

开启询价 首批公募REITs产品闪亮登场

5月24日起,备受投资者关注的首批公募REITs产品正式启动询价。本次公募REITs产品采取网下询价的方式确定基金份额认购价格,类似首次公开募股(IPO),普通投资者能够以较低门槛购入优质基础设施资产。

这批市场“聚光灯”之下的创新产品表现如何?中国证券报记者从基金机构了解到,询价首日,专业机构对于REITs的关注度较高,很多机构也看好这一创新产品的巨大空间。但是对于这一专业产品,投资者还在慢慢摸索和掌握其中的规则和方式方法。预计随着公募REITs产品加速落地生根,其“群众基础”将进一步扩大,持续享受市场的高光时刻。

● 本报记者 李岚君 徐金忠



新华社图片 制图/苏振 杨红

新意十足

资料显示,上交所首批5只公募REITs产品于5月19日至21日进行路演,24日正式询价,31日为网下及公众发售首日。深交所的产品时间表略有不同,深交所首批4只公募REITs产品于5月19日至22日进行路演。首钢绿能、盐港REIT于5月24日正式询价,蛇口产园、广州广河于5月25日正式询价,预计份额上市日在6月21日。

在发行规则上,REITs发行存在询价环节,公募REITs产品的发行公告也比普通基金要复杂一些,除了常规的招募说明书、基金产品资料概要、基金合同和基金托管协议之外,还有询价公告。这类基金将通过向战略投资者定向配售(战略配售)、向符合条件的网下投资者询价发售(网下发售)及向公众

投资者公开发售(公众发售)结合的方式进行发售。网下发售通过交易所的REITs询价与认购系统实施,公众发售则是通过交易所场内证券经营机构、基金管理人委托的场外基金销售机构实施。

中国证券报记者采访了解到,各家基金公司对公募REITs产品的顺利发行信心满满。“首批公募REITs大概率将享受到市场的集中关注,基金公司也将出色完成首批公募REITs的发行工作。询价阶段的首日,投资者热情高涨,特别是其中突出的优质项目,更是门庭若市。”有机构人士透露说。

基金公司层面,不少机构也反映,首批公募REITs产品创新性十足,更是决定着公募REITs后续发展的开门之作。“公司高度重视,集中组织机构资源,对接机构需求,从询价阶段就做到万无一失。”上海一家基金公司相关人

士表示。

千元起投

中国证券报记者了解到,区别于以往传统的公募基金,这次试点推出的公募REITs产品采用了基础设施资产对普通老百姓和个人投资者的公开募集,符合法规要求的合格投资者可花1千元,就能参与到基础设施资产股权投资。

对于投资者来说,基建市场拥有着巨大的体量和存量,以往资本市场基础设施类资产投资价值只能部分体现在债券、ABS等产品上,且这些产品小众,普通投资者参与门槛高。本次公募REITs产品将优质的基础设施建设项目以公募基金的模式推向市场,扩大了市场的参与度,让普通投资者也有望分享国家经济和不动产市场发展的红利。

公募REITs拥有投向明确、强制分红、低杠杆限制等特点。公募REITs通过设置强制分红比例,可以将投资经营可能获得的收益相对较高比例地分配给投资者,这使得公募REITs投资者有望获得相对稳定的投资收益。这一点又非常契合保险金、养老金、企业年金等长期化资金的配置方向。

“无论是传统公募基金还是本次发行的公募REITs,都是契约型基金产品,都需要把维护份额持有人的利益放在重中之重。只不过根据产品的类别不同,在具体的投资过程中有所区别,公募REITs成立后在基金存续期内按照基金合同的约定主要投资于产业园类型的基础设施资产支持专项计划全部资产支持证券份额。基金管理人管理基础设施基金专门设置公募REITs总部,部门主要负责公募REITs业务的推进和开展。”东吴基金介绍称。

超六成私募预期A股将维持“箱体震荡”

● 本报记者 王辉

上周以来,A股市场主要股指依然维持区间震荡格局。来自内地某第三方机构的一份最新问卷调查显示,当前超六成的私募机构认为,未来一段时间A股市场仍将保持箱体震荡。在结构性机会方面,目前私募业内仍普遍将多个“人气赛道”领域,作为当前挖掘阿尔法收益的主要方向。

板块轮动几率大

内地某第三方机构最新发布的一份面向股票私募机构的问卷调查显示,对于当前的A股大势,有多达61.54%的私募认为,市场仍将延续“箱体震荡”,而预计市场将“突破向上”或“震荡向下”的私募比例,分别为30.77%和7.69%。整体来看,私募全行业对于A股市场的多空研判基

调,大体可定位于“中性”。

名禹资产表示,上周市场走势大体仍处于该机构5月月报判断的“震荡和结构性行情”这一运行特征。在28个申万一级行业中,收涨与收跌的行业数量恰好持平。在此背景下,叠加“政策淡季”与上市公司“业绩空窗期”,当前A股市场在指数表现上预计将继续处于震荡格局,投资者需要淡化总量思维,建议以“结构性行情”的投资思路应对。

方信财富投资基金经理郝心明分析,从近期市场整体表现来看,依然是在存量资金博弈的环境下“此消彼长”的结构性行情,A股后市发展可能仍以震荡为主。一方面,市场向上面临大市值白马股板块的估值压力以及流动性边际转弱的预期;另一方面,市场向下运行也会有存量资金的支撑。整体而言,投资操作难度较前期有所加大。

沃隆创鑫投资基金经理黄界峰称,近期A股表现出了较强的韧性,尤其在前期美股连续下跌期间而A股市场明显抗跌。但另一方面,当前全球通胀预期抬升,美联储紧缩政策预期渐浓,依旧是压制全球资本市场表现的重要因素。总体来看,当前A股市场预计表现为结构性行情,并继续以板块轮动为主。

私募聚焦人气板块

面对当前相对较为纠结的股指表现,以及个股分化继续有所显现的运行特征,目前一线私募在结构性机会的瞄准方向上,依然聚焦于多个今年以来市场关注度较高的行业板块。

肇万资产称,当前上市公司业绩仍然处于景气区间,只是同比增幅会在基数抬高背景下放缓,货币政策当前仍定调于

“稳定”。在此背景下,个股的业绩高增长以及行业板块的景气赛道,预计依然是市场的主要超额收益来源。目前重点关注的投资方向,包括与能源有关的金属、半导体、碳中和主题等。

潮金投资表示,当前市场的整体估值,在2021年整体向好的一季报披露结束之后已经有所下降,并逐步趋于合理水平,且内部估值结构也较前期更为均衡。具体来看,可重点布局新技术、新产业和新业态的发展带来相关行业及公司的投资机会,关注医疗器械、半导体、光伏、新能源科技型汽车等产业链高成长的标的。

名禹资产表示,该机构目前重点关注三大投资方向。一是周期细分行业,如有色中的锂、钛白粉、MDI以及新能源、工程机械等;二是低估值风险收益比较好的银行、保险;三是行业景气度依旧较高的高端白酒、疫苗等。

高毅邓晓峰:

远离抱团股 淘金上游行业

● 本报记者 李岚君

A股投资者时常会把私募大佬的观点视为指路明灯,并衍生出“抄作业”的各种技巧。近日,高毅资产首席投资官邓晓峰在内部交流中表示:“我的组合调整继续延续去年下半年的投资思路,一要从企业的角度看机会,二要跟市场头部集中的情况稍微偏离一点。”邓晓峰认为,上游行业会有较好的投资机会。

到“人少”的地方去

近年来,A股市场呈现结构分化的势头。去年,这种势头达到了极致:在去年部分核心资产股价高歌猛进的时刻,大概有1000多家公司的股价居然比上证指数2400点时还低。

如何看待这种现象?邓晓峰指出,过去几年只有少数行业表现好,主要是估值水平提升很快。只有少数行业的基本面好,多数行业基本面不好的时候,市场容易形成强化的过程。“而在今年,有更多公司业绩表现比市场想象的要好。消费品的公司需要稍微谨慎一点,尤其是过去几年最稳健的企业都出现了一些渠道库存增加现象,龙头企业的收入增长有压力。过去市场认为结构特别好的行业也有了一些压力,还是需要谨慎些。”

邓晓峰表示:“要跟市场头部集中的情况稍微偏离一点。”从近日市场情况看,中盘蓝筹领跑,大盘蓝筹跟随,以消费股为代表的诸多白马股上升势头再起,且市场上坚定“核心资产”的基金经理并不少。此外,从春节以来,年初被机构一致看好的港股显著回落,美团等新经济龙头股遭遇调整。即便如此,邓晓峰仍坚定认为,部分互联网龙头估值偏低,互联网企业是港股市场重点投资主题。

加仓上游标的

从行业维度来看,邓晓峰认为,上游行业会有较好的投资机会。过去一段时间,邓晓峰的持仓里增加了上游行业的公司。具体行业结构调整上,邓晓峰所持有的第一大行业在上游,即原材料,该行业持仓比重约为25%。

此外,在他看来,在东南亚、南亚、拉美等地,制造业的重新分配会带来基础设施的投资,相关上游的需求也会增加。从这个角度看,上游行业会有较好的机会。虽然今年很多出口公司受到上游原材料涨价的影响,但总体利润会比以前更好。

以高毅晓峰2号致信基金为例,截至今年一季度末,该基金持仓名单中出现了西部材料、西部矿业、中金黄金、派克新材、锡业股份、天山铝业、钢研高纳、紫金矿业等公司的身影。

邓晓峰同时指出,国内经济情况向好,但制造业投资新建产能的意愿不是特别强,总体上偏保守谨慎,更多是用自动化的设备去替换原来的生产线。另外,由于制造业招工越来越难,各个省能耗指标约束等因素,今年上市公司供需较好,导致企业盈利分布不均衡,偏上游的会好一点。

从这一角度观察,宏发股份、中航重机等一系列上游制造业公司出现在邓晓峰的持股名单中,并不令人意外。邓晓峰还格外看好“科学消费”领域,不久前他大手笔认购了保隆科技定增项目,同时在一季度增持了旭升股份。

ETF发展提速 公募积极布局细分赛道

● 本报记者 李岚君

近段时间,公募基金新发市场有所降温。引人注意的是,ETF产品发行市场却风景独好。数据显示,截至4月末,ETF产品总规模突破8000亿元关口,9只ETF产品迈入“百亿份额规模俱乐部”。

行业主题类ETF火爆

Wind数据显示,截至4月末,今年以来共有73只ETF产品诞生。这些ETF产品的风格、行业、主题、策略等方面日趋精细化,涉及食品、金融科技、基建、化工、云计算、智能制造、软件、互联网科技、农业等多个投资领域。

“今年以来,上报及获批的细分领域ETF数量之多是目前所未有的,包括海外市场的ETF也在不断地探索更加细分维度的布局机会。”在雪球ETF争霸赛上,汇添富基金表示,在细分赛道上的广泛布局实际上是更加强调了ETF的工具属性,在保持分散投资的同时,给投资者在各个行业的细分领域提供了更加全面的配置选择和交易选择。

近几年行业主题类ETF产品发展迅猛,目前在权益类ETF产品中的占比已经超过50%,具有重要的市场地位。易方达基金指数投资部总经理林伟斌博士认为,我国部分行业波动较大,高波动、高阶段性收益的细分赛道对场内投资者有着较大吸引力,行业主题类ETF产品则是场内投资者把握细分行业主题领域投资机会的标准化投资工具。

未来潜力巨大

据中证指数有限公司发布的《2020年全球ETP发展报告》,截至2020年年末,美国市场ETF规模已达5.47万亿美元,同比增幅为24%;中国市场规模型ETF(不包含黄金ETF、货币ETF)的规模为7368亿元(人民币),同比增长33%。

从规模上来看,美国ETF产品规模已超过5万亿美元。作为成熟市场,美国头部指数基金管理人集中度很高,前十大指数基金管理人管理的指数基金占比超过90%,而我国约为60%。

在汇添富基金看来,虽然我国ETF产品的规模增速高于美国,但总量与美国市场相比仍有较大差距,未来还有较大的发展空间。另外在ETF的产品形式上,海外已发展出较为丰富的ETF产品类型,而国内市场的ETF产品仍是以宽基、行业主题为主,仍有很大的提升空间。

林伟斌表示,从指数基金发展的初衷以及海外成功经验来看,推动资金持续进入指数产品的根本原因是长期优秀的投资业绩,即以标普500为代表的宽基指数能够长期战胜主动投资,并取得较好的投资回报。未来,如果我国宽基指数能够在风格、行业分布上更合理,更能体现中国经济发展的韧性和成长性,同样可以吸引更多的资金进入。

改革激荡三十载 资本市场助力大国经济崛起

(上接A01版)中国资本市场短短30年实现历史性突破和跨越式发展,主要得益于四个“始终”,即始终坚持党对资本市场工作的全面领导,始终坚持服务实体经济发展的根本宗旨,始终坚持市场化、法治化、国际化的改革方向,始终坚持人民立场。“站在全面建设社会主义现代化国家新起点,打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场,对于加快构建新发展格局,实现更高质量、更有效率、更加公平、更可持续、更为安全的发展具有重要意义,是我们肩负的历史责任和光荣使命。”易会满指出。

锐意改革 承担新使命

站在经济发展新起点,资本市场正在实施新一轮全面深改,承担起引领创新经济发展和进一步激活市场化资源配置功能的新使命。

在中国经济的新征程中,坚持创新驱动发展被放在突出位置。在中国人民大学中国资本市场研究院联席院长赵锡

军看来,“十四五”时期经济社会发展的宏伟蓝图已经绘就,应将支持科技创新放在更加突出的位置,最大限度地调动创新发展的内生动力。“一是应加快形成科技与资本的高水平循环机制,适时在全市场推广注册制改革。如此,更加包容、高效的市场体系有望使更多科创企业得到资本市场加持,加快构建科技资本高效循环新格局。二是要充分激发人的积极性创造性,完善上市公司股权激励和员工持股制度,健全激励约束机制。”赵锡军认为,资本市场支持科技创新应坚持两大方向。

作为经济系统市场化水平最高的要素市场,进一步激活资本市场的资源配置功能仍存空间。“一方面,应适应注册制改革,进一步提高资本市场制度供给体系的质量和效率,通过股权债权投融资、并购重组等市场化机制安排,促进要素向最有潜力的领域集聚。另一方面,多层次资本市场服务功能亟待强化,中长期资金入市渠道需进一步拓宽,要完善多层次市场体系,提高资源配置效率。

此外,应强化产品创新,提升服务实体经济能力。”武汉科技大学金融证券研究所所长董登新说。

乘势而上 构建新格局

“十四五”开局之年,立足新发展阶段、贯彻新发展理念、构建新发展格局,已成为中国推动经济社会高质量发展的主题主线。乘势而上,稳步推进股票发行注册制改革、全面落实“零容忍”、有序推动资本市场制度型对外开放将是未来一段时期推动资本市场高质量发展的着力点。

全面实行注册制已是资本市场改革发展的确定方向。申万宏源证券研究所首席经济学家杨长认为,全面实行注册制将是“十四五”时期资本市场服务经济社会高质量发展的关键切入点。“着力推进注册制改革,需增强对企业上市的包容性和支持力度,持续带动发行承销、交易、持续监管、投资者保护等环节关键制度创新。以市场化定价制度吸引更多优质公司