

多路机构竞逐ETF 基金会和外资私募也现身

证券时报记者 余世鹏

在迅猛发展的势头下,ETF(交易型开放式指数基金)持续受到机构投资者青睐,且投资者来源日趋多样化。截至3月27日,现身股票、债券和黄金这三类热门ETF的机构投资者,已不只是传统的券商、保险等机构,还有内外资私募和高校基金会等机构。证券时报记者发现,在各类新入局的机构中,此前并不活跃的基金会受到业内高度关注。

业内人士表示,各类机构持续购买ETF,相当于对ETF投资价值投出“同意票”,它们的共同目的在于通过高流动性的ETF分散组合风险,提升投资效率。

多路机构 竞逐三大ETF

机构投资者日趋青睐ETF的现象,在近期热门品种上得到充分体现。比如,3月28日开始上市交易的博时上证30年期国债ETF,首募规模高达48.12亿元,有效认购户数为3986户。该基金的上市公告书显示,这份份额中的78.96%为机构投资者持有,且前十名持有人均为机构投资者。而在往常,经常有个人投资者跻身前十。

不仅如此,ETF投资者的类型越来越多元化。比如,近期刚上市的首批中证ASOETF产品中,除了传统的险资,还出现了高校基金会、私募基金等机构身影。在工银瑞信中证ASOETF和银华中证ASOETF披露的前十名持有人中,均出现了清华大学教育基金。该基金会分别认购1000万份和1000.02万份,在两只基金的前十名持有人中分别位列第三位和第九位。此外,华宝中证ASOETF前十名持有人中,也出现了险资和知名私募身影,中国太平洋人寿保险-万能-个人万能、中国太平洋人寿保险-分红-个人分红合计持有份额超过1.3亿份,玄元私募旗下的玄元科新149号私募证券投资基金则买入了5000.24万份。易方达中证ASOETF前十名基金份额持有人中则有广发证券、循远安心金选十六号私募证券



在迅猛发展的势头下,ETF持续受到机构投资者青睐,且投资者来源日趋多样化。截至3月27日,现身股票、债券和黄金这三类热门ETF的机构投资者,已不只是传统的券商、保险等机构,还有内外资私募和高校基金会等机构。

公募人士表示,无论是基金会还是外资私募,这些机构选择通过ETF进入A股,均是对ETF投出的同意票。这意味着,ETF在快速发展之下,投资效率和价值越来越得到认可。

图虫创意/供图 本版制图:翟超

投资基金、安联人寿保险等机构。

除上述热门股债ETF外,同样热门的黄金ETF近年来还出现了知名外资桥水的身影。博时黄金ETF、易方达黄金ETF、华安黄金ETF三只产品最新披露的前十大持有人名单显示,桥水中国跻身前十大持有人名单。

记者梳理发现,桥水早在2022年上半年就开始建仓易方达黄金ETF。该基金2022年半年报显示,桥水中国旗下的桥水全天候增强型中国私募证券投资基金一号、二号、三号均跻身前十大持有人之列,合计持有份额占比接近4%。到了2023年中,桥水这三只基金分别位列前十大持有人第一、第三、第四位,合计持有份额占比逼近5%。

背后有着共同目的

ETF作为重要的大类配置产品,一直以来都是机构投资者关注的对象。但在此前,购买ETF的机构投资者以券商、银行等传统大型机构居多。而自2023年下半年至今,在新一轮ETF热

潮中机构投资者的身份持续多元化。从上述梳理来看,主要是内外资私募和日常活跃度相对不高的基金会等机构。但无论是哪类机构,购买ETF这一行为背后均有着共同动机。

北京某私募人士对记者分析,私募机构购买ETF主要是出于分散组合风险考虑,尤其是宽基ETF能使投资组合多样化,且ETF流动性好,比股票管理成本低,“就我所了解情况来看,国内不少私募买ETF,瞄准的主要是行业贝塔收益,即在对行业不够了解的情况下获取最低风险收益,这些ETF既包括A股市场,也包括纳斯达克、东南亚等海外市场”。

公募人士也持有类似观点。某中小公募高管对证券时报记者表示,无论是基金会还是外资私募,这些机构选择通过ETF进入A股,均是对ETF投出的同意票。这意味着,ETF在快速发展之下,投资效率和价值越来越得到认可。

首先是投资效率。该公募人士认为,机构资金特别是桥水这类大体量的外资机构的投资范围较广,如果要

从5000多只股票中挑选标的去逐个研究、下单,是费时费力的,还要受到冲击成本等因素制约。购买流动性好的ETF产品,就能在很大程度上解决这些问题,还具有较好的隐蔽性。

其次是投资价值。该公募人士表示,经过这几年的发展,全市场ETF规模已突破了2万亿元,且出现了单只规模超2000亿元的大规模品种。不仅如此,包括汇金公司在内的“国家队”,通过购买ETF也引导着越来越多资金流入ETF,逐渐形成了一个良性发展循环。“某些ETF的中短期价格走势突出,机构投资者会倾向于当作交易工具来使用;但如果是中长期趋势较为突出,则会倾向于当作长期配置工具。”该公募人士说。

慈善基金也日趋活跃

值得一提的是,慈善基金会此前并不是资本市场的活跃角色。但近期在购买ETF的同时,还受到了监管、公募等相关主体的持续关注。在近期召开的中国证券投资基金

业协会长期资金委员会成立暨第一次工作会议上,证监会副主席方星海指出,长期资金对资本市场长期健康发展具有重要意义,期待以社保基金、保险资金、银行资金、公益慈善资金等为代表的长期资金,按照市场化原则进一步加大对股权创投基金的配置比例。这是公益慈善基金首次作为股权创投基金的长期资金被监管层提出。

此外,中国证券投资基金业协会近日公开发表的《发挥公募基金力量 助力慈善资产管理》的文章显示,截至2023年末,9711家基金会净资产总量已超过2000亿元,成为资本市场的重要资金来源。但单个慈善组织的慈善资产规模仍普遍较小,呈现微型化发展态势。数量较少的知名大型基金会发展迅速,例如北大、清华等高校基金会;而数量众多的中小型基金会面临投资参与率低、投资收益不佳等困境。

基于此,近年来慈善基金会已通过公募基金合作,以达到资产增值保值目标,购买ETF只是其中一种方式。比如,汇添富基金等相关机构于2022年牵头启动了“基业上善”项目。资料显示,截至目前该项目已举办三期专题培训,累计参训公益基金会达87家,合计管理的慈善资产规模总计超过148亿元。2019年1月1日起实施的《慈善组织保值增值投资活动管理暂行办法》显示,慈善组织开展的投资活动,既包括直接购买基金等资产管理产品,也包括将财产委托给受金融监管部门监管的机构进行投资。

从目前披露的少量案例来看,FOF(基金中的基金)和ETF等公募产品,均是慈善基金会的投资选择。以华夏慈善基金会为例,根据该机构在2023年披露的2022年工作简报,该机构2022年投资收入为58.75万元,较2021年投资收益454.17万元有所下降。该报告显示,因证券市场波动较大,为实现自有资金保值增值,同意在适当时机就持有的基金产品进行调仓,相关产品除了部分货币基金和主动权益基金外,还有华夏养老2040三年持有混合(FOF)、华夏成长ETF联接等产品,这些产品的总申购额不超过4000万元。

底层资产租金下调 两只REITs估值“打折”

证券时报记者 赵梦桥

近日,两家基金公司分别披露了旗下拟上市REITs的估值动态,两只产业园REITs在申报稿与反馈稿之间长达数月的区间里,因行情发生变化,导致底层资产的对应租金水平、租金增长率、出租率有了一定变化,两家基金公司对底层资产均采取了降低估值的操作,“折扣”力度均在16%左右。

3月22日,深交所、上交所分别公布了易方达广州开发区高新产业园REIT、博时天津科工产业园REIT两只产品对交易所此前问询函的回复。

资料显示,易方达广州开发区高新产业园REIT于2023年6月申报,底层资产为创新基地、创新大厦园区和创意大厦园区,项目均位于广州科学城核心成熟区,位于广州第三中轴“科技创新轴”上,毗邻天河区,是广州市东部发展战略的中心区域。

此前,交易所在问询函中,要求充分论证估值模型中租金水平、租金增长率、出租率、收缴率、折现率等核心假设参数的合理性。

3月22日,在回复函中,公司表示,该项目首次申报时基础设施项目的评估基准日为2023年1月31日,本次反馈意见回复已将评估基准日更新为2023年12月31日。评估机构基于审慎性原则,对资产估值模型中的市场租金、租金增长率、出租率、收缴率及折现率等关键假设进行了调整。

参数调整后,基础设施项目合计估值24.02亿元下调至20.17亿元,下降3.85亿元,幅度达16%。分项目来看,创新基地估值由6.89亿元下调至5.83亿元,创新大厦园区估值由8.41亿元下调至7.16亿元,创意大厦园区估值由8.72亿元下调至7.18亿元。

另一只REIT为博时天津科工产业园REIT,该基金底层资产为包括天津经济技术开发区天河数字产业园和大陆汽车厂房产业园,均位于天津市滨海新区经济技术开发区东区范围内。从博时基金最近的回复来看,这两个产业园合计估值在半年内从14.48亿元降至12.17亿元,下调幅度约为15.95%。

从回复函来看,两只REITs估值下调的主要原因为底层资产租金下调以及出租率下滑。以易方达广州开发区高新产业园REIT为例,基金管理人将旗下3个项目的租金增长预期统一调低至3.5%,第11年后则为2.75%,较调整前均有下滑。此外,对未来若干年出租率的预期也有所下调,由90%以上调低至87%至89%,项目折现率则从6%升至6.5%。

而另一只产品博时天津科工产业园REIT则上调了折现率,将此前20天的换租空置期增至30天以及新增了收缴率等因素。

对于此次降低估值,华南某公募人士表示,两个基础设施基于审慎的预期,大幅下调了估值,在宏观基本面趋稳的背景下,后续资产经营下行的风险已收窄,当前估值安全边际增厚。另一方面,一级市场的估值下调,给予二级市场让利,有利于REITs建设多层次发展、循环良好的市场,一二级市场投资者都能获得长久期收益。

平安证券此前研报认为,尽管经济指标缓慢恢复,但从工业增加值、制造业PMI(采购经理人指数)等指标来看,产业园区需求端仍相对偏弱,而2020年—2022年持续较高工业用地出让规模及厂房竣工面积,意味着供给端压力仍存,预计短期产业园区行业仍将承压。

该研报进一步表示,细分来看,经济及产业周期将通过影响企业资本开支意愿进而影响出租率及租约稳定性;同时产业链资源、区域配套、增值服务亦是企业入驻重要关注点。除此之外,租户结构(租户行业分布和租户集中度)及租约情况(到期分布和续租率)同样会对租约稳定性形成扰动。园区运营方在打造自身产业集聚优势同时,也需丰富租户面积结构和产业结构,降低产业周期带来的租金波动。

二级市场方面,数月以来,中证REITs指数走势起伏,年内涨幅近4%并有企稳之势,在3月27日两市重挫的背景下更是逆势上涨,在发行端也有亮眼表现。3月26日,国泰君安安发、国泰君安安发新经济产业园封闭式基础设施证券投资基金拟以定向扩募或基金份额持有人大会决议确定的其他方式实施扩募,并新购入基础设施项目。此外,年内多家公募消费类REITs也接连上新,全国首单水电公募REITs即将登陆市场,底层资产日趋丰富。

随着多层次REITs市场建设稳步推进,公募REITs逐步进入常态化发行新阶段,叠加扩募环节的打通,REITs市场的体量有望持续扩大,形成更多可投的优质资产,积极发挥公募REITs服务国家战略、支持实体经济的作用。

公募基金去年业绩陆续揭晓 多数下滑少数实现逆袭

证券时报记者 吴琦
实习生 徐子雯

随着近期交通银行、国海证券、招商银行、中信证券等上市金融机构2023年年报的披露,其控股、参股基金公司的经营情况也随之出炉。截至2024年3月27日,包括南华基金、国海富兰克林基金、方正富邦基金、长盛基金、招商基金、国联基金、中海基金、华夏基金、交银施罗德基金、信达澳亚基金等在约10家基金公司经营情况揭开面纱。

受去年市场震荡和降费改革等因素影响,基金公司2023年业绩普遍下滑,仅有少数公司实现正增长。整体来看,行业马太效应凸显,头部基金公司盈利能力依旧强劲,部分小型基金公司处于盈亏线附近。

多数公募业绩下滑

从最新披露的营收情况来看,有3家公募基金2023年的净利润超过10亿元。

华夏基金以20.13亿元的净利润暂时领跑全市场,相比2022年的21.63亿元下降6.93%。招商基金净利润从2022年的18.13亿元下降至2023年的17.53亿元,下滑3.31%。交通银行发布的2023年年报显示,交银施罗德基金去年实现净利润12.01亿元。

此外,国海富兰克林基金、长盛基金、信达澳亚基金、中海基金等公司去年净利润均出现下滑。其中,国联证券旗下小型公募中海基金2023年实现营收1.37亿元,同比下滑



25.14%;净利润亏损6698.33万元,创下2018年以来新低。

2023年,公募基金实施费率改革,主动权益基金的管理费率和托管费率普遍下调。深度布局主动权益类基金的基金公司业绩受影响程度较大,如交银施罗德基金2023年业绩同比减少24%。

值得一提的是,一些走出特色发展之路的中小型基金公司则逆势实现业绩增长。首家期货控股的公募基金南华基金2023年实现营业收入0.71亿元,较2022年的0.51亿元增长39.22%,净利润由2022年的亏损0.11亿元到2023年盈利119.41万元,成功实现扭亏,这也是公司成立7年多来首次盈利。

方正证券持股66.7%的方正富邦基金实现营业收入2.72亿元,同比增长6.41%;净利润4459.50万元,同

比增长63.66%,均创历史新高。

管理规模稳中有进

尽管公募基金业绩普遍出现下滑,但这并不妨碍其蓬勃发展的态势,大多数公司资产管理规模实现提升。

据中信证券年报披露,2023年华夏基金总资产达到187.94亿元,同比增长6.48%。截至报告期末,华夏基金本部管理资产规模为1.82万亿元。其中,公募基金管理规模1.32万亿元,机构及国际业务资产管理规模5059.20亿元。

中信证券在年报中称,华夏基金去年在产品成立数量、ETF规模和增量上保持行业领先;权益基金中期投资业绩排名行业前列,社保投资业绩出色;货币基金规模实现较快增长,积极推进养老三大支柱业务,引领消

费类REITs业务发展,并正式获批股权投资子公司牌照。

同时,招商银行年报披露的数据显示,招商基金去年年底总资产达141.51亿元,净资产为93.25亿元,较上一年分别增长14.96%和14.07%;非货公募基金规模达到5755.68亿元,较上年末增长2.62%,整体资管业务规模1.55万亿元,较上年末增长4.73%。

国元证券发布的年报也显示,长盛基金去年资产管理规模为1198.71亿元,同比增长20.40%;其中公募基金规模为800.02亿元,同比增长33.60%;非货管理规模增至564亿元,增加149亿元,增幅为35.90%。

2023年年末,方正富邦基金管理公募基金资产规模为611.67亿元,同比增长111.82亿元,增幅为22.37%。

不过,也有基金公司发展出现滑坡。截至2023年12月31日,交银施