

# 年内ETF总规模增逾千亿元 医药生物主题增长势头正猛

■本报记者 王 宁

今年以来,A股市场波动加大,ETF成为投资者更为青睐的投资对象。Wind统计数据 displays,截至8月17日,年内ETF总规模增加1033亿元,达到1.52万亿元。其中,年内份额增加最多的是医药行业ETF和生物医药主题ETF,在全市场725只ETF产品中,共13只ETF跟踪医药行业,25只ETF专注于生物医药主题。

多位公募人士向《证券日报》记者表示,ETF具有明显的逆市布局特征。年内因有多只爆款产品出现,导致ETF总规模增长明显,尤其是医药主题ETF呈现明显的净流入态势,在一定程度上彰显机构资金抄底医药行业的意图。

## ETF总份额 同比增超三成

Wind统计数据 displays,截至8月17日,年内ETF份额累计增加3141.97亿份,较去年同期增长30.58%,达到1.34万亿份;ETF总规模增加1033.44亿元,较去年同期增长7.32%,达到1.52万亿元;日均成交额增加64.01亿元,为984.65亿元。

对于年内ETF规模和份额“双增长”的现象,多位公募人士在接受《证券日报》记者采访时均给予了肯定。富国基金ETF投资总监王乐乐向《证券日报》记者表示,ETF具有较好的逆市布局特点,当市场处于低位时,ETF往往呈现净流入态势。比如,2018年第四季度和今年4月份A股市场下跌后,不少行业板块显现出较高的性价比,ETF通过对热门细分行业的布局来捕捉结构性行情带来的投资机会,因此更易受到投资者的青睐。

王乐乐同时表示,在当前大力发展权益类基金的背景下,部分新发的宽基ETF和细分行业主题ETF发行火热,这也是ETF总规模和总份额“双增长”的一大主因。此外,ETF具有交易效率高、费用低廉、分散投资等方面的特点,这也是投资者将之作为首选配置工具的另一主因。

华南地区公募基金市场一位内部人士对《证券日报》记者表示,在今天的震荡市中,ETF称得上是逆势



增长的投资品种,ETF规模的增长与资金逆势布局的行为相关。股市下跌,在给部分投资者带来焦虑和惶恐的同时,也会给相对更加成熟和理性的投资者提供布局的机会,特别是ETF在布局方面经常表现出“跌买、涨卖”的特征,在部分行业出现阶段性调整的过程中,一些抄底资金往往会通过ETF进行低位布局,这也很大程度上推动了ETF总规模的攀升。

Wind数据还显示,年内已合计新发行63只ETF,至此ETF总量已达725只。其中,在跟踪的行业和主题方面,跟踪医药行业和生物医药主题的ETF份额增加最多,目前分别有13只和25只ETF在跟踪;在跟踪的指数标的方面,ETF份额增加最多的指数标的是恒生科技,有9只ETF在跟踪;到目前为止,贡献收益最高的指数标的是大商所豆粕期货价格指数,有1只ETF在跟踪。

“医药行业ETF年内出现明显的净流入,主要是因为,此轮医药板块整体回撤,风险释放较为充分。”王乐乐表示,医药龙头ETF基准指数的动态市盈率(最近12个月)为26.58倍,具有较好的长期配置价值,从而成为

投资者长期布局的方向,被主力资金高度关注。

“生物医药主题ETF规模增加,具有典型的‘抄底’逻辑。”上述华南地区公募基金市场内部人士向记者表示,近两年生物医药板块连续调整,但在人口老龄化和居民医药消费增长的背景下,生物医药主题具有的“长坡、厚雪”的赛道特质不改,因此有很多看好生物医药领域长期投资价值的资金在布局,这也是年内该类ETF份额和规模均高于其他类产品的主要原因。

## 逾百只ETF新产品 排队待审

在获批ETF新产品加快募集和成立的同时,还有多家公募基金正在火速申报。Wind数据显示,目前正在排队申请的ETF新产品数量超过百只;已审批待发行的ETF产品有8只;正在发行的有6只,其中包括富国中证100ETF、汇添富中证中药ETF、平安中债-0-3年国开债ETF和国泰MSCI中国A股ESG通用ETF等多类型ETF产品。

值得一提的是,8月份,除华安中

债1-5年国开债债券ETF取得2天共获认购81.27亿元的佳绩外,其他ETF产品的募集情况也比较不错。例如,嘉实中证高端装备细分50ETF,12天共募集33.09亿元;博时中证成渝地区双城经济圈成份ETF截至目前已募集36.89亿元。

在王乐乐看来,ETF作为板块投资的便捷工具,其影响因素主要有两个:一是长期趋势主要由估值和盈利决定,盈利决定股价中枢,估值决定股价交易节奏;二是短期主要矛盾是板块活跃度的刺激因素,涵盖流动性、景气度和政策影响等方面。整体来看,ETF宽基指数中的中证1000指数性价比比较高,宽松的市场流动性也为其提供了较好的支持,这也是不同类别ETF产品布局存在差异的主要原因。

上述华南地区公募基金市场内部人士表示,ETF是竞争最激烈的领域之一,同质化竞争是其主要特征,想要实现突围,产品布局非常关键。公司对ETF产品的布局,一般会结合市场行情研判、指数筛选、投资者需求等多个维度综合分析,希望能够找到既能满足投资者配置需求、又具有更好生命力的ETF去布局。

# 年内多家银行理财产品提前终止 “不可控市场因素”是主因之一

专家认为,净值化管理对理财机构的产品设计、销售、投研能力等方面提出了更高要求

■本报记者 彭 妍

近期,多家银行和理财子公司发布公告,提前终止旗下的理财产品。《证券日报》记者对相关信息梳理后发现,今年以来,已有多只银行理财产品公告提前终止运作。

星图金融研究院副院长薛洪言在接受《证券日报》记者采访时表示,导致银行理财产品提前终止运作的原因很多,比如,业绩不达预期、规模严重缩水、存在合规风险、产品线调整等。就今年的情况来看,大多数还是由业绩因素主导。受今年资本市场大幅波动影响,很多银行理财产品净值表现大幅低于业绩基准,若后续追赶无望,为了避免出现大量的客户投诉、因产品大量赎回导致理财产品规模大幅缩水,银行可能会选择提前终止相关理财产品的运作。

业内人士认为,在理财产品净值化管理模式下,如何通过提高投研体系建设,减小市场波动给理财产品收益造成的负面影响,做好投资者教育工作,引导投资者理性看待理财产品净值波动及回撤现象,是未来银行在理财领域面对的较大挑战。

## 多家银行理财产品提前终止

资管新规发布后,银行理财产品全面向净值化转型。进入2022年以来,绝大多数银行理财产品已完成整改,投资者明显感受到理财产品净值波动带来的影响。尤其是今年3月份,受国内外权益市场短期大幅调整影响,部分银行理财产品出现亏损,甚至出现跌破净值现象。

在部分银行理财产品跌破净值后,不少银行理财产品开始提前终止运作。记者对相关信息梳理后发现,近两个月以来,包括信银理财、农银理财、盛京银行、日照银行、浦发银行、中原银行等在内的多家银行或银行理财子公司已将部分理财产品提前终止运作。

7月18日,农银理财发布公告称,计划于8月24日提前终止“农银同心·两年开放”价值精选第1期人民币理财产品(新客新资金专享)。在调整之前,该产品计划到期日为2030年8月26日。

8月5日,信银理财发布关于信银理财智慧基金固收增强FOF一年定开15号理财产品提前终止的公告。公告称,经审慎评估,公司决定于2022年8月9日提前终止本理财产品,同时关闭2022年8月9日的申购和赎回交易。在此之前,信银理财已于7月份提前终止了多只固收类理财产品,包括智慧基金固收增强FOF一年定开11号理财产品、12号理财产品、9号理财产品,以及固盈基金固收稳健半年定开1号理财产品等。

此外,盛京银行旗下的“添益系列理财产品”近两个月也有多只固收类产品宣布提前终止。浦发银行也有一只“鑫盈利系列546天纯债6号”固收类理财产品提前终止。招银理财、杭银理财、浦发银行、渝农商理财、日照银行等也出现理财产品提前终止的情况。

《证券日报》记者注意到,近期提前终止的理财产品中,大多为固收类产品,从风险等级来看,以R2、R3级为主。对于银行理财产品提前终止的原因,多家银行在公告中均有所提及。记者对相关公告梳理后发现,银行理财产品提前终止的原因主要有以下几个:一是由于后续存在不可控市场因素,提前终止产品以维持产品运作更有利于保护产品持有人的权益;二是在存续规模不大的情况下净值波动较大,未达到业绩基准且差距过大,导致大规模赎回情况发生;三是避免因管理规模下降造成投资损失。

谈及各家银行及理财子公司陆续

提前终止理财产品的现象,北京一家国有大行的理财经理对《证券日报》记者表示,伴随理财产品向净值化转型的逐步推进,理财产品的净值随市场行情波动,出现产品提前终止的现象会越来越多,这都属于正常现象。综合考虑客户诉求、经营成本、投资收益等方面因素,银行方面通常会将那些业绩表现不佳、净值波动较大、管理资产规模较小的理财产品提前终止。

易观分析金融行业高级分析师苏筱芮表示,提前终止理财产品运行,能够及时调整银行理财业务,将时间和精力聚焦在更有价值的工作内容上。但银行方面也要做好对投资者的解释说明工作,通过相关渠道及时披露产品运行情况,与客户及时沟通。此外,银行方面还要总结产品运作过程中的经验及教训,如果旗下理财产品频频提前终止,既可能影响到投资者的体验,也可能对投资者心目中的银行品牌和口碑造成负面影响。

## 抢占理财市场还需内外兼修

2022年,银行理财市场进入全面净值化管理的新阶段。面对新的理财环境,银行及其理财子公司怎么做,才能在理财市场占有一席之地?薛洪言认为,首先要增强银行理财产品的吸引力。这需要银行理财产品要有足够高的收益回报,为此增配权益资产是大势所趋,但银行理财子公司的投研能力较弱又是客观现实。因此,短期来看,银行理财子公司主要通过配置券商资管和公募基金等专业机构的产品来间接投资股权资产;中长期来看,银行理财子公司需要逐步夯实自身投研体系,增强主动配置权益资产的能力。其次,从投资者角度看,购买银行理财的投资者风险偏好普遍较低,对净值波动的承受能力较弱,后续银行发行的净值化理财产品应着重在降低净值波动、提升持有体验上多下功夫。

“今年上半年,因资本市场波动加大,不少银行理财产品净值出现回撤,部分银行理财产品跌破净值,影响了投资者的体验。这也对理财机构的产品设计、销售、投研能力等方面提出了更高要求。”中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,在理财产品净值化时代,需要理财机构提高投研体系的建设,在保证理财产品收益率的同时,尽可能地降低净值波动,以满足投资者“厌恶风险”的理财需求。同时,要做好投资者适当性匹配和投资者教育工作,将净值化理念植入人心,引导投资者客观看待、逐步适应理财产品的净值波动。

业内人士指出,银行理财产品提前终止,在很大程度上与投资者理财观念没有转变存在一定关系。明明认为,除了做好投资者教育工作、合理引导投资者预期之外,理财机构想要留住投资者,还有很多工作要做。一方面,理财机构要建立起完善的投研体系,提高理财产品收益率,降低理财产品净值波动。另一方面,投资者在购买理财产品时,首先要明确自身的风险偏好,选择适合自己的产品,千万不能贪图高收益而选择超出自己风险承受能力的产品;其次是要抛弃以往的刚兑思维,接受净值波动和回撤的事实,充分认识到“买理财也有可能亏本”的现实。

薛洪言表示,在理财产品净值化管理模式下,投资者简单依靠业绩基准高低来挑选理财产品的策略会逐步失效,投资者应逐步调整心态,正确面对理财产品收益率波动加大的现实,基于自身风险偏好挑选适合自己的理财产品。如果难以接受理财产品净值的波动性,购买存款类产品或许才是更适合的选择。

# 中国华融持续“瘦身” 所持华融信托股权由信托保障基金接盘

■本报记者 吕 东

正在加速回归本源、聚焦主业的中国华融,在持续剥离金融牌照类子公司的“瘦身”行动上有了新进展。

8月16日晚间,中国华融宣布,其所持有76.79%的华融信托股权将由中国信托业保障基金公司(以下简称“信托保障基金”)全部接盘,双方已就此签署相关协议。截至目前,除华融信托外,中国华融已将旗下华融湘江银行、华融交易中心、华融消费金融、华融证券的股权相继完成转让,上述5家子公司股权交易对价合计约304.8亿元。

## 清仓华融信托 中国华融再舍一张金融牌照

今年4月29日,中国华融在北金所挂牌转让所持华融信托76.79%的股权。经过近四个月时间,在挂牌披露期结束后,华融信托的接盘方终于浮出水面。

中国华融于8月16日晚间发布公告称,华融信托股权已征集到一个意向受让方——信托保障基金,公司目前已与其签署《金融企业非上市国有产权交易合同》。此次中国华融拟向信托保障基金转让所持有的华融信托76.79%股权,总价为61.52亿元,这也是中国华融的全部持股。此次转让尚需取得股东、银保监会的批准及核准。股权转让完成后,中国华融将不再拥有华融信托任何权益,这意味着中国华融又将放弃手中的一张信托牌照。

华融信托作为一家全国性非银行金融机构,是在中国华融重组新疆国际信托投资有限责任公司的基础上于2008年设立的。2021年12月31日,华融信托归母净利润(账面价值)约为34.10亿元。2021年度公司扭亏为盈,全年实现税后利润6.52亿元。

天眼查平台信息显示,目前华融信托共有5家股东,除中国华融外,其第二大股东长城人寿保险股份有限公司持有的股份比例为14.64%。

中国华融表示,此次放弃旗下信托公司全部持股,符合银保监会等监管机构对金融资产管理公司逐步退出非主业的要求,可有效释放资本,用于拓展集团主营业务,有利于坚持做强做精主业。

《证券日报》记者了解到,此次华融信托股权转让所得款项将用于补充公司资本金和一般营运资金,以进一步充实资本和发展中国华融主营业务,带来的财务影响需待股权转让完成后,由核数师进行最终审核。

此次中国华融清仓华融信托,信托保障基金作为接盘方将成为华融信托新的第一大股东。公开信息显示,信托保障基金是经国务院同意,银保监会批准设立的银行业金融机构,由中国信托业协会联合13家经营稳健、实力雄厚的信托公司出资设立,股东包括中国信托业协会、中信信托有限责任公司、平安信托有限责任公司、中融国际信托有限公司等,其主要任务和目标是按照市场化原则,预防、化解和处置信托业风险,促进信托业持续健康发展。

此次信托保障基金接盘后,后续

如何处置华润信托股权,是否还会为其再引入新的战略投资者还有待观察。在今年2月份发布的《信托业保障基金和流动性互助基金管理办法(征求意见稿)》中曾提及,对于面临一般性清偿风险,但有望恢复正常经营的信托公司,保障基金管理公司可以使用保障基金通过阶段性持股、设立过桥机构或特殊目的载体、收购风险资产等方式参与其风险处置。

## “瘦身”行动持续推进 还有多张金融牌照“待嫁”

刚签署完转让华融信托股权协议的第二天,中国华融又在其官网就市场关心的热点问题进行了详细说明,内容涉及金融牌照类子公司股权转让、2022年中期业绩变动、主业转型情况、下一步发展目标等。

中国华融方面表示,2022年上半年,公司在引战增资的基础上,深化改革重组,聚焦主责主业,有序推进牌照类子公司转让,主动调整业务结构,全力压降负债规模,资产负债结构进一步优化。

对于公司2022年中期业绩未及预期一事,中国华融方面称,主要是受上半年资本市场持续波动的影响,公司持有的部分权益类金融资产公允价值发生变动,出现较大浮亏。此外,受宏观经济承压及房地产行业下行的影响,出于审慎考虑,公司本期确认的信用减值损失同比明显增加。中国华融同时强调,当期计提的信用减值损失和公允价值变动损失,夯实了公司风险资产处置的财务基础。

此次中国华融清仓华融信托,是其逐步退出金融牌照类子公司的又一进展。今年6月份,中国华融曾对旗下最重要的一块非主业金融资产华融湘江银行进行了处置。据中国华融当时发布的公告,湖南财信和中央汇金拟以近120亿元接手华融湘江银行40.53%的股权。此次股权转让完成后,华融将不再拥有华融湘江银行任何权益。

除银行、信托两大块金融资产被剥离外,自去年12月份以来,中国华融已先后对外转让其所持有的华融中关村不良资产交易中心股份有限公司、华融消费金融股份有限公司、华融证券股份有限公司的股权。

中国华融认为,公司金融牌照类子公司股权转让将有效释放资本,有助于将更多资源和精力集中于不良资产主业发展,对公司未来发展及股东长远利益更有益处。后续,相关工作如有进一步进展,将及时公告,履行信息披露义务。

中南财经政法大学兼职教授谭浩俊在接受《证券日报》记者采访时表示,对中国华融这样的金融资产管理公司来说,非主业过多会带来风险隐患,金融牌照类子公司占用大量资金,自身经营甚至还存在一定风险。中国华融对金融牌照类子公司进行清理,既是执行监管部门的要求,也是防范自身风险的需要。

《证券日报》记者获悉,除了上述已转让或即将转出的信托、银行、证券等多张牌照外,在落实“回归本源、聚焦主业”的背景下,中国华融还有意转让其所持有的金融租赁、期货等多家金融牌照。

交行河南省分行:

## 提升制造业金融服务供给水平

近年来,交行河南省分行认真贯彻落实党中央决策部署,主动对接国家“制造强国”战略,全力支持制造业“强科技”“绿转型”,提升制造业金融服务质效。

一是制定制造业高质量发展规划,优化信贷资源配置,引导信贷资源向先进制造业、航空航天设备、电子及通信设备制造等高科技制造业倾斜。今年以来,已为制造业客户提供授信支持186亿元,制造业贷款较年初增加38亿元,其

中高技术制造业较年初增加17.76亿元。

二是加快推进制造业产业链金融发展,精准对接链属企业融资需求,匹配快捷流贷、快易付、快易贴、快易收和委托收款等创新产品,配套定制应收账款、订单等供应链场景金融服务方案。截至7月末,累计投放流贷和委托收款37.48亿元、快易付和快易收27.75亿元、福费廷25.01亿元、快捷流贷0.17亿元。(CIS)