

受资金净流入、主题基金被垂青、波段操作加快等多因素影响

ETF总规模站上1.5万亿元大关 超百只ETF产品排队待审

■本报记者 王宁

Wind数据显示,截至9月8日,ETF产品总量已达732只,其中有70只为年内新产品;总规模已达1.51万亿元,年内新增规模近1000亿元。多位公募基金基金经理向《证券日报》记者表示,ETF总规模站上1.5万亿元关口,一方面在于ETF具有逆市布局的特征,另一方面则是在年内多个主题或行业吸金能力显著,相关ETF获得投资者的青睐。

煤炭ETF年内收益最高

在权益类基金获得快速发展背景下,ETF也同样受到投资者的青睐。Wind数据显示,截至9月8日,年内ETF份额增加3416.16亿份,较去年增幅33.25%,达1.37万亿份;总规模增加978.89亿元,较去年增幅6.93%,达1.51万亿元;日均成交额减少65.63亿元,为855.01亿元。

富国基金ETF投资总监王乐乐向《证券日报》记者表示,今年以来,ETF总规模获得近1000亿元的增量,原因在于:一是ETF具有较好逆市布局特点,当市场处于低位时ETF往往呈现净流入态势;二是在大力发展权益类基金背景下,部分新发的宽基和细分行业主题相关ETF发行火热,例如此前市场关注度较高的1000ETF和双碳ETF;三是ETF的交易效率高、费用低廉、分散投资等特点,使其成

为投资者配置的重要工具。

博时基金指数与量化投资部投资总监赵云阳告诉《证券日报》记者,年内ETF规模和份额同步提升,其原因有三方面:一是以短融ETF为代表的债券ETF在市场避险情绪较高背景下,规模快速增长;二是ETF具有较强的交易属性,以科创50、恒生科技和恒生医疗等为代表的科技类ETF,以及海外宽基ETF大幅波动,吸引较多的投资者不断低位买入进行波段操作;三是新发ETF贡献明显,包括中证1000ETF、碳中和ETF等热点ETF的推出,也为总规模提升做出贡献。

今年以来,新发ETF基金有70只,目前全市场总量达732只。其中,份额增加最大的行业为医药,目前有8只基金跟踪;份额增加最大的主题为生物医药,有25只基金跟踪;份额增加最大的指数标的为恒生科技,有9只基金跟踪;收益率最高的指数标的为中证煤炭主题ETF,年内涨幅为39.34%,目前有1只基金跟踪。

对比来看,不同主题或行业ETF在收益和吸金方面表现出明显差异性。王乐乐表示,往往在市场回调时,不少板块具备较高性价比,ETF则可以较好地通过热门细分行业的布局来捕捉结构性投资机会,从而更容易受到投资者关注。

超百只ETF待审批

ETF份额和规模不断提升的



同时,还有一大批新产品在路上。Wind数据显示,截至目前,有106只ETF等待审批,而已审批待发行的则有4只产品,分别是广发基金的中债农发行债券ETF、建信基金的中债7至10年政策性金融债ETF、国泰基金的中债1至3年政策性金融债ETF,以及鹏扬基金的中证科创创业50ETF。

同时,等待发行和正在发行的分别有3只、6只;其中,仅有华夏标普500ETF为国际(QDII)股票型,其他均为被动管理型。

对于不同主题或行业ETF受

到投资者的青睐度,以及各家公募对当前哪类ETF比较看好,业内人士给予不同看法。

王乐乐表示,影响板块走势的重要因素分为两部分:一是长期趋势主要由估值和盈利决定;二是短期主要矛盾是刺激板块调整的主要因素。从这两方面因素来看,宽基指数中的中证1000指数性价比较高,主要源于业绩逐步改善和估值处于历史相对较低水平;市场宽松流动性也提供较好的支持。对于行业主题ETF来说,智能汽车、双碳等都属于未来

盈利较为稳健的方向,值得长期关注。

赵云阳表示,未来会在主题和行业ETF方面发力。当前比较看好新能源和半导体赛道,这类成长空间较为明确且具备政策支持,相关主题ETF也会受到更多投资者青睐。对于消费类ETF,消费行业盈利能力稳定,长期表现优异,是投资久期较长的海外投资者所喜爱的。同时,国内消费板块中的白酒具有很强的稀缺性,对海外投资者具有很强的吸引力。

信托业6月末受托规模同比增长2.28% 证券市场投资规模上升较快

■本报记者 余俊毅

自资管新规发布以来,信托行业在严监管的引导下,积极进行业务转型,信托资产规模也在持续下降。

9月8日,中国信托业协会官网披露《2022年二季度中国信托业发展评价》,数据显示,一季度,信托资产出现小幅回落。二季度,在经济下行压力以及疫情影响的背景下,信托资产规模出现了意外的反弹。

具体来看,6月末,信托资产规模为21.11万亿元,比去年同期上升4715亿元,同比增速2.28%,较一季度末的20.16万亿元增长9483亿元,环比增速4.70%。其中,融资类信托较一季度末减少2203.59亿元,投资类信托较一季度末增加

3828.77亿元,事务管理类信托较一季度末大幅增加7857.74亿元。

上海金融与发展实验室主任曾刚表示,信托资产功能结构的变化,主要缘于信托公司在监管要求和风险压力下对融资类信托规模的持续压降,以及在业务转型过程中对各类投资信托业务的大力发展。在未来新的信托业务分类的导向下,信托资产的投资功能将得到进一步发挥。

从信托资产来源结构看,集合资金信托和管理财产信托规模和占比同比有所提升,而单一资金信托持续下降。截至二季度末,集合资金信托规模为10.72万亿元,环比增长1.47%。管理财产信托规模为6.26万亿元,环比增幅达到15.73%。而单一资金信托规模为4.13万亿元,较一季度末下降579

亿元。

从资金信托的投向结构来看,证券市场投资(股票、基金和债券)规模上升较快,较一季度末分别增长183.50亿元、145.69亿元、3193亿元,占比分别上升至4.52%、1.99%和19.7%。

用益金融研究院研究员喻智告诉《证券日报》记者,在业务转型的压力下,信托公司非标业务持续萎缩,标品信托产品增长迅速。标品信托产品在集合信托市场中已经初具规模,支撑集合信托市场的成立规模的增长,但未来可能受证券市场的波动影响较大。

在经营业绩方面,2022年二季度末,信托行业的营业收入、利润总额、人均利润均实现同比增长;实现经营收入473.46亿元,同比下降21.39%,但降幅较一季度

末有所收窄。

对于信托业务收入下降的原因,曾刚表示,一是信托资产增长放缓,规模扩张对营收的驱动力持续下降;二是为应对国内经济下行压力,央行发力推动金融市场利率下行,以降低实体经济融资成本,导致各类金融资产收益和融资利率均持续走低;三是信托业转型过程中,信托资金投向结构持续调整,资产回报相对较高的基础产业、房地产以及工商企业等领域占比有所下降,而收益相对较低的标准化金融资产投资(特别是债券)占比显著上升。

净利润方面,二季度末,信托业实现利润总额为280.22亿元,同比下降29.21%。从已公布数据的57家信托公司来看,2022年上半年,57家信托公司净利润的平均

数为4.70亿元,较2021年上半年下降20.62%,大于营业收入下降的幅度。

具体到各家信托公司的情况来看,2022年上半年,57家公司公布数据的公司中,有25家信托公司净利润实现正增长(或由负转正、亏损减少),占比为43.86%。增速在20%以上的信托公司数量仅7家,而净利润下降幅度超过20%的信托公司数量多达29家,其中下降幅度在20%至50%之间的信托公司数量最多,为17家。

对此,用益信托研究员帅国让对《证券日报》记者表示,数据反映行业头部集中效应仍在持续,行业分化情况明显。未来行业专业化程度会愈加显著,市场出清是行业发展和市场竞争的必然结果,对信托业未来长久健康发展并无坏处。

中证协数据显示,上半年机构客户证券交易额占比提升至37.02%

机构业务逐渐升级为新赛道 场外衍生品成券商必争之地

■本报记者 周尚仔

随着机构化趋势不断强化,机构客户需求日益增加,机构业务升级为券商新赛道。

《证券日报》记者获悉,中证协向各券商发布的《证券公司2022年上半年经营情况分析》显示(以下简称《经营情况分析》),上半年,机构客户证券交易额占比提升至37.02%;同时,场外衍生品业务成为券商营业收入的重要增长点。截至6月末,证券公司场外金融衍生品存续未了结初始名义本金2.21万亿元,较上年末增长9.52%。

交易机构化趋势明显 带来多元化业务机会

随着机构投资者占比的不断提升,也为证券行业带来更加多元化的业务机会。《经营情况分析》显示,上半年,机构客户证券交易额占比37.02%,同比提升7.04个百分点,

交易机构化趋势明显。

广发证券表示,随着公募基金和私募基金蓬勃发展,保险资金、银行理财资金、境外资金等专业机构投资者参与度提升,佣金率下滑压力得到缓解,也带来托管、衍生品、做市交易等多元化的业务机会。

“由于投资品种、投资策略、配置理念、衍生品等业务发展存在差异,在上半年市场波动行情下券商自营业绩进一步分化。同时,市场波动加剧了行业分化,发展客需型业务、开发及运用衍生品金融工具、提升市场波动,增强业绩稳定性。至此,机构业务较强的券商的自营业务收入受市场影响较小,上半年

上市券商中有5家自营业务收入实现同比增长。截至6月末,证券行业自营投资规模为5.23万亿元,较上年末增加8.68%,其中基金投资规模增幅最大,较上年末增长28.1%至7537.58亿元;债券投资规模占比依然位居首位,为63.84%。

郑积沙团队表示:“随着资本市场机构化进程加速,机构投资者正在成为资本市场主力军,衍生出机构业务的巨大机会。机构业务具备更强的客户黏性和集中度,对业务资质、资本实力、规模优势,以及产品设计、风控系统、机构渠道等提出更高的综合要求,是头部券商稳健提升资本效率和长期ROE的方向。”

场外衍生品业务 成券商营收重要增长点

当前,场外衍生品业务逐渐成为机构业务的重要竞争领域。《经营情况分析》显示,证券公司场外衍生品业务规模延续增长态势,成为证

券公司服务客户风险管理及资产配置的重要金融工具,也是证券公司营业收入的重要增长点。截至2022年6月末,证券公司场外金融衍生品存续未了结初始名义本金2.21万亿元,较上年末增长9.52%。

“从衍生品市场供需两端来看,未来国内衍生品的种类和规模均具有较大的提升空间。”粤开证券研究院首席策略分析师陈梦洁在接受《证券日报》记者采访时表示:“随着A股的机构化趋势不断加强,以及投资者风险意识的提高,金融衍生品的需求将持续增加。同时,随着投资者需求不断增加,券商产品创新能力不断提升,加上政策支持,未来衍生品的种类将不断丰富。”

《证券日报》记者梳理半年报发现,上半年,不少上市券商衍生品业务亮点频现,衍生品类投资较好地抓住市场波动带来的交易机会。例如,国泰君安权益类场外衍生品累计新增名义本金1837.2亿元,同比增长34.6%;期末存续名义

本金余额1707.01亿元,较上年末增长11.7%。华泰证券收益互换业务存续合约笔数8087笔,存续规模1295.86亿元,场外期权业务存续合约笔数1902笔,存续规模1363.77亿元。中国银河场外衍生品存续名义本金规模超过600亿元,同比增长约110%。东方证券场外期权交易规模428亿元,同比增长260%,收益互换交易规模97亿元,为去年同期规模的64倍。

作为金融创新业务,上半年,多家券商加速布局,积极打造场外衍生品业务核心能力,发挥业务协同效应,以体系化的服务优势打造机构客户全业务链服务生态。

陈梦洁告诉《证券日报》记者:“我国当前衍生品的规模相较于国外成熟资本市场的规模还有较大的提升空间,并且对于国际顶级投行来说,衍生品业务水平是一个重要的衡量标准。大力发展衍生品业务,有利于国内金融机构将来更好地参与国际竞争。”

方正证券拟向瑞信银行转让瑞信证券49%股权 瑞信证券或成第三家外资独资券商

■本报记者 周尚仔

9月8日晚间,方正证券发布公告称,公司拟向瑞信银行股份有限公司(以下简称“瑞信银行”)转让瑞信证券(中国)有限公司(以下简称“瑞信证券”)49%的股权,转让对价11.4亿元。

股权结构方面,本次交易前,瑞信银行持有瑞信证券51%股权,方正证券持有瑞信证券49%股权。对于本次股权转让的原因,方正证券表示是为盘活公司资产,合理配置资源,提高资金使用效率。股权转让完成后,瑞信银行将持有瑞信证券100%股权。

同日,方正证券召开第四届董事会第二十四次会议,全体董事一致通过《关于出售瑞信证券49%股权的议案》,同意公司向瑞信银行转让瑞信证券49%股权并签署《股权转让协议》。不过,本次交易尚需在中国证券监督管理委员会完成备案程序,尚需向瑞士金融市场监督管理局(英文简称“FINMA”)呈递通知,且FINMA未出具反对意见。

2008年,方正证券与瑞信银行共同投资设立瑞信证券,公司持股占比66.7%,瑞信银行持股占比33.3%。2020年6月份,瑞信银行以非公开协议方式单方面向瑞信证券增资后,瑞信银行持股占比51%,方正证券持股占比49%。

对此,方正证券表示,本次股权转让完成后,公司不再持有瑞信证券股权,不再享有股东权益。因瑞信证券截至2022年6月30日已亏损1.04亿元,按照股权转让协议约定的价格调整机制,公司预计将至少收回股权转让金10.88亿元。

经方正证券初步测算,如交割日在2022年12月31日之前,本次股权转让将增加公司本年度净利润约2.9亿元;如交割日在2022年12月31日之后,本次股权转让将增加公司交割日所在年度净利润不低于2.9亿元。方正证券通过本次股权转让收回现金,有利于公司合理配置资源,提高资金使用效率。

最新数据显示,截至2022年6月末,证券行业共有17家外资控股证券公司,其中有9家为外资控股证券公司,高盛高华、摩根大通证券(中国)2家为外资全资控股公司,摩根士丹利证券、汇丰前海证券外资股比例于2022年分别提升至94%、90%。

综上,如果上述股权交易成功,瑞信证券将成为第三家外资全资控股券商。

截至2022年6月末,境外机构和个人持有A股市值达3.57万亿元。

数字人民币APP 上新“元管家”服务

■本报记者 李冰

9月8日,中国人民银行数字货币研究所在2022第二届中国(北京)数字金融论坛上发布了数字人民币智能合约预付资金管理产品“元管家”。据悉,“元管家”是在数字人民币的钱包上部署智能合约,并在预付消费服务场景提供防范商户挪用资金、保障用户权益的解决方案。

“‘元管家’服务上线意味着数字人民币官方智能合约平台在预付费场景落地,可以有效解决近年来频发的预付资金类商户‘卷款跑路’、人为挪用预付款等侵害消费者权益等痛点。”博通分析资深分析师王蓬博对《证券日报》记者表示。

目前,元管家服务仍在试点阶段,且仅向部分商户开放,在支持元管家服务的商户购买预付卡消费服务后,即可在数字人民币APP中使用相关服务。用户可以对元管家卡片进行充值,并可在商户提供服务渠道进行消费以及退款等服务。

数字人民币APP更新后,目前显示支持钱包快付的商户为85家。

“数字人民币APP(试点版)此次更新,一是新增元管家功能,体现数字人民币的‘智能性’和‘拓展性’;二是对于产品名称、页面格局、功能分类做了优化,更加清晰和易于理解,提升了用户体验。”壹壹研究院院长于千程对《证券日报》记者表示。

事实上,目前各试点地区展开的消费红包活动已经是数字人民币的一项标准化解决方案。消费红包借助智能合约限定数字人民币的使用条件,不能转账,无法兑回银行账户,只能在指定的商户消费使用。如用户超期未使用,该部分数字人民币将按照智能合约设定,自动退还给出资方,初步体现数字人民币智能合约的互通性和模板化优势。

作为数字人民币的运营机构,商业银行也积极参与数字人民币智能合约场景搭建。比如,2022年5月6日,深圳市福田区人民政府联合深圳建设银行举办全国首个数字人民币教培机构预付式平台发布暨签约仪式;5月24日,由中国工商银行海南省分行和神州信息旗下全资子公司神州方圆合作打造的自贸港首单数字人民币预付资金监管系统正式上线;7月30日,北京商务中心区区块链科技有限公司、交通银行北京三元支行、朝阳区厚海培训学校三方共同签署《朝阳区预付资金存管服务协议》。

在易观分析金融行业高级分析师苏筱芮看来,未来数字人民币智能合约应用将分为三个方面:一是以消费券为代表的民生支持,通过定向场景的使用提振消费;二是凭借数字人民币可追溯特性及智能合约相关的技术特征,追踪资金流向、保障贷款用途,以及探索将特定贷款发放给贫困等特殊人群,在数字普惠领域展现应用价值;三是通过规则的设定在预付式消费中发挥重要作用,保障资金安全,为消费者营造安全、可靠的消费环境。