

机构投资者热捧

公募REITs网下认购倍数再创新高



视觉中国图片

由于前期发行的公募REITs运行平稳，令此类产品备受机构投资者追捧，网下认购倍数屡创新高。

9月10日，华夏合肥高新创新产业园封闭式基础设施证券投资基金网下询价结果出炉。公告显示，参与询价的网下拟认购份额是网下发售份额的156倍，吸金超500亿元，超越此前红土深圳安居REIT创下的认购纪录。

● 本报记者 葛瑶

多只产品待入局

华夏合肥高新REIT公告显示，网下询价阶段共收到91家网下投资者管理的285个配售对象的询价报价信息。有效报价投资者数量为90家，管理的配售对象数量为284个，有效认购数量总和为269亿份，为初始网下发售份额数量的156.89倍，超越此前红土深圳安居REIT创下的133.03倍纪录，为历次发行的基础设施REITs询价认购倍数最高值。

根据公告，华夏合肥高新REIT将于9月14日至15日正式发售，份额总额为7亿份，份额发售价格为2.190元/份，若发售成功，预计

募集资金15.33亿元。其中，初始战略配售基金份额数量为4.55亿份，占发售份额总数的比例为65%。网下发售的初始基金份额数量为1.715亿份，公众发售的初始基金份额数量为0.735亿份，按照发售价格计算，公众发售部分拟募集1.61亿元。

除华夏合肥高新REIT外，还有多只产品待入局。华泰紫金江苏交控高速公路封闭式基础设施证券投资基金已获反馈，中金安徽交控高速公路封闭式基础设施证券投资基金已受理，国泰君安临港创新智造产业园封闭式基础设施证券投资基金、国泰君安东久新经济产业园封闭式基础设施证券投资基金将分别于9月13日、15日开始询价。

扩募空间充足

业内人士表示，公募REITs底层资产收益及预计增值收益是支撑产品表现的最主要因素，而华夏合肥高新REIT在询价阶段受到资金热捧，离不开资金对其投资价值的认可。

基金招募说明书显示，华夏合肥高新REIT的底层资产依靠入驻企业的租金，获得稳定现金流。据悉，项目底层资产为合肥创新产业园一期，占地247亩，总建筑面积35.68万平方米，2011年建成投用，园区聚集大批科技创新型企业，2019年至2021年平均出租率超87%，项目具备良好持续的经营能力，且现金流主要来源

于入驻企业支付的租金，为市场化运营产品，不依赖第三方补贴等非经营性收入。根据基金招募说明书中披露的可供分配金额测算，华夏合肥高新REIT2022年预测净现金流分派率为4.05%（年化），2023年预测净现金流分派率为4.06%。

此外，作为全国第五个国家级高新区产业园REITs，华夏合肥高新REIT的扩募空间充足。项目原始权益人合肥高新股份有限公司是集开发建设、运营管理、产业投资等业务于一体的综合性产业园区开发运营商。同时，合肥高新股份有限公司拥有丰富的产业园类基础设施资产储备，华夏合肥高新REIT作为其资产上市平台，后续储备可用于扩募资产超100亿元。

今年以来超200只产品清盘 基金业优胜劣汰步伐加速

● 本报记者 齐金钊 见习记者 张韵

近日，易方达中证石化产业ETF等多只基金发布清盘预警。据不完全统计，9月已有超20只基金发布相关公告。Choice数据显示，今年以来，全市场清盘基金数量超过200只（不同份额分开计算）。业内人士表示，产品清盘是基金行业优胜劣汰的合理表现，符合投入产出最大化原则。

多只基金预警

近日，华东某灵活配置混合型证券投资基金发布公告称，由于资产净值已连续60个工作日低于5000万元，触发基金合同终止条件，自9月2日起进入清算程序。该混合基金共有A、C两种份额，其中C份额成立于8月11日，从成立到清盘仅22日。

天天基金网显示，该混合基金最初成立于2015年，发行规模6.4亿元。当年年中，基金净资产骤增至106.23亿元，此后呈一路下行趋势。2021年二季度，基金净资产由上季度的12.78亿元骤降至1.47亿元，后两季度有所反弹，但最终还是在今年二季度末，跌破5000万元关口，同期机构持有份额较上一报告期（2021年末）下降90.4%。8月11日新增C份额基金发行后，基金单位净值虽有一定上涨，但仍未能成功“保壳”。

此外，9月10日，易方达中证石化产业ETF等6只基金发布公告称，基金资产净值已连续多个工作日低于合同限额，可能触发基金合同终止情形。据不完全统计，9月以来已有德邦量化优选股票(LOF)C、广发恒生科技ETF、博时月月薪定期支付债券等超过20只基金发布清盘预警。

Choice数据显示，按照基金主代码统计口径，全市场共有1300余只基金最新一期的资产净值在5000万以下（俗称“迷你基金”），或面临清盘风险。截至9月12日，今年以来，清盘基金数量已达到213只（不同份额分开计算）。其中，半数以上基金清盘是由于资产净值低于合同限制。从成立时间来看，超过20只清盘基金的成立时间不足一年。

把握先发优势

对于基金清盘，业内人士表示，这更多是一种优胜劣汰，符合投入产出最大化原则。而为何刚成立不足一年就清盘，有公司回应称，市场行情低于预期、机构资金离场、公司同类型基金数量过多是主要原因。在后续基金新发上，将更加重视提高产品的独特性，把握先发优势，不盲目跟风，以减少此类现象发生。

多产品线布局，从而提高踩中风口概率成为近年来部分基金公司新发产品的初衷之一。而针对发行后如何维系并进一步拓展持有人数量和基金规模的问题，不少基金公司将进军电商市场作为一个新选择。

华南某公募基金相关负责人表示，通过直播、发帖交流等电商方式与投资者沟通交流，可以提高品牌的认可度，数据上也能看出确实有一定成效。有中小型公募基金表示，中小公司渠道资源相对有限，电商对他们而言可能是一个更公平的方式。不过，也有一些公募基金负责人表示，拓展电商渠道的收入其实难以覆盖成本，不是很划算，重点还是要得到机构渠道的重视。“不过，电商大家都在做，如果不做的话就会少了一个渠道，所以我们也正在尝试，但更多可能是抱着以投教活动为主的心态。”

黑龙江：龙腾虎跃全面振兴开新局

（上接A01版）“我们形成了以国家战略需求和市场需求为主的开放式技术创新体系，在此基础上攻克了一批关键核心技术。今后我们将填补更多国内产品和技术空白，服务国家产业安全、科技安全。”中国一重科技部总经理聂义宏说。

今年5月12日，为期7个月的黑龙江省“喜迎党的二十大，革命薪火代代传”主题展览活动启动，通过展示红色革命故事，讴歌党的丰功伟绩，掀起弘扬伟大建党精神和东北抗联精神、大庆精神（铁人精神）、北大荒精神的热潮，为党的二十大胜利召开营造浓厚氛围。

在我国最北端的北红村，养殖场正在扩大规模，啤酒厂和雪糕厂也正加紧建设。北红村驻村第一书记史继友说：“作为驻村干部就要真抓实干、埋头苦干，抓好产业振兴，全面推进乡村振兴新局面。党的二十大即将召开，我相信，乡村振兴的画卷会越来越壮美。”

绿水青山就是金山银山。每天，伊春森工乌伊岭林业局有限责任公司阿廷河

林场分公司护林员刘宏伟都会在森林中巡护，仔细查看森林中的一草一木。在人迹罕至的小兴安岭深处，刘宏伟和其他护林员就是林海的“眼睛”。

“习近平总书记高度重视生态保护，作为护林员，要护好每一片林，做好本职工作，以实际行动迎接二十大胜利召开。我相信，今后生态保护一定会更受重视，环境好了，就能吸引更多游客，我们的日子就能过得更好。”刘宏伟说。

走进黑河市爱辉区新生鄂伦春族乡新生村，浓郁的民族风情扑面而来。新生村不仅大力发展旅游业，去年还还瞄准中药材种植产业。

“作为人口较少民族，这几年我们鄂伦春族人的生产生活发生了翻天覆地的变化。‘新生村鄂伦春族群众莫真强说，近日乡里组织‘喜迎二十大，奋进新征程’文化大院文艺汇演，老少同台演出，唱响时代主旋律。我们满怀期待，紧跟党的步伐，相信我们的日子会越过越红火。”

（新华社哈尔滨9月12日电）

“金九银十”重大项目施工忙 央企订单旺

（上接A01版）再增加3000亿元以上额度。人民银行副行长刘国强近日表示，人民银行支持国家开发银行、农业发展银行用于补充重大项目资本金而设立的首批3000亿元运营金融工具，已于8月26日投放完毕，支持重大项目超过900个。

额度扩容的同时，政策性开发性金融工具的支持范围进一步扩大。8月31日召开的国务院常务会议提出，将老旧小区改造、省级高速公路等纳入政策性开发性金融工具支持领域；将上半年开工项目新增纳入支持范围，对之前符合条件但因额度限制未投放项目自动纳入支持，以在三季度形成更多实物工作量。

另一方面，专项债资金支持方向明晰。9月7日召开的国务院常务会议指出，依法盘活地方2019年以来结存的5000多亿元专项债限额，70%各地留用，30%中央财政统筹分配并向成熟项目多的地区倾斜。各地要在10月底前发行完毕，优先支持在建项目，年内形成更多实物工作量。

对于5000多亿元专项债限额重点投向，财政部部长助理刘文汉近日表示，5000多亿元专项债限额将重点支持交通基础设施、能源、农林水利、生态环保、社会事业、城乡冷链等物流基础设施、市政和产业园区基础设施、国家重大战略项目、保障性安居工程，以及新能源项目和新型基础设施项目建设。

和依法用好专项债结存限额两项增量举措，或可弥补1万亿元的资金缺口，推动重大项目落地开工。”光大证券首席宏观经济学家高瑞东说，在上述增量举措作用下，预计广义财政扩张势头将保持到四季度，支撑基建投资增速维持在较高水平。

基建投资增速料维持高位

在稳投资加码背景下，基建类央企订单饱满。

国盛证券最新发布的报告显示，上半年五大建筑央企（中国建筑、中国中铁、中国铁建、中国交建、中国电建）新增基建类合同金额3.9万亿元，同比增长26.4%，三年平均增速为23.2%，远高于整体基建投资增速，说明订单较为充裕。

充足的订单有助于提升行业业绩。申万宏源证券研究员袁豪表示，稳增长政策持续推出，基建项目有望加速落地，叠加企业自身强化内部管控，经营质量持续提升，今年建筑行业营收、业绩均会有较好表现。安信证券分析师苏多永认为，基建央企和地方基建龙头企业订单快速增长，全年业绩释放值得期待。建筑行业全年营收、业绩有望保持快速增长。

国盛证券首席经济学家熊园表示，目前基建项目有储备，资金支持有保障，项目落地情况有望改善，下半年基建投资增速料维持高位甚至创出新高。预计今年全口径基建投资增速将超10%。

加仓减持不一 顶流基金经理自购显分歧

● 本报记者 杨皖玉

在内容详细的半年报中，基金经理最新的自购情况一览无余。上半年，千亿顶流葛兰强势加仓自己管理的三只基金，自购合计超过300万份。李晓星、傅鹏博等人或也大手笔加仓了自己所管理的基金。同时，陆彬、郑澄然则“一键清仓”了自己某些基金，杨锐文则减持了其管理的景顺长城环保优势。此外，也有不少知名基金经理没有购入自己管理的基金。

上半年顶流多自购

公开数据显示，截至6月30日，市场上管理规模超过300亿元的主动权益基金经理共计22位。中国证券报记者梳理数据发现，葛兰、张坤、周蔚文、李晓星、萧楠、冯波、傅友兴、曲扬、傅鹏博9位基金经理所管理的每一只基金，均被基金经理自购。

其中，“千亿顶流”葛兰在上半年“抄底自己”最为显著。上半年，在其独自管理的5只基金中，中欧医疗健康、中欧医疗创新、中欧阿尔法三只基金被葛兰显著加仓。具体来看，2021年末，中欧医疗健康基金经理自持份额为10万-50万份，2022年6月30日，该基金的基金经理自持份额为50万-100万份；中欧医疗创新上半年末的基金经理自持份额则从2021年末的0-10万份增加为50万-100万份；中欧阿尔法则从10万-50万份增加为超过100万份。

此外，被基金经理显著加仓的还有李晓星、傅鹏博等人管理的两只基金。上半年，李晓星新发了两只基金——银华心选一年持有、银华心兴三年持有，这两只基金在上半年均被其基金经理自购超100万份。银华中小盘精选的基金经理自持份额也有所增加，截至6月30日为50万-100万份。由于前述3只基金是由李晓星和其他基金经理共同管理，因此不确定

其自购金额是否全部出自李晓星。值得一提的是，目前，李晓星管理的10只基金，均被基金经理自购。

睿远成长价值为傅鹏博当前管理的唯一一只基金，基金半年报显示，截至6月30日，傅鹏博持有该基金超过100万份，2021年末时，傅鹏博仅持有0-10万份。

部分基金经理减仓

除了“自己管啥就买啥”的基金经理，也有部分基金经理没有购入自己管理的基金，或者在上半年减持了自己管理的基金。

上半年，周蔚文管理的中欧时代先锋、中欧创新未来被其基金经理减持。截至6月30日，中欧时代先锋、中欧创新未来的基金经理自持份额均为0-10万份，2021年底，两只基金的基金经理自持份额分别为10万-50万份、超过100万份。杨锐文减持了其管理的景顺长

城环保优势。截至6月30日，杨锐文持有景顺长城环保优势份额达10万-50万份，2021年末时曾持有超过100万份。

来自广发基金的郑澄然只自购自己管理的1只基金。截至6月30日，郑澄然持有广发鑫享10万-50万份。上半年，广发高端制造、广发兴诚被郑澄然“清仓”。

汇丰晋信基金的陆彬则在上半年清仓了自己管理的汇丰晋信龙腾混合这只基金。

此外，600亿顶流刘格菘管理的6只基金的半年报显示，只有广发行行业严选三年持有、广发创新升级两只基金被基金经理自持，截至6月30日，持有份额分别为超过100万份、10万-50万份。其中，广发创新升级为刘格菘与吴远怡共同管理的基金。

朱少醒目前只管理富国天惠成长一只基金，但基金半年报显示，朱少醒尚未持有该基金。

额度扩容的同时，政策性开发性金融工具的支持范围进一步扩大。8月31日召开的国务院常务会议提出，将老旧小区改造、省级高速公路等纳入政策性开发性金融工具支持领域；将上半年开工项目新增纳入支持范围，对之前符合条件但因额度限制未投放项目自动纳入支持，以在三季度形成更多实物工作量。

另一方面，专项债资金支持方向明晰。9月7日召开的国务院常务会议指出，依法盘活地方2019年以来结存的5000多亿元专项债限额，70%各地留用，30%中央财政统筹分配并向成熟项目多的地区倾斜。各地要在10月底前发行完毕，优先支持在建项目，年内形成更多实物工作量。

对于5000多亿元专项债限额重点投向，财政部部长助理刘文汉近日表示，5000多亿元专项债限额将重点支持交通基础设施、能源、农林水利、生态环保、社会事业、城乡冷链等物流基础设施、市政和产业园区基础设施、国家重大战略项目、保障性安居工程，以及新能源项目和新型基础设施项目建设。

“增加政策性开发性金融工具额度

豪掷上亿元 基金“牛散”持仓路径浮现

● 本报记者 张舒琳

近期披露的公募基金半年报显示，上市基金前十大持有人中，出现了多名个人投资人。作为基金圈“牛散”，他们“购买力”强大，投资基金的风格不尽相同，或集中重仓，对单只基金持仓超过1亿元，或持仓极度分散，同时现身73只基金前十大持有人中。而从持仓时间来看，有较为“长情”的投资者，重仓单只基金已将近16年。不过，也有曾经的知名“牛散”，已从上市基金前十大持有人名单中退出。

“牛散”购买力强大

基金圈“牛散”购买力依旧强大。Wind数据显示，截至2022年二季度末，13人持有上市基金的市值超过亿元。“牛散”们的持仓风格不一。一

名叫钱中明的投资者，用“广撒网”的方式分散投资，共重仓持有73只上市基金。截至二季度末，其出现在27只ETF的前十大持有人名单中，同时也是46只LOF的前十大持有人。

从钱中明持有的基金规模来看，其对ETF的流动性要求并不高，持有的ETF规模普遍较小，甚至对迷你基金情有独钟。其持有的多只ETF规模低于5000万元，其中4只ETF更是不足2000万元。从其持仓产品的类型来看，钱中明更偏好宽基指数ETF，对平安创业板ETF、景顺长城中证500ETF、汇添富深证300ETF、中银证券创业板ETF、大成中证500深市ETF等产品的持有份额相对较多，单只基金持有份额均超过100万份。

也有“牛散”偏向豪掷上亿元，集中持有少数基金。一名叫周磊的投资者，就重仓押注了两只基金。规模

超300亿元的最大行业主题ETF——国泰中证全指证券公司ETF的前十大持有人中，周磊位列第三，截至二季度末，共持有3.96亿份该产品份额，持仓市值高达3.86亿元。同时，周磊是易方达沪深300医药ETF的第七大持有人，持有1.68亿份，对两只产品合计持有的份额高达5.64亿份。

一名叫张志中的投资者，同样在单只基金上投资超过1亿元。作为博时主题行业LOF的第一大持有人，截至二季度末，张志中持有9561万份，持仓市值超过1.25亿元。同时，张志中是大摩资源LOF的第一大持有人，二季度末持有该基金超过1000万份。

陪伴基金“长跑”

一些“长情”的投资者，持有单只ETF已超过10年。例如，一名叫苗

春波的投资者，重仓南方高增长LOF长达十六年。南方高增长LOF成立于2005年7月，2006年年底，苗春波首次进入南方高增长LOF前十大持有人，共持有463.33万份该产品。而到了2022年二季度末，彼时的前十大持有人，除苗春波外已全部退出，苗春波仍持有259万份该产品，并跃升为基金第一大持有人。

另一名叫张琳的投资者，在2009年年底首次进入南方积极配置混合LOF前十大持有人名单中，持有份额为35万份。截至2022年二季度末，张琳仍然持有35万份南方积极配置混合LOF，并已上升为第二大持有人。

与此同时，一些曾经的基金“大户”已经离场。2021年末，曾作为多只ETF前十大持有人的知名“牛散”丁碧霞，今年二季度末并未出现在上市基金的前十大持有人名单中。