

深交所报告认为

境内ETF市场迎来新发展机遇

●本报记者 黄灵灵

4月10日，深交所发布ETF行业发展年度报告（2021）。报告显示，2021年境内ETF产品规模达到1.4万亿元，较上一年增长30.55%，产品数量和规模均创近十年新高。

报告指出，围绕我国经济高质量发展、共同富裕、对外开放等战略目标，结合全球ETF市场的发展趋势，境内ETF市场可能在以下方面迎来新的发展机遇：一是国家重点领域相关ETF产品迎来发展契机，服务经济高质量发展；二是ETF产品线将持续完善，吸引中长期资金入市，助力实现共同富裕；三是创新类产品将不断丰富，更好满足多元化投资需

求；四是ETF互联互通机制将进一步拓宽，助力资本市场高水平对外开放。

2021年，境内ETF市场呈现以下特点：权益类ETF资产规模最大，占比为67.44%，其次为货币ETF，占比为20.97%；跨境股票ETF规模增幅最大，达到212.33%，其中增幅最大的是易方达中证海外互联ETF，增幅达485.15%；ETF规模增长主要源于新产品，新发产品多为宽基和主题类ETF，其中深市上市的华夏MSCI中国A50互联互通ETF是2021年境内规模最大的新发产品；市场运行效率持续提升，非货币ETF产品换手率有所提高，折溢价率小幅上升，处于合理区间；ETF持有结构仍以机构投资者为主，但个人投资者持有规模比例有所上升；ETF基金

管理公司龙头效应显著，非货币ETF规模集中度进一步提升，前十大基金公司的产品规模占比达79.21%；基金投顾和FOF产品快速发展，ETF作为配置工具迎来新机遇；深市ETF规模占境内ETF总规模的比例持续提升，产品数量和规模均创近十年新高；深市股票ETF规模占深市A股流通市值的比例有所上升，深市债券ETF规模占深市债券总规模的比例高于2021年境内整体水平。

从全球ETF市场发展情况来看，2021年全球股市受新冠疫情影响出现大幅波动，但并未改变ETF市场资金持续流入的趋势。全球ETF产品数量和资产规模持续增长，规模超过10万亿美元。

全球市场呈现以下特点：欧美市场规模

仍然领先，美国ETF市场占全球ETF市场规模的比重达70.2%，欧洲占比达15.6%；美国和欧洲等ETF市场规模增幅较大，分别上升31.9%和24.7%，高于过去十年年均复合增长率（21.1%和18.2%），日本ETF市场增长放缓，规模与去年持平；权益类ETF吸引力明显增强，美国、欧洲和亚洲（除日本）市场的权益类ETF产品资金净流入额分别增长211.5%、232.4%和248.1%；全球ESGETF产品快速发展，规模突破3000亿美元，同比增长84.3%，资金净流入额较去年增长114.1%；从特色产品来看，SmartBetaETF、主题ETF、主动管理ETF、外汇对冲ETF和数字货币ETF发展较好，2021年产品规模增幅分别为31.7%、20.7%、53.6%、15.7%和549%。

上市公司年报透露“长钱”持仓路线图

●本报记者 石诗语

截至4月10日，有1399家A股上市公司披露2021年年报，险资、社保基金、QFII机构的持仓路线逐渐浮出水面。中国证券报记者梳理相关数据发现，险资、社保基金对金融行业偏爱有加，QFII机构持仓较为多元，对先进制造、有色金属等行业布局力度较大。

多位业内人士对中国证券报记者表示，现在是配置权益类资产的好时机，建议均衡持仓，重点关注“稳增长”与“技术革新”两条主线。

险资和社保基金重仓金融股

截至4月10日记者发稿时，共有105家保险机构及其产品出现在已披露2021年年报的上市公司股东名单中。

Wind数据显示，在险资重仓的上市公司前10名公司中，除中国联通外，其余席位全部被银行和保险公司包揽；险资重仓的上市公司前20名公司中，有15家公司来自金融行业。

社保基金也将金融股作为重点持有对象。从持股数量来看，社保基金重仓股前四位全部是金融机构，其中，农业银行被持有股份最多，达235亿股；工商银行列第二位，被社保基金持有股份数量超过123亿股；交通银行、中国人保紧随其后，目前分列第三、第四位，被社保基金持仓均超过20亿股。

此外，有色金属、电力、热力生产和供应、电信服务、能源、房地产等行业的部分上市公司也被险资和社保基金重仓持有。

从险资和社保基金的增持情况看，有色金属冶炼及压延加工、石油和天然气开采、通用设备制造、化学原料及化学制品制造、专用设备制造、计算机等领域的上市公司成为新宠。

QFII追捧先进制造板块

Wind数据显示，截至目前，有33个QFII机构出现在200余家上市公司的前十大流通股股东名单中。

从重仓持股数量看，生益科技位列榜首，中国太保位居第二，紫金矿业、东方财富等公司被QFII机构持有的股份数量也位居前列。

从持仓变动来看，挪威中央银行增持了启明星辰557万股，卫星化学被科威特政府投资局增持404万股，三花智控、粤桂股份均被QFII机构增持300万股以上。此外，生益科技、淮河能源被大幅减持，淮河能源被瑞士联合银行集团减持745万股。

从行业分布看，QFII机构重仓股的行业分布较为广泛，除先进制造、计算机行业外，保险、有色金属矿产、资本市场服务等行业也成为QFII机构的青睐对象。

关注两大主线

多位业内人士对记者表示，现在市场估值符合保险资金的选股要求，正是逐步加仓的好时机。

国寿资产认为，目前权益市场风险偏好出现明显修复，对于仓位中性的险资，建议从绝对收益角度逐渐利用底部震荡的机会逢低加仓。具体配置方面，国寿资产建议均衡配置，关注“稳增长”与“技术革新”两条主线；中长期以技术产业升级为主线，短期偏向防御性和估值修复，寻找低估值、存在景气反转预期的板块，同时关注大金融、基建地产板块的交易性机会。

中信证券建议坚守“稳增长”主线，关注地产产业链，同时围绕“两个低位”继续布局。一是估值处于相对低位的品种，建议关注地产信用风险预期缓释后的优质开发商、物管和建材企业，现金流明显改善的通信运营商，新基建领域的智能电网、云基础设施，具备新材料研发能力的精细化工企业。二是基本面预期处于相对低位的品种，例如智能汽车及零部件、光伏风电设备、航空、酒店和百货商超。近期可重点关注一季报业绩有望超预期品种，建议聚焦光伏、半导体、白酒、中药、建筑板块。



视觉中国图片

证券行业高质量发展与文化建设高管谈

联储证券总经理丁可：

厚植公司文化 打造高质量发展新增长极

联储证券有限责任公司总经理丁可日前在接受中国证券报记者专访时表示，中国经济转型是证券经营机构高质量发展的重大机遇，证券经营机构作为实现资本高效配置的主体，有必要担当起建设多层次资本市场、不断优化融资结构、提高直接融资比重的任务。

丁可强调，证券公司需要深耕现有股权融资业务，帮助更多优质公司实现在主板上市融资；紧跟国家金融改革步伐，对新出台的政策方针进行学习和研读，为创业板、新三板、科创板等多元化资本市场提供相应定制化服务。探索特色化道路是证券经营机构高质量发展的方向，创新发展是证券经营机构高质量发展的新增长极，厚植公司文化是证券经营机构高质量发展的精神支撑。

●本报记者 徐昭 林倩



视觉中国图片

探索特色化道路

随着新经济发展模式的变化，实体经济的商业模式不断变革。丁可表示，证券经营机构作为多层次资本市场建设的参与主体之一，亟须重新审视自己的行业定位，围绕新需求、新业态进一步创新改善对接实体企业的服务能力，助力多层次资本市场建设的核心在于拓宽社会资金流向实体经济渠道，为资金方和企业方提供全程多元化、差异化、特色化的产品和服务。

在经纪业务方面，丁可认为，要更加聚焦于全口径的财富管理业务。未来十年，财富管理行业将会发生巨大变革，将会朝着更加净值化、产品化、机构化、头部化的方向发展。相对于头部券商，中小券商的品牌、客户基础薄弱，想要突出重围，转型是大势所趋。中小券商转型，一是看战略，企业要制定长远的财富管理战略，清楚定位目标与价值主张，不断对照修正执行中的误差；二是看能力，相对于销售，扎实的优质资产获取能力是基础，货架上的产品符号变得越来越重要，打造不断满足社会需求的多层次、大市场产品才能顺利转型；三是看人才，提供专业服务需要大量的专业人才，执行是企业的生命力，培养专业的投资顾问、提高团队协作的能力和效率是未来继续扩大财富管理规模、创造企业价值的硬件基础。

“投行业务更加聚焦于资本投行的综合发展。未来投行有望成为券商转型升级的突破口，通过综合竞争能力和业务模式两大方面，统筹规划券商内部资源，发挥创新升级的引擎作用，打造基于全产业链、全生命周期的投行业务，聚焦资本投行的综合性发展。”丁可表示，从投行的业务本质来看，资本实力是业务上升的重要因素，资本金充足的券商更有望在激烈的市场竞争中胜出，行业马太效应或将加剧。中小券商的资本和业务水平较行业龙头公司有一定的差距，因此探索投行业务特色化、差异化是中小券商的生存之道。

丁可指出，我国中小型券商可从区域、行业、渠道等方面入手，专注于子领域的业务开展，实现业务分化，进而分割市场份额。未来是投行业务“质量为先”的时代，见微知著，创新先行，聚焦于资本投行的综合发展，才能在变革的浪潮中把握先机。

掀起创新热潮

“随着多层次资本市场不断发展，新兴产业转型升级等需求端环境的变化，证券经营机构掀起创新热潮。”丁可指出，在证券经营机构的创新过程中，金融科技不仅可以为基层业务方面升级现有产品、创造新产品、优化现有服务质量、创造新服务方式，还能够为公司经营带来长远影响。头部券商大力布局，中小券商紧随其后，跃跃欲试，行业对金融科技的投入力度日渐增强。

丁可认为，中国金融科技建设亟待传统金融机构加入，通过金融科技创新重塑行业格局。在金融创新应用场景、可解决的痛点以及对风控合规的理解方面，证券经营机构有大量数据和案例经验积累，具有得天独厚的优势。未来金融机构将传统业务与先进的互联网技术结合，通过大数据、云计算、人工智能等技术实现数

字化转型，构建和谐、开放、高效、协同共赢的金融创新生态圈，为业务持续发展、客户量与质的升级、提高公司综合服务能力赋能。

丁可表示，证券经营机构应通过信息化建设将公司内部各条线任务线上化、数据化、可视化，并引入人工智能对业务进行补充评估，从而极大提高各部门之间的协同效率。近年来，联储证券对信息系统的投入力度和重视程度明显加强，公司战略层面对信息系统建设的重要性和必要性进行了深入的研究讨论，搭建起内部完善的OA系统平台。运用数字化、自动化、平台化的流程方式推进合规、风控、人力、财务、行政等办公系统建设，架构透明可视、实现目标明确、追责清晰的工作发布系统大幅提高了业务审批速度，降低了公司运营风险和管理

厚植公司文化

馆，回忆百年征程，坚定入党初心，弘扬红色传统，传承红色基因。通过党性学习培养加强员工对企业的忠诚度，通过文化教育提高员工的职业道德底线。通过开展各类活动拉近员工之间的距离，提高公司凝聚力，为公司文化建设添光添彩。

在丁可看来，证券行业具有工作节奏较快、公司之间竞争激烈、业绩压力较大等特点。证券经营机构在追求业务营收的过程中，容易在发展模式和价值取向方面出现偏差性认知，有必要强化文化作为业务开展的重要保障地位。为落实行业文化建设的各项要求，联储证券定期召开文化建设领导小组会议进行工作部署以及重点事项的解读，推动文化建设工作有序开展。

丁可介绍，联储证券在不断发展完善的过程中，探索出了不少成功经验：一是要进一步完善制度体系。公司内部相关部门要按照《证券行业文化建设十要

素》要求进一步完善相关机制制度，实现宣传、教育、惩戒等文化建设的常态化开展，促进公司文化建设向全面、纵深方向发展。二是要发挥先进典型的示范引领作用。相关部门要及时发现、记录身边涌现出的符合行业文化、公司价值观的正能量案例，以公司OA、职场、公众号、内刊等平台为载体进行广泛宣传，形成人人争当先进、荣誉创造价值的氛围。三是将文化建设工作与绩效考核紧密衔接，将有效激励与问责监督相统一，使考核结果具有引导性、示范性。四是做好文化建设各项计划的落实。定期总结文化建设开展情况，形成报送机制，促进文化建设工作有序开展。助力提升公司“软实力”和核心竞争力，不断提升员工的获得感和幸福感，进一步助力公司战略落地。

（本专栏由中国证券报与中国证券业协会联合推出）