

融通基金商小虎:

## 积极布局央企主题投资 走特色化ETF发展之路

□本报记者 张韵



商小虎,经济学博士,拥有23年境内外资本市场投研经验。曾任和昇投资咨询(上海)有限公司研究员、上海国鑫投资发展有限公司投资经理、融通投资有限公司(香港)投资部副总经理、中银国际证券资产管理部副总经理、融通基金投资总监、上海禧弘私募基金总经理兼投资总监。2023年4月起,任融通基金副总经理。2024年4月22日起,代任融通基金总经理。

## 打响央企指数投资名气

在指数投资业务的发展规划中,央企指数成为融通基金现阶段最重要的发力方向。

“我们希望能够实现的是,当投资者们想要投资央企指数产品时,就能够想到融通基金。”他说,打响公司在央企指数投资方面的名气,促进旗下央企指数系列产品受到投资者的认可,正成为融通基金孜孜以求的目标。

在商小虎看来,央企作为国民经济的重要支柱,其利润和分红规模在A股市场中占据了半壁江山,但自由流通市值占比较小。当前存量央企主题ETF的规模与央企在经济中的支柱地位、利润贡献也极不匹配。

融通基金投研团队认为,伴随着将价值实现纳入上市公司绩效评价体系,央企考核体系新增净资产收益率、营业现金比率指标,进一步研究将市值管理纳入央企负责人绩效考核等系列措施的推进,央企会涌现出越来越多的投资机会。

“我们对央企投资机会布局较早。”商小虎介绍,2022年下半年,融通基金专门组建央企投资小组,重点研讨央企改革带来的投资机会;2023年年初,旗下主动权益产品开始重点配置央企改革标的;2023年以来,公司和股东方诚通证券开启“走进央企”调研活动,走访近60家央企上市公司。

目前,融通基金已布局了一系列央企主题投资产品,涵盖权益投资、固定收益投资、指

数开发等多个领域。

权益投资方面,融通中证诚通央企科技创新ETF、融通中证诚通央企红利ETF、融通中证诚通央企ESG ETF 3只央企主题产品均已获批。其中,融通中证诚通央企科技创新ETF于8月5日至16日率先发行。

固定收益投资方面,2023年,公司发行成立融通中证中诚信央企信用债指数基金,首发募集资金达20.31亿元。截至今年二季度末,该基金规模已超过38亿元。截至6月底,融通基金累计买入各类央企债券1216亿元。

指数开发方面,融通基金利用自身专业投研能力,支持中国诚通集团与中证指数公司联合开发了一系列央企主题指数。例如,中证诚通央企科技创新指数等。6月20日,中证诚通国企战略新兴产业指数发布,这也标志着其指数开发从央企指数进一步延展至国企指数。

商小虎表示,未来,融通基金将继续支持中国诚通集团丰富“央企价值+”系列指数。“央企价值+”系列指数以推动国有资本保值增值为核心,致力于助力新质生产力突破。

同时,公司也将充分利用好中国诚通集团能够为融通基金在投资央企方面提供的独特资源优势和信息渠道优势,更精准地把握住央企投资机会。进一步发挥好央企主题产品的沟通桥梁作用,发挥社会股东优势,助力企业高质量发展。

## 走定制化指数投资道路

纵观公募基金行业现阶段的ETF业务发展,大多是以申报指数公司统一发布的指数为主,且多呈现出扎堆发行的局面。在此境况下,融通基金选择的定制化发行产品路径,显得尤为特别。

“现在行业竞争非常激烈,ETF头部基金公司特别是头部产品,占据较大的市场份额,二八效应比较明显。作为起步略晚的公募基金公司,还是要错位化、差异化竞争。如果同质化经营,竞争会极度惨烈。”商小虎说,这是融通基金坚定选择定制发行相关指数产品的重要原因。

他认为,这一路径也是公募基金行业迈入3.0时代的必然选择。2020年以前,行业属于“1.0”的明星基金经理时代,受益于时代背景,市场超额收益明显,投资者追捧顶流基金经理;2020年以来,行业进入“2.0”工具化时代,主动权益经理跑赢指数的难度加大,投资者更加青睐ETF。如今,行业正在向“3.0”主动指数的工具时代迈进。

3.0主动指数工具时代下,融通基金坚持走差异化路线,尽量回避扎堆发行,把优秀投研能力注入指数编制当中,主动参与指数定制,配套发行相应的产品。这或许有望让公司在3.0时代逆袭成为先行者。

“老牌ETF基金公司在老牌宽基指数方面有显著优势,那我们就避开这一赛道,在央企主题指数方面发挥自己的优势。通过创新性的编制,形成独特竞争力。”商小虎举例称,像中证诚通央企科技创新指数、中证诚通央企红利指数,虽然市面上也有类似指数,但编制

方法并不相同。前者沿用研发投入指标的同时新纳入专利成果、股权激励指标;后者则是市场上首只以预期股息率为指标的红利指数。

他表示,融通基金举全公司之力支持指数编制开发。每一次指数编制都集合了权益投资、量化投资、资产配置等各个部门的力量。期间所做的一系列央企调研以及相关课题研究,也是为了编制出更好的指数服务投资者。

在被问及未来是否会开放定制编制的指数时,商小虎表示,长期方向是开放共赢。目前选择自己参与编制指数、独家发行产品,是希望先小试牛刀、积累经验。随着编制指数的不断拓展以及经受住市场的波动考验后,当然也希望能够有更多基金一起加入进来,更好地服务国资央企乃至全市场优质企业。

此外,他透露,在ETF业务发展上,融通基金还在积极推进“3.5”时代的人工智能技术。将公司研发的大类资产配置能力和人工智能(AI)模型相结合,以FOF(基金中基金)的形式,通过自主开发的人工智能大模型“AI-CORE”进行ETF的投资配置。区别于直接投资ETF,这一模型包含对ETF投资择时、风格轮动、行业切换的研判,可以更加灵活地进行ETF配置。

而FOF组合中除了投资融通基金旗下ETF外,也可以投资除市场所有ETF以及货币基金等底层资产配置工具。同时,设计相对收益目标策略、绝对收益目标策略两种FOF产品类型,以便投资者根据自身风险偏好进行选择,进而通过这种大类资产配置方式,平滑组合波动,提升投资者获得感。

8月5日,融通中证诚通央企科技创新ETF开始发行。融通中证诚通央企红利ETF、融通中证诚通央企ESG ETF等一批央企指数产品也已获批待发,融通基金正大踏步迈入央企主题投资的新发展征程。

近日,融通基金代总经理商小虎在接受中国证券报记者专访时表示,自中国诚通集团成为融通基金的实际控制人之后,融通基金整体战略发生变化,以党建引领公司高质量发展,确定了服务国有资本运营和居民财富管理“双轮驱动”的发展模式,以服务国资央企高质量发展作为服务实体经济的立足点,并继续坚守金融为民的初心。公司自成立以来为持有人累计分红374.63亿元。

商小虎解释:“服务央企、投资央企是由金融工作的政治性和人民性决定的,是公司的历史使命和职责。我们将两者有机结合,通过ETF等业务来实现,坚持走特色化、差异化道路,积极布局包括主动权益投资在内的央企投资特色产品线。”

## 拥抱指数投资大机遇

近年来,随着指数基金规模的快速发展,指数投资业务受到越来越多资管机构的青睐。融通基金亦不例外。据悉,被动投资业务已经成为该公司的重点战略方向之一。

“ETF时代已经来临。”商小虎认为,随着资本市场不断成熟,市场有效性不断提升,主动基金长期稳定跑赢指数的难度越来越大,这将更加凸显优秀指数的投资价值。而且,指数投资在降低投资成本、提高投资便捷性、防范道德风险方面也有显著优势。

他表示,在这样的背景下,可以看到全球指数投资正在快速发展。美国市场的被动投资规模已超过主动投资,全球市场被动投资规模即将超过主动投资。A股被动产品的规模也在快速增长,成为公募基金的重要发力点和增长点。

“随着ETF时代的来临,很多资深股民也逐渐成为基金公司的客群。”他说,这在某种程度上扩大了基金公司的客户范围和产品销售渠道。对于股民而言,通过ETF以一篮子股票的形式参与投资,也能够降低他们投资单一股票可能出现的踩雷风险,便于股民进行资产配置和风险管理。

在商小虎看来,指数产品可以让指数、上市公司、投资者三者进行良性有效互动。指数是非常重要的金融资源,可以引领市场投资方向,有助于价值发现。优秀的指数可以反映企业在市场上的长期投资价值,有良好价值创造能力的企业能在资本市场获得价值实现,投资者也可以借此实现价值回报。

融通基金的被动指数投资业务早在2003年就已经开启。彼时,融通基金发行融通深证100指数基金。历经十余年的发展,截至2024年6月底,该基金累计分红额47.8亿元。2020年8月,融通基金涉足ETF业务,成立融通创业板ETF,至今已积累4年的ETF运作经验。

值得注意的是,在公募基金ETF业务发展如火如荼的进程中,不少业内人士开始吐槽ETF业务运作颇为“烧钱”。融通基金如何看待这一观点?融通基金目前ETF业务发展的收益成本比情况如何?

商小虎坦言,目前公司ETF业务的发展仍处在投入阶段,但投入是值得的。一方面,ETF业务是行业大势所趋,对此的投入是必要的;另一方面,ETF也是投资央企的较好工具。为投资者提供央企主题资产配置工具,这是公司作为央企公募的使命担当。另外,公司对ETF的投入并非盲目地加入ETF大浪潮,而是坚持走差异化发展道路,能更好地避免白热化竞争导致资源投入浪费。