

# 公募内部上演资金“迁徙” ETF成最大赢家

在震荡的市场中,ETF成为受欢迎的品类。10月29日,易方达基金宣布自购2亿元沪深300ETF,中央汇金公司近期宣布开始持续买入ETF,机构在震荡市频频出手买入ETF,基金三季报数据也印证了这一趋势:ETF规模逆势增加再创新高,达2万亿元,公募基金内部资金上演了一场“大迁徙”。

进入四季度,股票型ETF规模仍然持续增加,不过,不同产品之间份额有增有减,投资者积极通过ETF挖掘A股市场结构性机会。

●本报记者 张凌之 万宇



## 资金向ETF积聚

在近期震荡的市场上,ETF成为一些机构重点买入对象。10月23日晚,中央汇金公司发布公告称,当日买入ETF,并将在未来继续增持。10月29日,易方达基金发布关于运用固有资金投资旗下基金的公告。易方达基金表示,公司将于近日运用固有资金2亿元投资易方达沪深300交易型开放式指数发起式证券投资基金。

事实上,今年以来,在市场持续调整的背景下,ETF等被动型基金受到投资者青睐,规模保持增长。天相投顾发布的基金三季报数据显示,截至三季度末,纯指数股票基金规模为2.00万亿元,这一数据在去年底为1.62万亿元,今年一、二、三季度末分别为1.70万亿元和1.83万亿元。

其他主动偏股型基金今年以来规模则出现不同程度下降,积极投资股票基金规模从去年底的6638.63亿元降至今年三季度末的6172.75亿元,混合基金规模从去年底的4.87万亿元降至今年三季

度末的4.10万亿元,公募基金内部资金上演了一场“大迁徙”。

除了存量ETF,新发ETF也在快速推进,重磅产品纷纷获批。10月18日,深市旗舰指数深证50指数推出,10月27日,首批深证50ETF火速获批,分别是易方达深证50ETF、富国深证50ETF,相关发行工作已在筹备中。10月24日,第二批科创100ETF获批,“花落”易方达基金、华夏基金和华泰柏瑞基金,并且快速确定发行日期,在10月30日集中发行。

## 宽基ETF份额快速增长

进入四季度,虽然A股出现较大调整,但场外资金在进场“抄底”,股票型ETF规模逆势增长。Wind数据显示,截至10月27日,10月以来698只可统计的股票型ETF份额合计增长134.69亿份,60只股票型ETF10月以来的份额增长超过1亿份。

具体来看,10月以来截至10月27日份额增加较多的产品是宽基ETF,份额增加最多的10只股票型ETF中,7只是宽基ETF。

具体到产品,10月以来截至10月27日份额增加最多的是行业ETF华宝中证医疗ETF,份额增加35.56亿份。份额增加第2到第8的股票型ETF分别是易方达沪深300ETF、华夏上证科创板50ETF、富国上证综指ETF、易方达上证科创板50ETF、华泰柏瑞沪深300ETF、华安创业板50ETF、易方达创业板ETF,均是宽基ETF,上述7只产品10月以来份额分别增加34.07亿份、20.43亿份、17.45亿份、16.65亿份、14.88亿份、13.11亿份、12.53亿份。

另外,易方达沪深300医药卫生ETF、国泰中证全指证券公司ETF、南方中证新能源ETF、永赢中证沪港深黄金产业ETF等是10月以来份额增加较多的行业ETF。

值得一提的是,一些股票型ETF在市场下跌之际还逆势创下规模新高,比如华宝中证医疗ETF在10月26日规模达695.20亿份,创历史新高。

中证1000ETF是10月以来份额减少最多的ETF,截至10月27日,华夏中证1000ETF、易方达中证1000ETF、南方中证1000ETF10月以来截至10月27

日份额分别减少21.24亿份、15.91亿份、12.30亿份。

## 市场有望走出底部区域

对于接下来的投资,基金机构并不悲观。“政策发力+上市公司回购+三季报筑底,市场风险偏好或有所回暖。”南方基金相关人士表示,近期利好政策包括增发万亿元国债、中央汇金持续购入四大行股份及ETF份额。同时,近期上市公司回购家数与金额双升,有利于市场对基本面的信心重塑。

在具体的投资机会上,富国基金相关人士表示,在经济复苏和汇率企稳两重预期的共同作用下,A股市场有拐点初现之势,有望逐渐走出底部区域。在拐点得到进一步验证前,可以继续关注“哑铃型布局”,进攻可以聚焦于经济增长的供给端改善和新一轮产业周期崛起,布局相对高波动的TMT科技成长板块,尤其是华为相关板块;防守则重在高股息、低估值的红利策略,受益于基本面的逐渐修复和预期变化。

# 坚定信心积极行动 长期配置正当时

(上接A01版)因此企业盈利能力、盈利质量的改善是提升投资者回报率的基础。我国经济已转向高质量发展阶段,近年来在高质量发展理念的指引下,战略性新兴产业、高端制造领域也将取得更大的突破。在市场经济机制和企业精神的充分发挥下,一定会诞生出一大批处于全球产业链顶端的世界级企业,上市公司整体盈利能力和盈利质量将不断提升,从而为提升投资者回报打下良好基础。

第二,企业盈利最终转换成投资者回报,高水平的资本市场制度体系建设不可

或缺,包括完备的基础制度、严格的市场监管、优良的公司治理水平等。近年来,A股市场的分红回购数据持续改善。根据年报测算,2017年之前,上市公司的分红回购都在1万亿元以下水平,从2020年开始显著上升,2020年至2022年的分红回购规模分别达到1.6万亿元、2.0万亿元、2.2万亿元。这不仅源于企业盈利的增长,也得益于基础制度持续健全、市场监管更加有效、公司治理水平不断提升。首先是提升上市公司信息透明度和披露质量,例如对于投融资项目用途要求清晰披露,对于股东投票结果要求分类披露;其次是推动上市公司治理改善,例如鼓励推动机构投资者用手投票、提高机构投资者上市公司治理参与度和参与质效,完善上市公司独立董事制度,

进一步发挥独立董事的作用;最后是围绕提升上市公司净回报率这一目标不断压实上市公司责任,例如监管部门出台多项措施,强化分红导向,支持股份回购,规范减持与融资行为,引导上市公司更好回报投资者。当前,系统性长期性分红约束机制正在逐步完善。我们认为,未来上市公司分红、回购水平还会持续提升。

第三,目前市场估值处于历史偏低位置。沪深300指数PE估值为11.1倍,中证500指数PE估值为22.3倍,中证800指数PE估值为12.4倍,分别处于2010年以来24%、14%和25%分位数的历史较低位置。长期来看,一方面在科技创新驱动下,传统产业正向着高端智能化绿色化转型升级,将带动企业经营效率提升和现金流改善,为盈利增长

打开新的空间,整体的估值中枢将上移;另一方面,估值具有均值回归特性,股价围绕价值上下波动,低估状态不会一直存在。放眼长期,最佳的长期配置时机往往出现在市场最悲观的时候。

从全球资本市场发展进程看,坚持长期投资、价值投资,可以为投资者创造丰厚的价值。风物长宜放眼量,我们坚定相信中国经济将长期向好。随着经济转型升级、现代化产业体系建设、上市公司质量提升,长期投资的力量会进一步显现,A股市场活力、效率和吸引力将持续提升。由此可见,A股长期配置正当时。我们将发挥公募基金专业机构投资者作用,积极行动,把握配置机会,努力为投资者创造良好的长期回报。

## 招商基金加入自购大潮 公募真金白银提振市场信心

●本报记者 张韵

继易方达基金于10月29日宣布自购后,10月30日,招商基金也加入自购潮。两家头部公募基金自购金额均较今年8月份进一步增加。

业内人士表示,当前市场格外关注增量资金来源,公募基金自购可为市场注入流动性、提振市场信心。自购也是将基金公司、基金经理利益与基民利益深度联接的有效手段。

## 注入流动性

10月30日,招商基金公告称,基于对中国资本市场长期健康稳定发展的信心,本着与广大投资者风险共担、利益共享的原则,公司将于近日运用固有资金合计1亿元投资旗下股票型、混合型公募基金。

招商基金研究部首席经济学家李湛表示,2023年三季度以来,国内经济已经逐步显现出筑底迹象,且复苏动力亦在逐步增强。9月广义货币(M2)和社融增速差收窄至1.3%,再度创下今年以来的新低;同时,M1(狭义货币)同比增速进一步放缓至2.1%,反映市场剩余流动性亟需外力“支撑”。

## 多家公募出手

近日,已有多家公募基金公司陆续宣布自购,多以权益类基金为主。从自购情况来看,此次自购可谓是继今年年中以来的新一轮自购浪潮。据不完全统计,截至发稿时,10月份宣布自购的公募基金公司已达7家。

其中,易方达、西部利得选择自购旗下存量基金。易方达基金于10月29日宣布运用固有资金2亿元自购易方达沪深300交易型开放式指数发起式基金。西部利得基金运用固有资金1000万元自购西部利得中证国有企业红利指数增强(LOF)、西部利得量化成长混合基金。

另有多家公募基金公司将资金投入新发基金中。交银施罗德基金、景顺长城基金(含全资子公司)分别宣布将出资2亿元、1000万元自购旗下新发的浮动费率基金。兴银基金全资子公司拟出资1000万元认购兴银智选消费混合基金。华西基金拟出资500万元认购华西优选成长一年持有期混合基金。

业内人士认为,自购是基金公司对外传递市场信心的重要方式,一定程度上透露出基金经理和基金公司对后市的乐观看法。

## 财政部:引导保险资金长期稳健投资

(上接A01版)占比12.94%。2016年以来,保险资金投资股票、基金的比例基本稳定在10%至15%,距离监管部门规定的权益类资产投资比例上限还有很大空间。

在保险资金考核实践方面,我国保险公司的经营绩效考核主要采取年度考核方式。根据保险资管业协会调查情况,我国保险公司的投资绩效考核周期以中短期为主,近七成机构采取年度考核方式。

华夏基金有关负责人认为,当下险资机构普遍实施的“短周期”考核机制,多以1年为周期考核,由于股票等权益投资会提升总投资收益率的波动性,险资往往不愿意提升权益投资的占比。长周期考核机制降低了险资机构对权益投资收益短期波动性的顾虑,将驱动险资从资产的周期收益特征加大权益资产配置比例,叠加中小险企偿付能力充足率压力缓解,有望带来保险行业大量资金入市。

“此外,在当前长期利率中枢下移、再投资风险增加的形势下,长周期考核将促使险资加大权益资产配置比例,进而提升长期投资收益。”上述负责人表示,2022年以来保险资金存量高收益固收资产陆续到期,伴随长期利率中枢下移的趋势,保险资金较大的久期缺口所造成的再投资风险加大。配置权益资产能获得更高的长期收益,有

利于缓解保险资金缺少长期资产匹配其长期负债的痛点,从而优化行业资产负债匹配管理,减少利差损风险。

## 投资端改革走向深入

近期,引导、推动保险资金等中长期资金入市的积极政策陆续出台,资本市场投资端改革工作稳步推进、走向深入。

国有商业保险公司代表了我国保险行业的排头兵,其动向对保险行业其他公司具有示范引领作用。业内人士认为,对其实施长周期考核,有助于引导保险行业全面践行长期投资、价值投资理念,提高保险行业整体投资股票、基金等权益类资产的积极性和稳定性,从而有助于增加资本市场中长期资金规模,提高机构投资者占比,改善市场结构,降低市场波动,优化市场生态,推动资本市场高质量发展,更好发挥资本市场优化资源配置、服务实体经济的功能。

此前,金融监管总局9月发布《关于优化保险公司偿付能力监管标准的通知》,降低了对负债久长期的保险品种偿付能力要求,进一步引导“长钱长投”,同时,降低了保险公司投资沪深300指数成分股、科创板上市普通股、公募REITs的风险因子,并要求保险公司加强投资绩效长周期考核。

# 沪农商行三季报:坚持服务实体经济 资产规模稳步增长

10月27日晚,上海农商银行(股票代码:601825.SH)发布2023年第三季度报告。报告显示,该行第三季度延续上半年稳中向好发展态势,各项业务结构和盈利能力均保持了良好的发展势头。

截至2023年9月末,集团实现营业收入204.15亿元,同比增长4.49%,归母净利润104.01亿元,同比增长15.82%,盈利水平提升显著,经营业绩持续稳健增长;集团资产总额达13684.24亿元,较上年末增加870.25亿元,增幅6.79%,规模实力稳步增长,不良贷款率为0.97%,风险抵补能力保持相对稳定。

## 盈利水平提升显著 非息收入持续增长

今年前三季度,上海农商银行整体保持“稳中有进”的良好发展态势。

2023年1-9月,集团实现营业收入204.15亿元,同比增长4.49%,非利息净收入47.00亿元,同比增长18.07%,增幅近两成,其中,手续费及佣金净收入达20.05亿元,同比增长14.66%,中间业务收入保持稳健增长,价值创造能力进一步凸显。在盈利能力方面,集团1-9月实现归母净利润达

104.01亿元,同比增长15.82%,年化平均总资产回报率为1.08%,较上年同期上升0.04个百分点,年化加权平均净资产收益率为13.03%,较上年同期上升0.77个百分点,盈利水平持续提升,集团成本收入比为28.45%,较上年同期下降0.22个百分点,降本增效能力不断优化。

在规模方面,截至2023年9月末,集团资产总额达13684.24亿元,较上年末增加870.25亿元,增幅6.79%,资产规模稳步扩张,贷款和垫款总额达7011.01亿元,较上年末增加304.78亿元,增幅4.54%,吸收存款本金9768.71亿元,较上年末增加333.87亿元,增幅3.54%,规模实力稳健提升。

此外,资产质量方面也维持较好水平,截至2023年9月末,集团不良贷款率为0.97%,拨备覆盖率为415.48%,贷款拨备率为4.03%,风险抵补能力保持相对稳定,核心一级资本充足率、一级资本充足率、资本充足率分别为13.25%、13.28%、15.69%,资本缓冲较为充足。

## 公司金融全面深度发展 坚持服务实体经济本源

2023年以来,上海农商银行围绕打造“以交易银行为引擎的综合金融服务体系”,深化客户

经营、产品研发、功能迭代、渠道升级,着力推进科创金融为特色、普惠金融为特色、绿色金融为特色的全面深度发展,服务国家战略布局与区域实体经济发展。

截至2023年9月末,该行对公贷款余额4443.05亿元,较上年末增加389.94亿元,增幅9.62%,公司客户总数34.33万户,较上年末增长0.98%,对公服务规模持续扩大。其中,制造业贷款余额904.70亿元,较上年末增长93.86亿元,增幅11.58%,制造业企业扶持力度加大,为服务实体经济持续发展加码。

上海农商银行制定助力上海科创金融改革试验区与科创中心建设三年行动计划(2023-2025年),持续打造以科创金融为特色的科技金融服务体系。截至2023年9月末,该行科技型中小企业贷款余额859.75亿元,较上年末增加147.63亿元,增幅20.73%,科技型中小企业贷款余额占比达19.35%,较上年末上升1.78个百分点,累计服务科技型企业超6700户,“鑫动能”培育库企业达908家,综合授信规模超820亿元。第三季度,该行荣获“2022年度上海科技金融合作银行优秀奖”“2022年度上海知识产权金融卓越贡献奖”以及“2022年度上海银行业科技金融服务突出单位”等重要奖项。

一直以来,上海农商银行坚定“做小做散”

经营策略,精耕细作区域经济、持续服务乡村振兴。截至2023年9月末,该行普惠小微贷款余额748.25亿元,较上年末增幅16.71%,普惠小微贷款户数4.29万户,较上年末增加0.88万户,涉农贷款余额663.84亿元,较上年末增加19.62亿元,增幅3.05%,微贷中心贷款余额18.30亿元,较上年末净增10.34亿元,贷款户数1310户,较上年末净增790户,贷款户数均139.69万户。

在绿色金融方面,上海农商银行持续打造可持续发展金融服务体系,制定多款绿色金融服务方案,加大对绿色客户的服务力度。截至2023年9月末,该行绿色信贷余额581.44亿元,较上年末增加145.77亿元,增幅33.46%,绿色信贷规模上升趋势明显。

## 零售转型进程稳步推进 为高质量发展持续助力

围绕打造“以财富管理为引擎的零售金融服务体系”和零售转型九个体系建设,上海农商银行坚定不移地推进零售转型高质量发展,促进零售业务营收稳步增长,管理个人金融资产规模有效提升,资产结构持续优化,个人贷款市场份额稳定,客群结构高质量发展,网点转型成效显著。

截至2023年9月末,该行零售金融资产(AUM)余额7344.96亿元,较上年末增加377.82亿元,增幅5.42%,个人贷款余额(不含信用卡)1901.11亿元,较上年末基本持平,其中非房产按揭类贷款余额874.46亿元,较上年末上升5.00%,个人客户数(不含信用卡客户)2256.81万户,较上年末增加162.40万户,增幅7.75%。

财富管理方面,持续构建以客户多元化资产配置为核心、以稳健财富管理为特色的产品和服务体系,着重强化以养老金融为特色的财富管理服务,持续提升为客户创造价值能力。截至2023年9月末,该行储蓄AUM余额4955.74亿元,较上年末增加392.65亿元,增幅8.60%。

2023年前三季度的良好表现为上海农商银行2023-2025新三年发展战略的落实打下坚实基础。此外,上海农商银行近日发布公告,表示该行已取得中国证监会《关于核准上海农村商业银行股份有限公司证券投资基金托管资格的批复》,意味着该行的证券投资基金托管资格已获核准,这将有利于上海农商银行更好地服务于上海国际金融中心建设,做大同业金融“朋友圈”,并以托管服务为切入点,全方位参与长三角区域内综合化金融服务。