

公募布局ETF热度不减 年内成立ETF及联接基金112只募资887亿元

■本报记者 王 宁

底层资产丰富,投资风格或行业特征鲜明,指数基金年内仍然保持较高热度。《证券日报》记者根据Wind数据统计,截至目前,今年以来新成立的ETF及联接基金为112只,累计募集规模为887亿元,整体热度不减。

工银瑞信投资部副总监赵栩向《证券日报》记者表示,今年A股市场风格切换明显,投资机会也比较突出,由于ETF的属性优势,年内公募对ETF的布局仍然保持较高热情。未来,公募还将根据自身投资风格,加大对不同板块的ETF布局,尤其是医药类、科技类和商品类的相关产品。

年内累计募集规模突破880亿元

根据Wind数据统计显示,今年以来截至8月11日,全市场累积成立的ETF及联接基金为112只,累计募集规模为887亿元。从各类产品的整体涨幅来看,261只股票型ETF年内平均涨幅为24.54%,仅13只未能取得正收益,有32只年内涨幅超50%,其中医药类、芯片类、军工类ETF涨幅居前,这些板块也是今年市场的热门板块。

华安基金总经理助理、指数与量化投资部总经理许之彦告诉《证券日报》记者,如果按照年内新发ETF(不含联接基金)计算,无论是规模还是数量较去年都有大幅提升,这也体现出今年ETF市场的火爆。展望未来,ETF市场的前景可期,远期规模会非常大,投资者对于被动投资、指数化投资的认知会逐渐提升,需求也会始终存在。

根据Wind数据统计显示,以基金成立日进行计算,年初至今共发行74

只ETF,发行总份额747.51亿份;去年同期则共发行35只ETF,发行总份额472.85亿份;无论是数量还是规模,都有了大幅提升。与此同时,今年涨幅居前的ETF主要为医药生物类ETF、科技类ETF和创业板类ETF。

赵栩告诉《证券日报》记者,年内表现较好的ETF主要集中在创业板、医药、半导体等板块,截至目前,公司旗下ETF全部取得正收益,其中4只涨幅超20%。工银创业板ETF年内涨幅达52.39%,工银深证100ETF、工银中证500ETF和工银粤港澳大湾区创新100ETF分别上涨28.03%、27.45%、20.11%。A股市场成长风格在今年得到延续,同时在科技周期下,科技属性较高的行业表现也相对较好。

嘉实基金指数投资部总监陈正宪向《证券日报》记者表示,今年以来,A股市场行情表现明显,申万28个一级行业中有22个行业收益为正,其中7个板块涨幅超过30%;科技、医药、消费等板块涨幅更是达到40%-50%,在行情驱动下,相应行业ETF规模增速很快。

“行业ETF与行业主题的主动管理型基金相比,在逐渐显露出优势。”陈正宪表示,从全球视角看,2008年后被动投资开始受到投资者青睐;去年以来,国内指数基金及ETF基金也迎来了爆发。

科技、消费和医药等领域ETF受追捧

由于今年A股市场行情较好,居民资产配置结构有所调整,ETF市场整体表现良好。许之彦认为,今年ETF整体收益率不错,投资者通过ETF获得了较高收益,预期随着权益市场的发展和居民资产配置结构的持续变化,ETF市场的未来空间巨大,投资者对于指数化投资的需求也



会逐渐提升。

陈正宪表示,今年ETF整体规模快速提升,宽基类产品有更明显的配置属性。随着行业和主题类的ETF更受到个人投资者青睐,预期指数基金将迎来净值和规模的双丰收,其中,比较受追捧的ETF可能集中在科技、消费和医药等领域。

在指数基金未来可期的基础上,多家公募基金正在持续加大布局。据了解,华夏基金、工银瑞信、华安基金和嘉实基金下半年还会加快布局各类ETF。

赵栩介绍说,年内ETF整体表现较好,作为布局和配置相关领域的良好工具,越来越得到各类市场参与者的认可。“公司目前上报了首批科创

50ETF及其联接基金,有望进一步丰富指数产品线,为投资者提供分享科创板投资机遇的优质工具。”

许之彦透露说,下半年公司将重点布局科技类ETF等,目前已经上报了电子50ETF、新基建ETF以及新能源车ETF,这些产品还尚未获批。此外,公司也在积极关注其他类型ETF的布局机会,比如价值类ETF、跨境ETF、宽基ETF和主题行业,将积极满足投资者的多样投资需求,力争成为一个多品类的综合ETF管理者。

陈正宪也表示,目前布局行业类ETF是大趋势,嘉实基金在科技、医药、消费等板块均有ETF产品布局,后期将会继续深入挖掘热门板块下的细分行业和主题概念,布局

有发展潜力的产品。下一步,公司会做提前布局,可能将目光放到港股、海外市场,丰富公司产品线,尽可能给投资者提供更多维度的产品选择。

华夏基金相关人士告诉《证券日报》记者,当前ETF的工具属性日益明显,特别是行业、主题类基金可以借助投资者在市场风格轮动中高效、便捷地把握相关投资机遇,投资者对ETF产品的认可和接受程度不断提升。后期公司会继续完善ETF产品线,深耕ETF精细化运营能力。“目前华夏基金跟踪科创50指数的ETF已经获得证监会受理,希望能为投资者提供更好的科创板指数投资工具。”

银行网点代销调查：短“炒”基金难套利 客户经理力推定投

■本报记者 彭 妍

借“基”入市,让专业的基金经理来帮自己操盘,这原本是一个不错的参与资本市场的方法。但《证券日报》记者近日走访多家银行网点了解到,不少投资者把基金当成了一种短线操作的工具,甚至为了短期套利把基金当作股票投资一样,频繁买卖。

“基金属于长期投资,不能用来‘炒短线’,所以投资者不应过分关注其短期业绩,更不能因追求短期业绩而频繁买卖基金,因为购买、赎回基金都需投资者支付相应费用,无形中增加了投资成本。”多位银行客户经理向《证券日报》记者表示。同时,也有银行客户经理推荐用“基金定投”的方式入场。

客户经理提醒“炒”基金有风险

7月份以来A股行情持续高涨,新

基金发行加速。尤其是权益基金发行火爆,多家基金公司都诞生了百亿元级爆款基金,吸引投资者大举涌入基金市场。

《证券日报》记者注意到,不少银行客户经理通过朋友圈、微信等与客户沟通最新的基金发行情况,而前来询问的投资者也非常多。“最近我行代销的一款基金,首发日就得到了约150亿元认购资金的追捧,最终超额认购按比例配售。”近期,某银行客户经理发了朋友圈,告知客户已经提前结束募集。

而记者在走访中发现,有不少投资者希望通过“炒”基金短期套利。

“近期很多购买基金的投资者,本身并没有做过股票投资,也没有研究分析过基金经理的投资风格,仅仅是冲着热度或者为了短期套利,一些投资者把基金当股票一样高抛低吸、快进快出、超短线操作。这类投资者

倾向于短期持有获利,有一点收益就赎回,一旦遭遇亏损立即赎回或者转投其他基金,很容易造成高点进,低点出。”某国有大行客户经理向记者坦言。

《证券日报》记者在采访中发现,银行客户经理多次向投资者强调风险,频繁申购、赎回基金的波段操作,一方面成功的概率极低,另一方面会大幅降低投资的收益率。“基金作为一种中长期的投资理财工具,不适合频繁操作。应树立长期投资的理念,以应对市场波动。”

此外,频繁申购、赎回所带来的手续费成本也会消减长期投资的收益。对于普通投资者来讲,“短炒”基金的交易成本也大幅增加。

“申购、赎回基金一般要承担1.5%的交易费用,而且投资基金的资金周转期更长(基金赎回一般在7日内,最长10日),对于短期套利的投资者来说是较大的成本。”一家股份制

银行的客户经理向记者表示。

不赞成过度配置权益类产品

记者在走访中发现,近期,基金定投成了银行客户经理的重点推荐。

“在当前时点,并不赞成投资者过度配置权益类产品,我们建议投资者考虑用定投的方式介入,做好止盈的目标设置。”一家银行的客户经理向记者表示,“通过定投的方式购买基金,其实是不必过多考虑入场时机的,只要把做基金定投的时间间隔设置合理,市场的波动其实会自行帮助投资者平滑风险。”

某国有行客户经理向记者表示:“目前上证指数在3300点以上,和之前相比点位有所提高。如果目前想入市的投资,可以考虑定投进入。对于已经持仓的投资者而言,如果已

经达到自己的预期收益,可以选择及时止盈,如果还没有达到并且也看好未来市场,可以考虑低点买入,以博取更大的收益。”

在走访过程中记者发现,投资风险也是客户经理一直强调的话题。某银行客户经理告诉记者:“投资者应该从对基本面的判断开始,其次是基金种类的选择,再到基金公司的分析、基金招募书的认真研读。总的来说,应该尽量选择投资理念、收益率、风险系数、流动性等各方面都符合投资者自身预期的基金。”

“在购买基金前,也可以先给自己设立一个止盈的目标,即基金达到这个盈利点之后,不论后市如何,都直接将其卖掉。”另一家银行的客户经理对记者表示,从客户风险属性来看,激进型客户可在持有期收益率超过15%时赎回,稳健保守型客户可在持有期收益率在5%-10%之间赎回,锁定收益。

下半年以来银行信用评级报告数量井喷 11家银行评级发生变动

■本报记者 吕 东

进入下半年,银行信用评级报告如雪片般飞来。在一个多月时间内,中国货币网上披露的银行评级报告数量高达248份(剔除政策性银行、外资银行和农信社),与之形成鲜明对比的是,今年前6个月的评级报告数量仅为89家。与此同时,有11家银行的评级被“调高”或“调低”,其中除浙江泰隆商业银行外,其余10家全部为农商行。

东方金诚金融业务部助理总经理李茜在接受《证券日报》记者采访时表示,由于商业银行发行的债券主要在银行间市场交易流通,根据交易商协会的要求需在发债企业审计报告出具日后3个月内(最晚不晚于当年7月31日前)出具定期跟踪评级报告,导致近期银行评级结果集中披露。“全部出现向上或向下调整的银行评级来自农商行,这主要是不同区域的此类银行经营差异较大所致。”

7月份以来评级报告数量井喷

由于商业银行在债券市场上通

过发行二级资本债、同业存单等进行资本补充,按规定均需对银行主体及所发行的债券进行评级。因此银行评级报告时有披露。而在进入下半年之后,各家银行评级报告数量急剧增加,一天时间内数十家银行评级报告发布的情况也时有发生。

根据iFinD数据统计显示,7月份至今的一个多月时间内,有高达248家银行评级报告出炉。在中国货币网上,仅7月31日一天,就有近40家银行的评级报告出炉。对比今年上半年数据来看,今年前6个月发布的银行评级报告数量仅为89份,也就是说,下半年以来一个多月时间内发布的银行评级报告数量,已是上半年的近三倍。

具体来看,7月份以来共发布了6家民营银行信用评级,其中浙江网商银行评级最高,为AAA级,而威海蓝海银行评级最低,为AA-级。

村镇银行作为数量最多的一类银行,下半年以来,有4家披露了评级报告,分别为浙江洞头富民村镇银行、浙江永嘉恒升村镇银行、浙江台州路桥富民村镇银行和上海松江

富明村镇银行。由于此类银行普遍具有经营区域经济总量小、产业较为单一以及品牌影响力有限等特点,村镇银行的信用评级级别并不高,均为BBB+,属于银行评级中较低的一级。

李茜对《证券日报》记者介绍,评级公司对商业银行的信用风险评价主要参考宏观经济及政策因素、行业环境、社会责任及公司治理以及银行经营合规性、发展战略、业务竞争力、风险管理、财务状况及外部支持因素等。以东方金诚为例,其银行评级具体的关键指标涵盖资产及存款规模等业务竞争力指标、客户贷款集中度、不良贷款率、拨备覆盖率、流动性比例等风险管理指标以及净资产收益率、资本充足率等财务指标等。

西南财经大学金融学院数字经济研究中心主任陈文在接受《证券日报》记者采访时表示,银行评级报告中评级的高低,主要影响的是银行资本补充,对于银行尤其是中小银行来说,目前普遍面临资本补充的压力,这些银行的融资渠道以债券融资为主,主要包括同业存单、金融债券和

资本补充债券等。

11家银行评级发生变动 7升4降

今年以来,受多重因素影响,商业银行整体盈利表现欠佳,这点从已披露的非上市银行业绩就可可见一斑。也因此,在7月份以来发布的银行评级报告中,有一些银行因经营不善、资产质量恶化等原因被“调低”了评级。

记者根据iFinD数据统计发现,7月份以来披露的银行评级报告中,除了234家银行评级维持不变,3家银行为首次披露评级外,另有7家银行评级被“调高”,4家银行评级被“调低”。

评级“调高”的银行包括浙江泰隆商业银行、浙江安吉农商行、温州鹿城农商行、六安农商行、江苏如皋农商行、广东南海农商行、浙江武义农商行。其中绝大多数银行位于浙江、江苏及广东等地区,由于所在地区经济发达,使得此类银行发展普遍较好,评级上调所给出的原因也多为盈利能力保持稳定、贷款质量改善、资产质量和流动性良好等。

与此同时,下半年以来,由于资产质量下滑、负债稳定性降低、盈利能力及安全性下降等原因,有4家银行评级被“调低”,分别为吉林蛟河农村商业银行、山东荣成农村商业银行、山东阳谷农村商业银行和烟台农村商业银行。

对于下半年以来评级发生变动的银行大多为农商行这一情况,李茜在接受《证券日报》记者采访时表示,不同区域的农商行经营差异较大,东部地区经济实力雄厚,农商行整体信用风险要低于其他地区。农商行级别调降的原因包括:部分农商行所在的区域经济实力偏弱,产业相对落后,且客户以中小微企业、个体工商户为主,抗风险能力较弱;农商行不良贷款化解能力较为有限,不良贷款率居高不下;信贷资产质量恶化进一步侵蚀盈利及资本使得银行信用风险增加。

陈文表示,一些区域经济发达地区的农商行发展较好,但其他地区的一些农商行则面临较大压力。如果农商行所在地区经济下行的压力较大,将会恶化当地农商行的资产质量。此外,在公司治理方面,农商行仍属相对比较薄弱的一类银行。

年内新增备案慈善信托 财产总规模超3亿元 11单超千万元

■本报记者 邢 萌

167单、3.16亿元……今年以来的慈善信托交出了颇为亮眼的成绩单。

2020年信托公司参与慈善信托的热情空前高涨,截至目前,设立慈善信托数量较去年全年增加40%。据慈善中国平台数据,今年备案财产规模超1000万元的慈善信托数量多达11单。其中,由中国信托业协会公开倡议,61家会员信托公司出资、国通信托受托管理的“中国信托业抗击新冠肺炎慈善信托”财产规模最大,达3090万元。这也是信托业抗击疫情中覆盖范围最广、影响力最大的慈善信托。

在万亿元级的信托市场中,慈善信托仍显弱小。这主要是由于相关政策法规配套不完善,慈善信托发展面临多因素掣肘。不过,作为回归信托本源业务的有效途径,低门槛的慈善信托潜力巨大,不仅能充分发挥信托制度优势、隔离风险资产,也能使受托财产保值增值。

近三分之二为百万元以下小单

与最低百万元起投的信托计划相比,慈善信托更为亲民,单单几十万元甚至几万元的并不少见。

《证券日报》记者据全国慈善信息公开平台梳理数据发现,截至发稿日,2020年全国新增备案167单慈善信托,财产总规模达3.16亿元,单个信托规模范围从1万余元至3000万余元不等。

具体来看,财产规模在100万元以下的慈善信托有109单,占备案总数量的65%;100万元-1000万元之间的有47单,占比28%;1000万元以上的有11单,占比7%。可以看出,今年近三分之二的慈善信托属于百万元以下的小单,这也符合往年的情况,多数慈善信托规模为百万元以下。低门槛也正是慈善信托的独特优势。

普益标准研究员王伟对《证券日报》记者分析道,慈善信托的一大优点是设立门槛低,无资金要求,手续简单,设立只需经过发起、签订、备案三个环节,运作成本低,无需设置专门场所和人员。

“此外,慈善信托能够发挥信托公司在资产管理方面的优势,实现捐赠财产的保值增值;同时,慈善信托能够发挥信托制度优势,实现资产风险隔离;慈善信托接受民政部、受托人、委托人、信托监察人等多方监督,运作更规范、公开、透明。”王伟进一步说道。

身具多重优点的慈善信托在今年引来多张千万元级大单。全国慈善信息公开平台数据显示,截至记者发稿,有11单慈善信托的财产规模超1000万元,其财产总规模为1.8亿元。其中,有5单为光大信托设立,财产规模为0.87亿元,占比近半。同时,光大信托今年新成立的慈善信托数量及规模均位居行业首位。相关数据显示,光大信托成立63单慈善信托,财产规模高达1.1亿元。

对此,光大信托表示,慈善信托主要投向疫情防控和精准扶贫领域。在疫情防控上,相关慈善信托多达48单,规模超过5000万元,已筹集100万支医用手套、20万只医用口罩、2万套防护服、10辆负压急救车、10吨消毒剂、大型医疗CT机专用设备、危重呼吸机ECMO等各类急缺的医疗物资支援到疫情防控第一线,并慰问超过16000名抗疫一线医护人员。

慈善信托数量较去年全年大增40%

今年慈善信托备案数量已远超于去年全年。中国慈善联合会发布《2019年中国慈善信托发展报告》显示,2019年我国慈善信托稳步发展,设立慈善信托119单,较2018年增长37%。而目前2020年设立慈善信托数量多达167单,相较于2019年全年增加40%。

“慈善信托是信托公司参与慈善事业、履行社会责任的重要切入点”,王伟对《证券日报》记者解释道,2020年以来,面对突发的新冠肺炎疫情,信托公司积极响应国家部署,发挥信托制度优势,通过设立慈善信托伸手驰援,承担起信托公司的社会责任。

用益信托研究员帅国让对《证券日报》记者表示,受疫情影响,今年启动的大部分是抗疫专项项目,表明慈善信托在促进慈善事业发展方面积极有效,同时也彰显了在危难之际信托业积极服务民生的责任担当。

更深层次的原因则在于慈善信托迎合了信託回归本源的需求,也是信托业转型探索的重要方向。王伟认为,在资管新规及其配套细则的影响下,信托公司经营发展受到影响,信托公司有借助慈善信托回归本源的诉求,同时也有顺应资金信托新规导向、提高服务信托和公益(慈善)信托业务规模占比的动机。

不过,总体来看慈善信托的规模仍较小,发展受到掣肘。“当前,慈善信托依然面临着社会认知度较低、信息披露不规范、税收优惠问题尚未明确、非货币信托财产登记等问题,对慈善信托发展形成掣肘”,王伟分析道,首先,目前慈善信托的宣传普及工作仍待提升,社会公众对于慈善信托的认知度较低,不利于慈善信托的发展壮大;其次,当前慈善信托信息披露缺乏统一的政策文件,信息披露随意性大、时效性差、内容不具体,阻碍了社会公众的监督;再次,财税部门目前未出台关于慈善信托享受税收优惠的具体政策,也影响了慈善信托的发展进度;此外,由于我国尚未建立信托财产登记制度,以不动产、股权等非货币形态设立信托缺乏明确的信托登记办法,使得部分慈善信托在税费和登记审批过程中遇到障碍。