

增量长钱加速入市 ETF迈上2.5万亿“大舞台”

被动投资的ETF市场正迎来历史性时刻。ETF规模从0到1万亿,历经16年发展;从1万亿到2万亿,用时3年;而从2万亿到2.5万亿,只用时不到1年。今年以来,ETF又一次上演“加速度”扩容,总规模突破2.5万亿元,成为权益类基金新的增长点和突破口。在政策的鼓励下,ETF快速审批通道建立,促进更多ETF产品的创新和推出,将为指数化投资带来旺盛生命力,助力增量长钱加速进入权益市场。

●本报记者 张舒琳

规模超2.5万亿元

在今年以来市场持续波动的背景下,ETF规模依然稳步向前,成为权益投资发展新引擎。Wind数据显示,截至7月16日,国内全部上市ETF规模达2.57万亿元。其中,沪市产品574只,规模1.94万亿元;深市产品398只,规模0.62万亿元。

增长的速度势如破竹,增长的结构同样富有亮点。值得一提的是,作为权益类基金的重要组成部分,股票型ETF规模持续逆势攀升,达1.87万亿元,占全部ETF的比例为73.01%。此外,受海外投资情绪高涨影响,跨境ETF增长尤为显著,最新规模达3303.9亿元,较去年同期增长826亿元,增幅高达33%。今年以来,资源品价格回升助推商品型ETF的大发展,最新规模231.87亿元,较去年同期实现翻倍。

近年来权益类ETF发展日新月异,可谓“天时地利人和”。一方面,监管层对以ETF为代表的指数投资高度重视,推动ETF持续扩容,丰富了投资者的投资及资产配置选择;另一方面,近年来权益市场整体呈现震荡态势,行业轮动速度加快,风格“纯粹”跟踪紧密的被动产品配置价值提升。

随着越来越多投资者逐渐认可ETF投资价值,各类参与者的力量持续壮大,ETF生态圈日益完善。保险、基金专户、境外投资者、企业年金、私募基金、证券公司等机构投资者加大增持力度,成为ETF的主要增量资金来源。日益扩容的场内个人投资者队伍,也为ETF生态圈带来了新鲜血液。

ETF作为市场高效的投资工具与跟踪标的,满足投资者在众多细分领域的投资需求,与投资者共享我国经济转型的红利,获得了巨大的发展机会。国泰基金表示,一方面,随着资本市场深化改革的逐步推进,境内ETF市场建设不断完善,ETF产品线持续丰富,吸引中长期资金入市。同时,创新类产品不断推

出,更好满足多元化投资需求。另一方面,在中国经济向高质量发展转型的过程中,ETF产品聚焦先进制造、数字经济、绿色低碳等支持国家战略发展的重点领域,支持国家重点发展领域,让活水流入实体经济,为金融支持实体经济高质量发展提供长期驱动,有助于形成科技、资本与实体经济高水平循环的生态圈。

按下加速键

随着高层定调为公募基金领航,以ETF为代表的指数基金被推上新的战略高度。新“国九条”提纲挈领,强调要建立ETF快速审批通道,推动指数化投资发展。

监管部门也多次出台文件,助力指数基金发展。2022年发布的《关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见》明确提出,大力推进权益类基金发展,支持成熟指数型产品做大做强,加快推动ETF产品创新发展,不断提高权益类基金占比。

这意味着,ETF产品被“官宣”按下加速键,权益市场有望迎来更丰富多元的ETF产品。一位华北公募人士表示,建立ETF快速审批通道,一方面可以加快新产品的上市流程,资本市场能够更迅速地响应各方需求和变化,提高市场活力和效率;另一方面,也有望补齐ETF产品图谱,促进更多ETF产品的创新和推出,更好地满足投资者对于多样化投资工具的需求。当前市场渴望更多增量资金,加快ETF产品审批和入市意味着将有更多增量长线资金加快入市。

国泰基金也表示,ETF产品获批速度加快,意味着监管机构活跃资本市场,加快投资端改革、大力发展权益类基金的举措正在加快推进和落地。震荡市加速ETF获批,对于基

金公司而言,鼓励加大产品创新力度,督促提高ETF产品的开发效率。对于资本市场而言,有助于带来长钱活水,进一步提高资金流动性,为中长线资金提供配置工具,引入资本市场,有效提高市场的活跃度和稳定性。

破局之道在于创新

将目光扩散至全球资本市场,ETF发展也已进入快车道。据统计,截至2023年年底,美国ETF规模占共同基金(含ETF)规模比例接近25%,而对国内公募基金的31万亿元总规模,ETF占比仍然有较大的突破空间。2.5万亿元后,ETF要攀越的下一个高峰在何处?

沪上一位公募人士表示,不可否认当前被动基金发展存在有效需求不足、供给结构失衡等问题,尤其是ETF投资者的群体规模还有很大增长空间。

不过,被动基金发展的掣肘问题有望在发展中得到解决。不断丰富创新以契合投资者日益旺盛的多元资产配置需求是ETF行业破局的主要方向,基金公司将通过挖掘创新发展新机遇,不断丰富ETF投资生态圈。对于ETF的产品布局与创新方向,华宝基金指数投资总监、指数研发投资部总经理胡浩表示,一方面聚焦核心宽基类ETF,有助于便利境内外长线资金配置A股核心资产,进一步发挥指数产品服务中长期资产配置的功能;另

一方面对于特色行业主题ETF,围绕中国经济转型、科技迭代创新、消费理念升级、多层次资本市场等概念的行业主题进行研究布局,可以更好地捕捉结构化的投资机会。此外,跨境ETF将迎来更大发展机会,跟踪宽基指数的跨境ETF覆盖市场越来越广泛,新的跨境行业主题ETF也有望相继出现。

胡浩认为,类比美国ETF产品结构与其创新产品数量的持续增长,未来国内ETF市场除股票型ETF之外,也可多关注债券型ETF、商品型ETF等不同品种的ETF。同时,结构型ETF、策略型ETF、杠杆型ETF等海外创新型ETF也值得研究探讨。

上述华北公募基金人士也看好跨境ETF的未来空间。广度方面,弹性较强、高经济增速的新兴市场具备较强发展机遇,基金公司可围绕相关市场具有竞争力的核心产业进行深度挖掘。深度方面,可横向和纵向挖掘行业主题机遇,前瞻性地布局更细分的经济结构调整和产业转型方向。此外,指数增强ETF以及国内尚未涉足的主动型ETF也可以作为创新的方向。

国泰基金表示,参考海外市场,国内ETF还有不少值得持续布局的方向,例如性价比比较高的宽基类ETF,下沉的行业和主题类ETF,也可以适当储备Smart Beta类ETF、跨境宽基类及行业主题类ETF,适当布局债券ETF、商品ETF方面可等待进一步政策,并考虑在控制风险的前提下研发创新类ETF。



视觉中国图片

半年报大幕拉开 基金经理提前“卡位”绩优股

●本报记者 万宇 张凌之

上市公司半年报披露大幕已经拉开,虽然披露半年报的公司数量尚不多,但已有超过1500家公司发布了半年度业绩预告。

绩优股一向是基金投资布局的重点所在,数据显示,中国神华、紫金矿业、洛阳钼业、安利股份、爱丽家居、五洲特纸、飞荣达等绩优股,均获公募机构提前布局。业内人士认为,2024年或是A股公司出现业绩拐点的重要年份,下半年市场有望延续大盘龙头风格。

多家公司预喜

7月15日晚,中金辐照披露半年报,拉开了今年A股上市公司半年报披露的大幕。该公司业绩稳中有升,上半年实现营业收入1.79亿元,同比增长5.44%,实现归属于上市公司股东的净利润6468.25万元,同比增长1.08%。在此之前,已经有1500多家公司发布了半年业绩预告,30多家公司发布了半年业绩快报。

Wind数据显示,在发布业绩预告的公司中,预计实现净利润最多的是中国神华,预计上半年归属于上市公司股东的净利润为286亿元-306亿元,同比下降8.1%至14.1%。预计净利润超过100亿元的还有紫金矿业,预计上半年实现归属于上市公司股东的净利润约145.5亿-154.5亿元,同比增加约41%-50%。另外,长城汽车、中国铝业、国电电力、潍柴动力、立讯精密、洛阳钼业预计上半年归属于上市公司股东的净利润都超过50亿元。

在业绩增幅方面,360家公司预计上半年归属于上市公司股东的净利润增幅下限均超过100%,其中16家公司预计上半年归属于上市公司股东的净利润增幅下限超过1000%。安利股份预计上半年归属于上市公司股东的净利润为8800万元至9800万元,同比增长9348.14%-10421.80%,是上半年预计净利润增幅最大的公司。爱丽家居和毅昌科技紧随其后,预计上半年归属于上市公司股东的净利润增幅超过5000%。

公募提前布局

绩优股一直是公募基金的心头好。比如中国神华就被基金公司“抱团”持有,截至一季度末,共有86家基金公司旗下产品持有中国神华股份。紫金矿业更是被125家基金公司旗下产品持有,其中不乏景顺长城基金鲍无可、中欧基金周蔚文等知名基金经理管理的产品。

上半年业绩增幅较大的公司也得到了公募基金的提前布局。截至一季度末,国泰基金、诺安基金、信达澳亚基金等6家基金公司旗下产品持有安利股份。国泰基金程洲是持有安利股份最多的基金经理,他管理的国泰聚信价值优势等6只产品共持有2064.50万股,诺安基金杨谷、交银施罗德基金杨金金等基金经理也是安利股份的“拥趸”。

Wind数据显示,爱丽家居、五洲特纸、飞荣达、鲁北化工、凯中精密、新乡化纤等预计上半年净利润增幅超过1000%的公司也有公募基金提前布局。

一些在上半年取得优异经营业绩的公司,上半年股价表现亮眼。如新易盛预计上半年归属于上市公司股东的净利润为8.10亿元至9.50亿元,同比增长180.89%-229.44%,上半年股价已翻番。宇通客车预计上半年归属于上市公司股东的净利润为15.5亿元至17.9亿元,同比增加230%至280%,上半年股价同样翻番。生益电子、洛阳钼业等绩优公司上半年股价涨幅都超过了60%。众多基金公司早已埋伏其中,包括南方基金史博、万家基金莫海波、建信基金陶灿、大成基金韩创等知名基金经理管理的产品。

大盘龙头风格有望占优

在年中的关键节点,基金经理们的布局也体现出他们对下半年市场行情的判断。

建信基金认为,A股低位具有两大重要支撑:一是国内政策明显更加积极;二是今年A股整体业绩重回正增长,大盘股指有望企稳,后续重点关注政策效果验证。风格上看,下半年A股大盘龙头风格有望占优,在经济和企业业绩修复过程中,各行业龙头企业的业绩往往率先企稳,小盘股则可能面临流动性风险。资金面上,险资和被动ETF将成为主流增量资金。目前来看,影响外流资金的因素主要在于国内经济预期和美联储降息预期。若下半年美联储降息靴子落地,全球流动性预期改善,可重点关注国内经济的修复程度。

富国基金认为,在经济复苏和全球流动性拐点双重预期的共同作用下,A股市场有望继续反弹。在拐点得到进一步验证前,可以采用“三角形”布局:防守侧,配置高股息、低估值的红利资产,受益于基本面的逐渐修复和预期变化;进攻侧,可以聚焦于经济复苏的供给端改善和新一轮产业周期的崛起,布局相对高波动的TMT科技成长板块,尤其是华为相关产业链;中间层以稳健为主,布局受益于市场情绪修复的医药、消费板块,以及受益于经济复苏的顺周期行业。

具体配置上,建信基金表示,近期表现活跃的苹果链、存储、中字头等主题值得持续关注;另外,可积极关注业绩主线,上市公司半年报业绩高速增长的情况或主要集中在家电、汽车零部件、工程机械等出口链,消费电子、半导体、光模块等TMT细分领域,以及养殖、纺织服装必需消费领域。长期来看,若经济基本面进一步出现积极信号,则看好地产、建材等与宏观经济强相关的品种。

实探中金山东高速REIT底层资产

发力区位优势拉动流量 “保通保畅”跑出加速度

●本报记者 葛瑶

上市逾半年,中金山东高速REIT交出了一张不俗的成绩单:2023年度及2024年一季度可供分配金额和通行费收入均超预期。该产品的底层资产运作如何?基金管理人及运营管理机构在共同管理中有哪些经验值得分享?对于原始权益人而言,发行REITs有哪些重要意义?中国证券报记者就此实地走访中金山东高速REIT底层资产一探究竟。

区位优势 成绩亮眼

中金山东高速REIT是山东省首单上市的基础设施公募REITs项目,也是黄河流域生态保护与高质量发展国家重大战略区域首单基础设施公募REITs项目,是山东高速集团践行国家战略的重要举措。今年以来,受极端天气等因素影响,部分高速公路REITs经营业绩出现一定波动,而中金山东高速REIT底层资产鄂荷高速的可供分配金额和通行费收入均超预期。

中国证券报记者于工作日下午实地探访路段发现,鄂荷高速公路来往车辆川流不息。截至5月底,鄂荷高速日均自然车流量为22851辆/日,是招募说明书预测值的115.4%。2024年1-5月累计通行费收入12395万元,经过年化计算后,与招募说明书预测全年通行费收入相比完成率约105%。公告显示,2024年一季度,中金山东高速REIT完成可供分配金额约4904.75万元,经过年化计算后,与招募说明书预测全年可供分配金额相比完成率约109.8%。

谈及该路段成绩亮眼的原因,运营管理机构山东高速股份有限公司菏泽运营中心运营管理部科长高庆亮表示,鄂荷高速作为南北通行捷径,地理优势明显,同时周边人口、经济和产业具有较好的发展势头。“这一路段是国家高速公路网德州-商丘-上饶高速公路的重要组成部分,也是国家高速公路网首都放射主干

线北京至台北高速公路的西并行线组成部分,属于交通主干道,另外,该路段收费标准具有一定的竞争优势,相对而言更低的出行成本有利于吸引交通量。”

主动运营 精耕细作

春江水暖鸭先知。高速公路作为全国经济触角的末梢,其运营状况与政策、宏观经济息息相关,路网结构改变、周边道路改扩建、货物的运输方式改变等因素带来的不确定性,对REITs的主动管理能力提出了较高要求。

从底层资产的运营来看,运营管理机构积极开展“收费营销”,通过“高速+旅游”的模式拉动路段流量。高庆亮说:“我们充分利用菏泽市牡丹花会期间的客流量,树立良好形象。另一方面我们也把‘云游菏泽’嵌入到山东高速股份有限公司旗下的‘畅和通’App里。‘云游菏泽’是菏泽文旅的项目,主要宣传菏泽当地的旅游资源 and 景点,和现在正在大力推广的‘畅和通’App结合,可以进一步推广菏泽的旅游资源,实现‘引车上路’的效果。”

在日常的管理中,运营管理机构全力落实保通保畅。2024年春运期间,突如其来的降雪、冻雨席卷包括山东在内的多个省份,对高速公路运营管理和保通保畅带来巨大压力。中国证券报记者了解到,在除雪保畅过程中,中金山东高速REIT基金管理人及时关注雪情,与外部管理机构互相报备安全值守人员信息,确保若发生应急事件时可以第一时间共享信息。

山东高速股份有限公司菏泽运营中心总经理助理于忠胜告诉中国证券报记者,春运保畅期间,鄂荷高速公路累计投入人员541人次,机械台班237台班,撒布融水剂3106吨,有效保障公众出行安全。“一旦出现下雪的天气预报,路段的养护人员就会全部在岗在位,轮班倒,甚至有过4天3夜连轴转的情况。”他说。

另外,在产品层面上,为了进一步应对市场不确定性,基金管理人中金基金在基金存续

期每年会聘请专业机构对交通量进行跟踪评估预测,对高速公路未来交通量和通行费收入进行预测,以提前应对宏观经济、路网结构改变、货物的运输方式等因素对运营的影响。运营管理机构会结合市场变化情况,每年制定并执行基础设施项目经营计划,密切关注周边路网的变化。

响答影随 畅通配合

公募REITs从业人士普遍认为,基金管理人与项目原始权益人之间的关系好似“婚姻”:在长达几十年的产品存续期内,彼此支持、响答影随,共同为投资者打好底层资产。“婚姻”比喻的背后,双方配合的重要性不言而喻。

中金山东高速REIT基金经理赵一飞表示,在共同管理资产的过程中,基金管理人与运营管理机构一起摸索出一系列原则与机制以保障项目高效运营。一是合规优先。中金基金在REITs存续期管理方面具有很规范的管理体系,山东高速股份有限公司作为上市公司高度重视合规运营,积极配合基金管理人出具针对REITs的信息披露管理制度,及时提供信息披露所需数据、资料,确保信息披露的真实、准确、及时。

二是狠抓安全。“高速公路的安全运营事关重大,山东高速股份有限公司与中金基金通过签订运营管理服务协议、运营管理备忘录,明确双方的安全管理职责,每年制定预算时会预留安全生产管理方面的经费。”赵一飞介绍,双方在重要节假日前会建立值班人员信息共享机制,确保沟通顺畅,同时通过运营沟通会议、现场检查等方式共同督促现场人员扎实做好安全管理工作。

三是注重效率。为配合基金管理人存续期管理,山东高速股份有限公司针对中金山东高速REIT建立了总部统筹、菏泽运营中心现场执行两级运营管理体系,梳理形成了专门的存续期参与人员名单,明确了总部总体

牵头部门、具体负责部门以及现场负责人等。基金管理人及运营管理机构共同梳理形成了运营管理重点事项一览表,对运营管理涉及的具体事项明确了时限要求、审批流程、成果文件等。通过以上措施,极大提高了存续期的管理效率。

二级市场表现不俗

由于收益与风险介于股票与债券之间,公募REITs往往被市场视作较为优质的资产。2024年以来,中金山东高速REIT二级市场价格(复权后)累计上涨近20%,5月下旬其价格创下上市以来的新高。

山东高速集团作为中金山东高速REIT的原始权益人与最大比例的战略配售份额持有人,与投资者保持着密切沟通。山东高速集团财务总监徐立波告诉中国证券报记者:“集团对首发资产鄂荷高速的基本面充满信心。二级市场波动时,我们通过多种渠道,从高速公路运营专业角度向投资者传递积极的市场情绪,坚定投资者持有信心。与此同时,为配合基金管理人披露月度运营数据,山东高速集团与山东省交通运输厅等行业主管部门积极沟通,及时获取基础设施项目交通量、通行费收入拆分数据,增强了运营管理的透明度,以优良的业绩数据提升投资者信心,消除投资者的顾虑。”

对于资产方面而言,发行REITs产品是丰富融资渠道、提升资产证券化水平的探索实践。徐立波表示,中金山东高速REIT有效盘活了山东高速集团存量资产,降低资产负债率,还可撬动新基础设施项目投资建设,实现基础设施项目的投、建、管、退全面闭环与循环发展。山东高速集团将以本次搭建的REITs平台为基础,后续通过扩募的方式,把盈利能力好、收费期限长的优质资产不断注入平台,切实为投资者创造价值,实现REITs平台的可持续健康发展。山东高速集团将优选资产,适时启动和有序推动本次扩募工作。