的推进,保险资管ABS业务有望成为资产证券化市场的重要组成部分。在邱平看来,随着监管政策的逐步放开和市场的日益成熟,保险资管机构将更加积极地参与交易所ABS业务,推动其成为险资资产配置的重要渠道之一,这有助于险资通过ABS业务为基础设施、绿色、环保等领域提供资金支持,促进实体经济健康发展。

国联证券A股复牌首日涨停 证券行业并购重组进度加快

本报记者 周尚昆 见习记者 于宏

5月15日,国联证券A股复牌首日股价一字涨停。

券商加快推进并购重组

在激烈的市场竞争中,越来越多的券商正计划通过并购重组优化资源配置,实现区域互补、扩大业务规模、提升综合竞争力。

5月14日晚间,“国联证券+民生证券”的重组整合事项又有最新进展,国联证券发布公告称,公司正在筹划通过发行A股股份的方式收购国联集团、津泉略等46名主体合计持有的民生证券100%股份,并募集配套资金。同时,经向上海证券交易所申请,公司A股股票于5月15日开市起复牌。

4月25日,国联证券表示,筹划通过发行A股股份的方式收购45名交易对方所持的民生证券95.48%的股份。而在5月14日的最新公告中,国联证券拟收购民生证券的股份比例提升至100%。对此,华西证券非金融行业分析师吕秀华表示:“相较此前国联证券收购民生证券

95.48%股权的方案,100%的收购比例将更有利于后续整合。这次交易有助于国联证券和民生证券在业务与地域方面实现优势互补,整体上有助于国联证券实现跨越式发展。”

申万宏源非金融行业首席分析师罗钻辉预计:“证券行业内整合并购趋势将持续。总结当下券商并购重组的四大思路,包括解决同业竞争、区域特色券商做大做强诉求、国资整合民营券商,同时也存在同一实际控制人旗下券商整合的可能性。”

同在5月14日晚间,长江证券也发布了股权变动最新进展。长江证券表示,近日,国务院国有资产监督管理委员会批复同意,湖北能源、三峡资本以非公开协议方式将所持长江证券5.3亿股和3.33亿股股份转让给长江产业集团持有。

浙商证券在三天内连发两则计划参与国都证券股份竞拍的公告引起市场关注。此前,5月8日晚间,浙商证券发布公告称,董事会同意公司参与国华能源所持国都证券4.49亿股股份(对应7.6933%股份)的竞拍。紧接着,5月10日晚间,浙商证券又发布公告称,同方创投、嘉融投资公开挂牌转让其分别持

有的国都证券5.9517%股份、1.4642%股份,转让底价分别为9.11亿元、2.24亿元;前述两笔挂牌转让为捆绑转让,合计转让股份比例为7.4159%,浙商证券拟参与上述竞拍。3月29日,浙商证券发布公告,公司拟通过协议转让方式受让5名转让方合计持有的国都证券19.1454%股份。也就是说,如上述交易全部顺利完成,浙商证券将成为国都证券的第一大股东。

上海市光明律师事务所律师陈铁娇律师对《证券日报》记者表示:“券商加速并购重组,受到多方面因素的推动。首先,面对日渐加剧的行业竞争,券商倾向于通过并购重组实现业务优势互补和资源整合,壮大企业实力,提高经营效率和市场竞争力;其次,监管层面多次明确提到,推动头部证券公司做优做强,为券商并购重组提供了政策支持。”

证券业并购题材被看好

“监管政策引导叠加行业盈利分化加大的背景下,证券行业并购整合有望进入加速期,看好券商板块并购主题机会。”开源证券非金融行业首席分析师高超表示。

在一系列政策的推动下,券商频繁推进并购重组“进度条”,在一定程度上提振了板块估值。5月15日,国联证券A股复牌当日,开盘即涨停直至收盘。同时,作为A+H两地上市券商,国联证券在4月26日至5月14日A股股票停牌期间,其H股股价涨幅达49.15%(5月15日港股休市)。

同花顺iFinD数据显示,最近20个交易日,券商板块涨幅达6.7%。具体来看,板块内50只个股中,有48只实现上涨,30只个股期间涨幅超5%。其中,浙商证券涨幅居首,上涨23.19%,首创证券、国盛金控期间涨幅均超20%;太平洋、方正证券、国联证券、东兴证券期间涨幅超10%。

“并购重组有助于提升券商的规模和实力,利好行业整体的发展,从而带来估值的提升。”陈铁娇进一步向记者表示,随着并购重组的推进,一些具有并购重组预期的券商可能会更加受到市场的关注,呈现出较好的市场表现,从而带动整个板块的上涨。

长城证券非金融行业分析师刘文强则预计:“未来中小券商股权转让的现象将更为频繁,新一轮券商并购重组浪潮将开启。”

服务粤港澳大湾区建设 广发银行争当主力银行

近日,广发银行发布了2023年年度报告,以实干实绩交出了一份高质量答卷。其中,强化“根植湾区”战略执行,努力打造成为“服务粤港澳大湾区建设的主力银行”引人注目。

作为一家在粤港澳大湾区“9+2”城市实现机构全覆盖的全国性股份制商业银行,广发银行一直把服务广东和湾区经济社会发展作为全行工作的重点和优先方向,充分发挥总部区位优势、机构布局、资源禀赋与客户基础优势,以高质量的金融服务全方位助力湾区建设,引领辐射全行高质量发展。报告显示,2023年,广发银行在广东省内各项贷款余额突破万亿元。

强化顶层设计,细化湾区工作方案。广发银行先后制定实施两轮综合

金融服务粤港澳大湾区三年行动方案。2023年,广发银行结合关于粤港澳大湾区以及横琴、前海、南沙三大自贸区建设的最新工作部署,按照中国人寿集团工作要求,制定并印发《粤港澳大湾区业务振兴实施方案》,明确发展目标,细化工作举措,强化资源配置、科技赋能、运营支撑、品牌宣传等配套保障措施,不断推进体制机制优化,持续加大对粤港澳大湾区服务力度。

聚焦重点领域,支持湾区产业建设。广发银行紧跟“1310”具体部署,围绕广东制造业立省、科创创新强省、绿美广东生态建设、“百县千镇万村高质量发展工程”等重点领域,融入粤港澳大湾区发展大局,持续加大信贷资

金投入,优化产品与服务,引导金融资源投向粤港澳大湾区重点领域,提升对湾区实体经济服务质效。2023年,广发银行承销广东债287.6亿元,承销比例居股份制银行前列;积极参与制定广东省海洋牧场专项债储备方案,协助广东省内分行申报专项债项目50余个,服务项目金额累计超百亿元。截至2023年末,全行粤港澳大湾区制造业、科技企业和绿色金融贷款余额分别为554.36亿元、551.71亿元、440.17亿元,较年初分别增长29.71%、17.81%和73.49%,助力湾区加快现代产业体系建设。

发挥零售优势,助力湾区居民服务。广发银行深挖社保卡业务,拓展养老金融,丰富“社保+”场景应用,促获客、

增粘性。通过社保专属活动、特色服务等方式,提升客户活跃度;加强重点关联产品渗透,打通“社保卡+”养老金、“社保+”代办等联动办理流程,增强客户粘性,通过数字化、线上化手段赋能营销,提升客户服务水平。

此外,广发银行积极服务国家“双循环”发展格局,充分发挥“根植湾区”发展优势,积极运用科技手段赋能跨境金融便利化,与海关总署“单一窗口”、国家外汇管理局跨境金融服务平台对接,为外贸企业提供便捷安全的结算、融资和保险等综合金融服务,进一步便利企业跨境贸易投资,多措并举推动外汇及跨境人民币便利化政策落地见效。

(CIS)