

切实提升服务科创企业质效

深圳天使投资事业再上新台阶

●深圳天使母基金管理公司
党支部书记、董事长 姚小雄

党的二十大报告指出,要“提高科技成果转化和产业化水平。强化企业科技创新主体地位,发挥科技骨干企业引领作用,营造有利于科技型中小微企业成长的良好环境,推动创新链产业链资金链人才链深度融合”。作为资本市场的重要组成部分,天使投资在服务实体经济方面发挥着重要作用。

深圳天使母基金自2018年成立以来,围绕“引领天使投资行业,培育优秀初创企业,发展战新未来产业”这三大使命,重点发挥“投早、投小、投科技”的作用,不断实践探索,取得了初步成效。具体体现在“四个好”上:一是聚集好机构,坚持“六个结合”于基金投资策略,遴选、聚集海内外优秀投资机构,按年均20余只的投决量完成近80只子基金的设立,历年累计投决80多亿元;二是培育好项目,历年累计投资652家项目,涌现出113家估值超过1亿美元的“潜在独角兽”企业和4家估值超过10亿美元的“独角兽”企业;三是建设好生态,通过打造“天使荟”、建立种子库、运营深港澳天使投资人联盟、成立深圳市天使投资协会等方式,努力培育深圳天使投资生态;四是探索好道路,坚持“四个结合”,探索了一系

列发展天使投资、支持创新创业的成功做法,有效发挥先行示范作用。

初心如磐践使命,踔厉奋发启新程。2020年,国务院第七次大督查通报表扬深圳设立天使母基金;2021年,国家发改委官方通报表扬并向全国推广经验,同年,国务院新闻办公室举行新闻发布会,介绍了包括深圳天使母基金在内的首批综合改革试点成效。目前,全国上下形成发展天使投资的热潮,江苏省通过苏州、常州、南通成立合计170亿元规模的天使母基金,天津市、成都高新区分别成立目标规模100亿元天使母基金并开展投资,去年两会期间,有全国人大代表建议设立国家级天使投资引导基金,发挥天使投资引导基金培育硬科技、发展新生态的作用。中国天使投资的春天正在到来。

经过若干年的追赶,国内天使投资行业有了较快的发展,但与美国、以色列等成熟天使投资市场相比,我国天使投资发展水平仍处在成长初期,亟待持续培育。整体来看,我国天使投资行业在“募”“投”“管”“退”等环节还存在一些问题:一是天使投资行业募资规模小、长线资金少、个人参与度低;二是相较发达国家,基础研究水平存在差距,科技成果转化机制不畅,导致天使投资标的相对不足;三是缺乏针对天使投资行业特点的系统性顶层制度设计和服

务体系;四是早期投资与中后期投资退出方式趋同,退出渠道有待进一步拓宽。与此同时,深圳与北京、上海还有一定差距,尤其在外资头部机构聚集度、国家级引导基金落地率、著名高校及科研院所数量、行业协会等中介机构培育、个人天使投资人培养等方面。

科技兴则民族兴,科技强则国家强。开启科技强国新征程离不开投早、投小、投科技。天使投资作为支持中小企业发展和科技创新的重要引擎,近年来提升到了国家战略高度。《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》首次提出“鼓励发展天使投资、创业投资”。党的二十大报告中提出:“建设现代化产业体系,坚持把发展经济的着力点放在实体经济上”。

随着我国经济进入高质量发展阶段,为战略性新兴产业、中小微企业提供高效创新创业支持,引导产业资本、金融资本、社会资本共同支持产业发展,拓宽股权投资多元退出渠道等,对天使投资体系提出了新的更高要求,建议通过“四个着力”推动党的二十大精神落地生根,争取在天使投资领域有更大作为,更好引领国内天使投资行业发展。

一是着力解决“募资难”问题。通过研究扩大天使母基金规模、试点

设立常青天使投资引导基金、探索组建商业化母基金和未来产业母基金等多种举措,有效解决天使投资行业募资难问题,真正使深圳成为吸引全球天使投资的资源高地。

二是着力解决“投资难”问题。通过探索设立原始创新基金、加强深港天使投资合作、实施更大范围开放战略、强化天使母基金与深圳产业发展的紧密结合和加强天使投资项目库建设等措施,紧密协同深圳产业发展。

三是着力解决“管理与服务不够到位”问题。通过探索建立差异化的行业监管和资金支持体系、不断完善创新创业生态和加强个人天使培育等方式,尽快完善天使投资行业生态。

四是着力解决“退出难”问题。探索开展政府引导基金S基金、SPAC业务,探索申请在深圳设立股权投资和创业投资份额转让平台,有效解决天使投资退出周期长、退出渠道窄等问题,完善行业资金循环体系。

在新时代新征程上,深圳天使母基金将不断强化标杆意识,始终坚守为科创企业服务的初心使命,围绕服务科创企业,认真落实一揽子政策落地举措,切实提升服务科创企业质效,为天使行业高质量发展提供增添助力。

基金排名战正酣 “长跑型”牛基更受关注

●本报记者 徐金忠 见习记者 魏昭宇

年末将至,基金业绩排位受到投资者的关注。纵观全市场,Choice数据显示,截至12月21日,有124只基金(不同份额分开计算)今年以来的收益率大于10%,其中万家宏观择时多策略的回报率超过50%。中国证券报记者发现,尽管有不少基金的业绩不如“冠军”产品那般亮眼,但回顾近几年的业绩表现,均取得了较为稳健的回报率。

某公募机构分析人士表示,购买基金不能只以某一年的业绩作为参照,应综合基金的长期业绩表现,多角度考察产品的相关指标,结合自身的风险承受能力,才有可能挑选到适合的产品。

多只基金长期收益稳健

Choice数据显示,截至12月21日,今年以来有124只基金实现了超过10%的回报率。其中,有不少基金的业绩虽然乍一看不够亮眼,但长期来看却收益稳健。

如中银证券价值精选混合今年以来的回报率为14.05%,虽然这一成绩在基金业绩排行榜中不算靠前,但Choice数据显示,该基金在2021年和2020年的回报率均在15%以上,分别为16.36%和18.19%。再如,国金量化多因子A今年以来的回报率为12.81%,而该基金在2021年、2020年、2019年的回报率分别为18.41%、18.10%、17.91%,连续四年的回报率均保持在10%以上。此外,华富灵活配置混合、华商恒益稳健混合等多只基金都在近几年持续获得了较为稳健的回报。

还有少数基金的业绩水平既稳健又“亮眼”,连续几年的回报率都稳定在了较高水平。如金元顺安元启灵活配置混合今年以来的回报率为36.20%,而该产品在2021年和2020年的回报率分别为39.85%和50.21%。再如英大国企改革今年以来的回报率为29.72%,Choice数据显示该基金成立于2018年,除了2021年的年收益率为12.58%,其余年份的回报率均超过了20%。

基金经理大显身手

产品能够获得稳健收益,与基金

“困境反转”成强主线 主题基金前景可期

●本报记者 张凌之 见习记者 赵若帆

酒店餐饮、旅游、航空机场等此前陷入困境的行业近期迎来持续修复。行业的反弹也带动了相关主题基金的上涨,部分采用“困境反转”策略的基金经理近期收获颇丰。

展望后市,业内人士表示,在政策持续改善的背景下,此前陷入困境的行业正逐渐迎来积极变化,后续相关主题基金前景可期。

部分板块迎来修复

随着近期外部环境持续改善,此前不少陷入困境的板块迎来修复。Wind数据显示,截至12月22日,11月底以来,在申万二级行业分类中,酒店餐饮、旅游及景区、白酒、航空机场等板块涨幅居前,均涨幅超15%。此前,这些板块曾受到较大冲击。例如申万二级行业中,旅游及景区板块今年5月曾跌至1942.80点,较年初的历史高点下跌近30%。

不少重仓了“困境反转”行业的基金同样迎来反弹。其中最引人注目的莫过于易方达基金张坤在管的4只基金,这4只基金自10月底以来出现大幅上涨。Wind数据显示,截至12月21日,10月31日以来,易方达优质企业三年持有混合、易方达优质精选混合(OQII)、易方达蓝筹精选混合、易方达亚洲精选股票(OQII)分别累计上涨31.78%、30.12%、28.07%、20.30%。具体来看,三季度末,这4只基金前十大重仓股中不乏泸州老窖、贵州茅台、五粮液、洋河股份等消费龙头。

此外,一向注重“困境反转”策略的广发基金基金经理林英睿近期收获颇丰。其在管的多只产品净值在近期创下年内新高。截至12月21日,10月底以来,其管理的多只产品收益率均超10%。

以广发价值领先混合为例,今年以来,该基金便始终重仓中国国航、中国南方航空股份等航空股。三季度末,该基金前十大重仓股中共包含8只航空股,分别为中国国航、中国南方航空股份、中国东方航空股份、中国东航、南方

经理的投资思路有密切关系。梳理上述获得了长期稳健收益产品的相关资料,中国证券报记者发现,基金经理的投资思路和风格各不相同。

比如,从中银证券价值精选混合的季报中可以看出,基金经理白冰洋非常重视安全边际,坚守价值策略。她表示,该产品将坚持在能源、稳增长、制造业升级、消费等领域的配置,规避高估值领域并寻找高折价区域。

通过中银证券价值精选混合的财报可以发现,白冰洋在行业配置方面显得较为集中,所以管理的产品有着较为明显的风格轮动特点。她自2020年四季度接管该产品后,便对重仓股进行了调整,Choice数据显示,该产品在2020年末将百分之六十以上的资金放在电力设备、国防军工、汽车等领域,而2021年一季度显示,该基金已将布局方向放在基础化工、有色金属等领域。今年三季度,白冰洋在投资方向上再次做出调整,在房地产等板块进行了加仓。

国金量化多因子A作为一只典型的量化策略投资产品,其投资组合使用机器学习方法构建模型获取选股收益。该基金的基金经理马芳介绍,产品对标的部分是宽赛道,做相对均衡的配置,获取超额收益。在具体操作上,机器学习会通过基本面和情绪对个股进行打分,根据得分情况构建投资组合。

谈到买入与卖出的操作策略,马芳认为,应该尽可能地减少人为干预,尊重模型的打分结果。“2021年特别是在年初的时候,持仓风格偏大盘,今年偏小盘一些,这些都是模型本身给出的一些预测,我们根据它的信号来操作,这跟我们自己人为的判断没有任何关系,我们其实比较排斥人为的干预。”

金元顺安元启灵活配置混合的投资策略也有非常明显的特点。中国证券报记者发现,基金经理缪玮彬选择的股票行业风格较为分散,且大部分是比较冷门的小盘股。季报显示,该基金前十大重仓股多是小盘股,且多只股票市场热度并不高,单只股票仓位均不超1%,持股风格较分散。中国证券报记者发现,从金元顺安元启灵活配置混合成立以来,缪玮彬对绝大多数重仓股的配置占比均为占基金净值比例的1%左右。

首发与扩募并进

探索建立多层次REITs市场体系

截至12月22日,今年以来公募基金市场共成立了13只REITs产品,发行份额合计74亿份,总发行规模约为419.48亿元。此外,随着首批5只公募REITs扩募项目获得沪深交易所受理和反馈,我国公募REITs市场迎来首发与扩募双轮驱动的发展格局。

业内人士表示,已上市的公募REITs原始权益人均均为特定区域或领域内的行业龙头,其积累多年的资产储备将为未来REITs扩募增长打开合理想象空间。此外,公募REITs常态化发行成为年度主线,并且有望延续至明年。

●本报记者 徐金忠
见习记者 王鹤静

今年发行规模近420亿元

Wind数据显示,截至12月22日,今年以来公募市场共成立了13只REITs产品,发行份额合计74亿份,总体发行规模约为419.48亿元,总市值约为420.46亿元。此外,上交所网站显示,嘉实京东仓储物流REIT已于12月7日获得受理,中金山高集团高速公路REIT于12月13日获得反馈。

在今年以来成立的13只REITs中,按照Wind的资产类型分类,包括4只交通基础设施类REITs、4只园区基础设施类REITs、4只保障性租赁住房类REITs以及唯一一只能源基础设施类REITs——鹏华深圳能源REIT。

其中,交通基础设施类REITs发行规模普遍较大,中金安徽交控REIT更是位居发行规模榜首,规模高达108.80亿元,华夏中国交建REIT、国金中国铁建REIT紧随其后,发行规模分别为93.99亿元、47.93亿元;园区基础设施类REITs和保障性租赁住房类REITs的发行规模相对较小,发行规模从8亿元到16亿元不等。

认购方面,园区基础设施类REITs和保障性租赁住房类REITs则普遍受到了网下投资方和公众投资方的积极认购,其中华夏基金华润有巢REIT网下投资方和公众投资方



视觉中国图片 制图/杨红

的认购比例分别低至0.47%、0.31%,华夏合肥高新REIT网下投资方和公众投资方的认购比例分别低至0.64%、0.23%。

此外,REITs在行情走势上也呈现出了分化态势。截至12月22日,13只REITs自上市以来的平均涨幅为-3.47%。其中,鹏华深圳能源REIT的表现较为突出,自7月26日上市以来的区间涨幅达到13.76%;华夏中国交建REIT、中金厦门安居REIT、红土深圳安居REIT、华夏北京保障房REIT自上市以来的区间跌幅已超过10%。

REITs扩募取得进展

今年,我国公募REITs在扩募层面取得了重大进展。9月,首批5只REITs发布了扩募公告,扩募发行进入实质化阶段。上交所网站显示,富国首创水务REIT、华安张江光大REIT、中金普洛斯REIT于9月29日披露扩募份额上市申请获得受理的公告,并于12月7日收到上交所反馈意见;深交所网站显示,红土盐田港REIT、博时蛇口产业园REIT于9月28日披露扩募方案,并于12月7日收到深交所出具的审核问询函。

从5只扩募REITs拟购入的基础设施项目来看,业内分析认为,两单仓储物流类REITs项目出租率较高且营业收入水平整体较为稳定,其中

红土盐田港REIT项目的区位优势突出,拟购入资产规模有限,关联方集中度较高,中金普洛斯REIT项目补充了资产覆盖区域,出租率有望提升。

另外,两单产业园区类REITs项目接近满租状态,其中中华安张江光大REIT扩募倍数最高,且扩募对基金分派率的提升幅度最大,博时蛇口产业园REIT扩募资产的运营表现优于首发资产;环保水务类REITs即富国首创水务REIT项目近三年整体运营情况稳中有进,营业收入与毛利率呈现逐步增长,但扩募资产区位不及首发资产,保底补偿确保现金流稳定。

分析REITs扩募的原因,富国首创水务REIT的基金经理李盛表示,通过扩募可以扩大单只REIT产品的规模和收入,降低资产过于集中的风险,有利于提升REITs产品的流动性,更好地发挥基金管理人、运营管理机构的专业能力以及REITs盘活存量资产、促进新增投资的功能,使得REITs成为同类优质资产持续上市的平台。

首发与扩募双轮驱动

证监会党委委员、副主席李超在首届长三角REITs论坛暨中国REITs论坛2022年会上表示,我国的REITs市场要进一步扩大REITs试点范围,尽快覆盖到新能源、水利、新

基建等基础设施领域,加快打造REITs市场的保障性租赁住房板块,研究推动试点范围拓展到市场化的长租房及商业不动产等领域;并且,尽快推动首批扩募项目落地,促进畅通从Pre-REITs培育孵化、运营提质到公募REITs上市的渠道机制,积极探索建立多层次REITs市场。

中信建投证券表示,扩募有利于驱动已上市REITs实现规模与业绩双增,并且通过分散底层资产集中度有利于降低收益波动风险。目前,已上市的公募REITs原始权益人均均为特定区域或领域内的行业龙头,其积累继续数年的资产储备将为未来REITs的扩募增长打开合理想象空间。此外,公募REITs常态化发行成为年度主线,并且有望延续至明年,百家企业发布公告开启REITs发行申报工作,叠加监管审批步伐加快,预期明年新发REITs数量将达30只。

展望我国公募REITs市场的后续表现,国金证券表示,预期我国公募REITs在首发与扩募的双重驱动下,市场规模将得到持续提升,这一创新型金融产品也将伴随我国基础设施建设迈向稳健发展。另外,REITs在扩募落地后的实操环节仍伴随部分问题,未来可关注相关顶层设计进一步优化的方向。投资者可聚焦存量REITs后续扩募可能性以及储备资产的质量,以长期配置视角参与,分享扩募后的红利收益。