

# 首批新能源REITs认购火热 光伏风电融资开启新模式



视觉中国图片

3月14日,首批两只新能源REITs——中信建投国家电投新能源REIT、中航京能光伏REIT面向公众投资者发售。

原计划募集期为3月14日-15日的两只新能源REITs均在发售首日“售罄”,将提前结束公众投资者募集并启动比例配售。

业内人士表示,新能源项目在公募REITs领域的首次亮相,标志着我国在新能源领域重资产行业融资创新模式的成功探索,也向资本市场提供了支持实体经济的绿色金融投资新渠道。

● 本报记者 张凌之 张舒琳

## 认购火爆

3月14日晚,中航基金、中信建投基金发布公告称,由于公众投资者认购踊跃,截至3月14日,两只新能源REITs公众投资者累计有效认购规模已超过公众投资者初始募集规模上限,决定提前结束基金公众投资者募集,并进行比例配售。

除了公众投资者,在网下询价阶段,两只产品同样受到专业机构投资者的认可。根据中航京能光伏REIT发售公告,项目询价区间为9.640元/份-10.185元/份,参与询价机构共82家,合计256个配售对象,拟认购数量总和为543337万份,整体认购倍数达到123.21倍。从报价来看,询价参与机构众多,报价中位数为10.185元/份,加权平均报价为10.1676元/份。较高的报价中位数和加权平均数,体现了机构投资者对项目收益和稳定性的认可。

据中信建投国家电投新能源REIT发售公告,在询价期间共收到77家网下投资者管理的217个配售对象的询价报价信息,报价区间为9.670元/份-10.210元/份,拟认购份数数量总和超过119.97亿份,达到初始网下发售份数数量的85.7倍。从报价来看,网下投资者报价的中位数为10.2100元/份,加权平均数为10.1892元/份。

根据询价结果,中航京能光伏REIT

最终确定认购价格为9.782元/份,募集总份额为3亿份,通过向战略投资者定向配售、向符合条件的网下投资者询价发售以及向公众投资者公开发售相结合的方式发售。其中,战略配售初始发售份额为2.37亿份,网下初始发售份额为0.441亿份,公众初始发售份额0.189亿份,预计募资金总额为29.346亿元。

中信建投国家电投新能源REIT确定认购价格为9.800元/份,发售份额总额为8亿份,初始战略配售发售份额6亿份,公众初始发售份额0.6亿份,预计募资金总额达78.40亿元。

## 底层资产优质

2021年7月2日,国家发展改革委印发《关于进一步做好基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)试点工作的通知》,明确将风电、光伏发电、水力发电等清洁能源项目纳入试点范围。业内人士介绍,作为首批新能源REITs,底层资产均选取了新能源行业较为优质的项目。

资料显示,中信建投国家电投新能源REIT发起人为国家电投,基金管理人为中信建投基金,财务顾问及计划管理人为中信建投证券。该项目底层资产为

位于“海上风电第一城”江苏省盐城市的滨海北H1、滨海北H2海上风电和配套运维驿站项目,合计装机规模500兆瓦。截至评估基准日2022年12月31日,资产组评估价值为71.65亿元。

中航京能光伏REIT的发起人为京能国际,京能国际能源发展(北京)有限公司及联合光伏(常州)投资集团有限公司为原始权益人,中航基金为基金管理人,中航证券为计划管理人,招商证券为财务顾问,华夏银行为基金托管人。基础设施资产为陕西榆林的300兆瓦光伏发电项目和湖北随州100兆瓦光伏发电项目。

中国证券报记者实地探访中航京能光伏REIT底层项目了解到,底层资产陕西榆林光伏项目和湖北随州光伏项目分别于2017年和2015年实现全容量并网发电,成熟度较高;两个项目年发电收入合计超过4亿元,具有较好的经济效益;从发电消纳情况看,湖北随州光伏项目一直保持100%消纳,陕西榆林光伏项目消纳水平接近95%。

## 融资新渠道

随着全球气候问题日益严峻,绿色

能源的发展已成为世界各国的共同目标。绿色能源项目的建设需要大量资金投入,而传统的项目融资方式缺乏成熟的资本金退出机制、长期大量占用电力企业资本金额度,也成为制约其发展的重要因素之一。新能源REITs的出现为能源行业的绿色转型提供了全新的投融资模式。

中航基金表示,首批新能源公募REITs的落地,对清洁能源发电等重点资产行业如何有效地融通资金并降低负债有积极示范效应。新能源项目在公募REITs领域的首次亮相,标志着我国在新能源领域重资产行业融资创新模式的成功探索,也向资本市场提供了支持实体经济的绿色金融投资新渠道。

“随着投资布局的深入,清洁能源发电企业的资产负债率急剧飙升,依靠银行贷款、融资租赁等传统融资渠道存在一定局限性;而公募REITs可为新能源发电资产的投融资提供新的渠道和模式,在助力盘活存量新能源资产、优化新能源发电企业负债结构(将负债率控制在合理水平)的同时,推动新能源基础设施行业快速发展。”一位能源企业相关负责人表示。

## 红利基金走强 长期投资价值凸显

● 本报记者 魏昭宇

今年以来,多只红利基金业绩表现强劲。截至3月13日,Wind数据显示,公募市场内的105只红利基金(不同份额分开计算)中,有93只基金年内收益率为正。其中,红利指数基金均获得了年内正收益。

业内人士表示,红利产品具备良好的中长期投资价值,投资者可以采用定投等多种投资方式对红利产品进行投资。但随着红利策略的不断丰富,投资者还需要结合自身的风险偏好以及对未来市场风格的判断进行投资。

## 大部分红利基金表现稳健

截至3月13日,Wind显示,公募市场内的105只红利基金(不同份额分开计算)中,93只基金年内收益率为正,约占总数的85%。其中,金鹰红利价值混合A的年内收益率最高,为24%。此外,融通红利机会主题精选灵活配置混合、大成红利优选一年持有混合发起式等多只主动型红利基金均获得不错的年内收益率。

以金鹰红利价值混合为例,2022年四季报显示,该产品通过对分红能力良好且长期投资价值突出的优质股票投资,为基金资产获取稳定的当期收益和长期增值。截至2022年四季度末,该产品重仓了中国电影、中国长城、恒为科技、超图软件、当虹科技、长盈精密、梦网科技、新大陆、浙数文化、格尔软件等来自计算机、传媒、电子行业的股票。

此外,红利基金还表现出了较好的抗跌性。截至3月13日,上述105只红利基金中,年内收益率为负的有12只,其中跌幅最大的约3%。

值得一提的是,Wind数据显示,截至3月13日,今年以来所有红利指数基金均获得了正收益。其中,华泰柏瑞红利ETF、华宝标普中国A股红利机会指数(LOF)、招商中证红利ETF等多只红利指数基金的年内收益率超过5%。

从相关红利指数的近期表现来看,几只常见的宽基红利指数今年以来涨势明显。截至3月14日,中证红利指数今年以来涨幅5.08%,上证红利指数涨幅6.25%,深证红利指数涨幅3.52%。对比几只市场主流宽基指数,沪深300指数今年以来涨幅2.92%,上证指数涨幅5.05%,创业板指今年以来微跌0.16%。除深证红利指数之外,其它两只红利指数今年以来的涨幅均超过了沪深300指数、上证指数、创业板指数。

## 震荡市是红利指数表现舞台

谈到红利基金业绩近期走强强劲的原因,基煜基金指出,红利基金主要投资于具有大比例分红能力的股票,这些企业大多稳健抗跌,震荡波动的市场正是红利指数表现的舞台。一位来自上海的公募机构研究员也表示,从行业来看,多数红利类指数成分股的行业主要分布于一些周期类行业和一些防御属性较强的行业,这正是红利指数基金在震荡市比较“抗跌”的重要原因。

万家中证红利基金的基金经理杨坤表示,近期红利指数表现优异,一方面是因为相关行业契合政策与宏观背景,在经济复苏预期之下,相关顺周期行业受益;另一方面是因为海外流动性收缩,美债收益率高位冲击市场风险偏好,低估值的高股息板块安全边际较高。此外,一些红利指数采用股息率加权,使得指数具备小盘风格偏向,也是今年以来相对强势的原因。

基煜基金提到,从目前A股年报分红预案中可以看出,许多大企业去年业绩喜人,分红力度大,使得各类红利指数今年以来涨幅明显,带动红利基金跟涨。从近期上市公司的分红预案来看,不少公司采用了现金分红的方式。Wind数据显示,截至3月14日,已有238家上市公司发布分配方案,其中拟现金分红的有211家,以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润30%的有23家。

以上市公司爱美客为例,该公司近期公告显示,爱美客计划2022年度每10股派发现金红利28元(含税),合计派发现金股利6.06亿元(含税),现金分红金额占2022年度公司合并报表归属于母公司所有者净利润的47.94%。除了已经发布年报的上市公司外,不少尚未发布年报及年度利润分配预案的上市公司,也纷纷表示重视现金分红。

## 高股息资产具备较好性价比

华宝基金指数研发投资部总经理、基金经理胡洁指出,红利产品具备良好的中长期投资价值。从中短期来看,红利指数通过投资组合优质的业绩增长消化了股价的上涨。近几年,A股市场估值波动出现一定分化,但高股息资产的估值持续处于历史低位。从估值层面看,该类资产一直具备较好的性价比。

基煜基金提示投资者,红利指数注重股息率、分红金额等指标,多选择基本面良好的成熟公司,偏价值风格。从行业上看,银行、保险、地产、基建等传统行业是主角,而科技类成长企业权重较少。红利策略稳健低波动,但也意味着成长空间不足,投资者还需要结合自身的风险偏好和对未来市场风格的判断进行投资。

杨坤表示,投资者在进行红利策略投资时,还是购买成熟的指数产品更为合理,避免陷入“估值陷阱”,需要注意一些公司高分红(低估值)是由于其持续恶化的基本面,或者异常高的股息支付率造成的假象。

具体到不同的红利策略,基煜基金表示,纯红利策略的特点是震荡中收益稳健,更适合长期投资;而混合策略适合不同的市场行情。以“红利+低波”为例,该策略加入波动率因素考量,低波动率时市场冷清,往往估值水平低,投资价值高,符合逆向投资思维,“红利+低波”策略在长期收益上强强联手,在情绪低谷期逆势成长。相反,“红利+质量”策略用部分质量仓位置换了红利仓位,能抓住更多高潜力的成长机会,把握更多牛市的机会,但是也削弱了稳健抗跌的属性,产品波动更大。

## 离职率创近十年新低

# 公募基金基金经理队伍稳定性显著增强

● 本报记者 王宇露 张凌之

近期,关于基金经理频频离职的消息引发社会关注。据中国证券报记者了解,近年来公募基金基金经理队伍整体较为稳定,人数持续增长,人员流向以“内循环”“净流入”为主,2022年基金经理离职率更是达到近十年来最低水平。与此同时,基金公司投研体系建设更加注重稳定性和持续性,通过平台化、团队化来提高整体投资管理能力和不断完善绩效管理激励体系。

## 基金经理队伍保持稳定

截至2023年1月底,156家公募基金管理人机构已注册基金经理3284人,管理各类公募基金10607只,公募基金规模达27.25万亿元。

从数据来看,基金经理队伍整体较为稳定,人数持续增长。2018年至2022年,基金经理人数分别为2025人、2237人、2588人、2865人、3262人,较上年度分别增长14.08%、10.47%、15.69%、10.7%、13.86%。

与此同时,基金经理队伍2018年至2022年的离职人数分别为192人、206人、237人、299人、270人,离职率分别为10.82%、10.17%、10.59%、11.55%、9.42%。虽然离职的绝对人数有所增加,但相较于整体数量的逐年增长,离职率长期保持稳定,2022年度更是出现明显下降,降到9.5%以下,为近十年来最低水平,且为近十年来首次降至10%以内。

此外,基金经理人员流向以“内循环”“净流入”为主。2018年至2022年新注册基金经理人数分别为457人、406人、438人、604人、631人,其中来自本机构投研梯

队及其他公募机构引进的人数占比分别为61.49%、69.95%、53.42%、82.45%、59.43%,从来源上看仍以“内循环”为主。

## 人才吸引力持续提升

“公”而优则“私”,曾经是部分基金经理的职业转型路径,不过近年来,部分“奔私”基金经理开始选择回归公募。例如2021年,知名基金经理于洋“奔私”1年后重回富国基金,2022年韩会永重返公募基金行业,在合煦智远担任副总经理。“公”“私”之间的双向流动成为投资管理行业职业发展的新路径,公募基金对来自其它行业机构的“老将”“新人”具有较强的吸引力。

对于吸引人才、留住人才,基金公司更是竭尽全力。建信基金表示,公司十分重视吸引和保留优秀人才,综合发挥企业文化、工作平台、事业成就、管理氛围和薪酬待遇的作用,坚持“对内以基金经理为中心、对外以客户为中心”的管理理念。在管理机制上,为基金经理工作赋能赋权,采取多种措施促进投研融合,为基金经理提供充足的

研究支持;在日常工作中,公司高管层坚持以上率下,真诚尊重和认可基金经理的贡献和价值,提升基金经理对公司的认同感和归属感。此外,公司高度重视培训,从制度、流程和资源投入等方面充分促进员工的能力提升,重视投研人员职业生涯规划。

另一方面,监管部门也在持续强化引导。2022年,监管部门先后修订发布《证券基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》《公开募集证券投资基金管理人监督管理办法》等法规,要求公募基金管理人建立员工离职静默期制度,对知悉基金投资交易信息等非公开信息的岗位人员设置一定期限的离职静默期,要求公募基金基金经理离职6个月后才能到其他公募基金管理人从事投研工作,离职1年后才能到私募基金从事投研工作,对规范公募基金基金经理离职行为、强化投研人员稳定性起到了积极作用。

## 注重投研体系建设稳定性

当前,基金公司在投研体系建设方面更加注重通过平台化、团队化来提高整体

投资管理能力和增强组合管理的专业性、稳定性和持续性。

一是通过集聚整合内外部资源、内部研究共享等多种措施,打造统一的投研平台,为公司整体投研活动提供基础;二是由风格相近或不同策略的投资人员组成投资团队,依托投研大平台,在遵守统一风控标准的前提下进行特色化、专业化发展,不断做专做深;三是在投研人才队伍建设方面,建立客观、清晰、可预期的培养路径,形成科学、稳定的人才梯队,提升人才储备的“厚度”,做好投研能力的积累和传承。

此外,从“短线炒作”走向“长期投资”,也是公募基金逐渐成熟的标志之一。越来越多的基金公司通过不断完善绩效管理和薪酬激励体系,将长期业绩表现及合规风控水平等指标作为投研人员重点考核要求,强调基金经理投资风格的稳定性。在绩效考核方面,着重考核长期表现,设置投研专业能力等指标,同时考量合规风控水平、有效履行反洗钱职责、遵守职业道德及廉洁从业规定、防控内幕交易等方面的合规表现;在薪酬激励体系方面,严格执行薪酬递延制度、建立完善绩效薪酬跟投机制、实施违规责任人员薪酬追付及追索扣回机制,注重短期激励和长期激励相结合,最终实现投资者利益、员工和公司发展的一致。

银华基金表示,公司建立了长期短期结合的激励机制。其中,员工持股计划涵盖了公司1/3以上的核心管理层及员工,成为长效的激励机制。同时,银华基金还率先在投研团队中实行MD职级体系等一系列管理制度,长期、短期相结合的激励约束机制有效地提高了公司的吸引力和凝聚力以及员工工作的积极性和稳定性。