

# 科创板相关主题基金财富效应凸显 6只产品开年回报率已超10%

■本报记者 王思文

东方财富Choice数据显示,截至2月21日,全市场共有137只科创板相关主题基金,包含科创板基金、科创50ETF、双创50ETF等,显示公募基金推出科创板相关主题基金颇为积极。

自2019年4月底首批科创板相关主题基金获批以来,基金业绩表现可圈可点。

《证券日报》记者采访多位公募基金人士后了解到,今年以来,科创板相关主题基金收益率抢眼,获得市场广泛关注,6只产品甚至斩获了10%以上的收益率。同时,受访公募基金普遍表示对科创板配置意愿持续提高,未来将进一步

增配科创板。

## 最高回报率达13.7%

从今年以来的回报看,除了11只基金下跌外,其余科创板相关主题基金均实现正收益,其中6只产品回报率超过10%,例如财富资管科技创新一年定开混合以13.7%的回报率排名第一,紧随其后的是财富科创LOF和富国科创板,回报率分别在13.18%和11.96%,此外还有易方达科技创新混合、中邮科技创新精选混合A/C等回报率也位居前列。

恒生前海基金权益投资总监祁滕在接受《证券日报》记者采访

时表示:“从板块属性、估值、成长性、政策面、资金面等方面来看,科创板的中长期投资价值都较为突出,能够让投资者在较早时期就参与到科技企业的发展,分享企业成长的红利。”

祁滕进一步分析称,“但也需注意,在资产配置上,由于科创板上市公司都属于成长型企业,天然具有较大的波动性,投资科创板要求投资者具有相当的风险承受能力和投研能力。”

## 具备长期配置价值

创金合信基金首席量化投资官、创金合信科创板50指数增强拟任基金经理董梁在接受《证

券日报》记者采访时表示:“科创板和创业板一直把硬科技和科技创新作为重点扶持方向,双创板块中新一代信息技术公司、新能源、新材料、生物医药、高端装备制造等战略新兴产业占绝对多数,也引领着各行业高质量发展,助力我国实现高水平科技自立自强。”

在博时基金权益投资四部投资总监助理兼基金经理肖瑞瑾看来,“社会资本对科技行业的配置力度其实还不够,国家对该领域的政策支持是确定的和长期的,因此其具有长期配置价值。”

祁滕对记者表示,“有研究显示,截至2022年第四季度,主动偏

股型基金对科创板的配置比重约为7.2%左右,整体上仍处于低配状态。从估值角度来看,科创50ETF的PE估值从2020年初50倍以上的较高位回落至43倍左右,目前位于历史25%左右相对低位,已到了一个中长期具有配置性价比的位置。未来随着科创板业绩继续维持高增,机构投资者有望进一步加速增配科创板,从而开启科创板中长期行情。”

肖瑞瑾表示,“预计2023年A股市场将呈现出成长风格,科技板块将大概率走出反转趋势,成长风格的投资主线将集中在数字经济、信创、半导体、储能、国防军工等方向。”

# 银行系险企被视为非主流业务线? 发挥“母行”优势潜力巨大

■本报记者 苏向泉

截至2月21日,10家银行系险企均发布了2022年四季度偿付能力报告。据《证券日报》记者整理,10家险企去年合计净利润为-11.88亿元,同比减少110亿元。

受访人士认为,去年净利下滑有短期因素的影响,包括权益市场波动加剧导致投资收益下滑等。从长期来看,银行系险企依然面临诸多问题,包括严重依赖母行渠道,经营上以母行单一行政主导为主,产品定位单一且业务价值低,缺乏复合型人才等。

## 去年“增收不增利”

与净利增速形成对比的是,2022年中邮人保、农银人寿、工银安盛等10家银行系险企保险业务合计收入达3431亿元,同比增长9.74%,较去年银行系险企整体“增收不增利”。

从综合投资收益来看,10家银行系险企去年均未超过4%,最高的综合投资收益率(年度累计)仅3.84%,最低为-0.01%。

部分银行系险企也提到了面临的主要投资压力,如农银人寿在偿付能力报告中分析公司面临的主要风险时表示,利率呈长期下行趋势,到期资产和新增资产无法获得原有的收益率,长周期资产配置有限,资产久期错配的压力加大,负债成本始终处于高位,存在利差损风险。

除投资压力之外,银行系险企还面临偿付能力下滑的压力。去年第四季度,多家银行系险企因即期利率和权益市场波动较为剧烈,准备金评估曲线下降等因素,出现偿付能力充足率下滑。

其中,工银安盛人寿表示,2022年第四季度,公司综合偿付能力充足率和核心偿付能力充足率均较第三季度末有所下降,主要原因是即期利率和权益市场波动较为剧烈,同时准备金评估曲线下降,导致公司净资产下降,叠加资本分级上限影响。

## 业务增长潜力巨大

目前我国银行系险企多由母行控股,经营战略上也多由母行主导。近年来,尽管个别银行系险企开始发展个人代理人业务,但业务渠道仍以银保业务为主,产品也以趸交或短期期交为主。

对此,资深保险人、懂保汇创始人兼CEO陆敏(原平安集团首席保险业务执行官、首席信息执行官)对记者表示,当前,各大银行系险企的母行仅将银保业务作为中间收入看待,却看不见其未来巨大业务增长潜力。此外,国有大行旗下都有保险公司,但银保业务趋同,以趸交和短期期交为主,若未来继续照此做下去,这些银行系险企难有大作为,只能被定位为银行内部的非主流业务线。

陆敏表示,以五大行为例,这些银行拥有巨量网点和客户资源,完全可以借助银保转型实现价值最大化,再加上国有大行的品牌资源,全球难有险企可与之媲美。以工行为例,假设其每个网点每天产出5件保单,一年产出相当于中国人寿险业所有代理人(300多万代理人)一年的产出,即使将网均产能降至每天1件,也相当于一家拥有60万代理人的保险公司的产出,在国内已属名列前茅。但是实际转型还需建立相应业务体系来支撑产能。因此,银保业务转型有巨大前景。

银行系险企该如何成功转型并跻身全球保险公司前列?陆敏表示,首先,必须走得符合保险发展规律的道路。纵观全球大型寿险公司发展路径,无一不是以销售趸交和短期期交而成长起来。长期寿险业务才能衡量寿险公司经营价值的指标。其次,方法要得当。银行系险企要先做好顶层规划,再细分和设计端到端经营价值链,最后组织落地实施。唯有上、中、下三层紧密衔接,才是完成上述转型。最后,以专业为主导。转型需要保险、互联网和银行三方面跨界组合。单一行政主导与银行专业主导,实现成功转型的概率较小。

陆敏进一步表示,我国是人口大国,但保险密度与深度较发达国家仍有较大差距,保险业依然有很大发展前景和机会。一旦银行的银保业务转型成功,一方面将帮助更多的消费者获得保险保障,提升我国保险密度和深度;另一方面将对现有寿险公司产生巨大冲击。

# 深交所举办“踔厉奋发新征程 投教服务再出发”福建站系列活动

■本报记者 邢萌田鹏

2月21日,据深交所官方公众号消息,近日,深交所“踔厉奋发新征程 投教服务再出发”主题投教活动走进福州、厦门、龙岩等地。

深交所联合福建证监局、厦门证监局及辖区相关协会,组织华福证券、兴业证券、国信证券、光大证券等会员单位,开展“走进上市公司”投教沙龙等活动,持续引导投资者理解数字经济的基本概念和具体业务,耐心细致解答投资者提问,增进投资者对数字经济重点领域的了解和认识。为满足投资者理财规划需求,深交所联合厦门鹭岛投教联盟在国信证券投教基地举办投教大讲堂,为投资者和证券从业人员系统介绍深市基础设施公募REITs、ETF及期权等创新产品和业务,引导投资者践行理性投资理念,营造价值投资、长期投资的良好氛围。

在调研期间,深交所还联合会员单位走进红色教育基地、拟上市企业和高校,深入学习贯彻党的二十大精神,充分发挥平台枢纽作用,深入一线做实做细各类市场服务,持续提升服务质效,更好支持当地资本市场平稳健康发展。

# 不动产私募投资基金将“试航” 业界:对管理人要求十分严格

■本报记者 昌校宇  
见习记者 方凌晨

私募投资领域迎政策“礼包”。2月20日晚,中国证券投资基金业协会(以下简称“中基协”)发布《不动产私募投资基金试点备案指引(试行)》(以下简称《不动产试点指引》),明确不动产投资范围及试点管理人要求,并从基金募集、投资、运作、信息披露等方面进行了规范。《不动产试点指引》自2023年3月1日起施行。

受访人士表示,《不动产试点指引》的发布,将促进不动产私募投资基金业务规范发展,进一步发挥私募基金支持实体经济发展的作用。接下来,有意向的私募机构可蓄势备战,做好相关产品发行准备、投资项目储备等工作。

## 规范不动产私募基金运作

近年来,我国已有一些私募机构陆续设立投向商业地产、基础设施的私募基金并在中基协备案,不断探索积累不动产投资运作经验。

中基协公布的数据显示,截至2022年末,存续私募股权房地产基金838只,存续规模4043亿元,存续私募股权基础设施基金1424只,存续规模1.21万亿元,在支持房地产市场平稳健康发展、促进不动产市场盘活存量、转型发展等方面发挥了积极作用。

由于不动产私募投资基金的投资范围、投资方式、资产收益特征等与传统股权投资存在较大差异,为积极发挥私募股权投资基金作用,中基协开展不动产私募投资基金试点,起草形成《不动产

试点指引》,允许符合要求的私募股权基金管理人在具备初步募集和展业计划的基础上设立不动产私募投资基金,引入机构资金,投资特定居住用房、商业经营用房和基础设施项目等,促进房地产企业盘活经营性不动产并探索新的发展模式。并且,为了区别试点不动产基金和原基础设施及房地产基金类型,新设“不动产私募投资基金”产品类型。

“总体来看,私募股权基金投资于不动产在我国并非新鲜事。但此前由于相关规则不明确,实际业务操作过程中存在‘明股实债’‘影子银行’等不规范行为。”清华大学全球私募股权研究院研究部总监李诗林对《证券日报》记者表示,此次《不动产试点指引》的发布,一方面有利于促进不动产私募基金业务规范发展,发挥私募股权基金多元化资产配置功能;另一方面积极稳妥地推进私募基金投资不动产试点,将进一步发挥私募基金支持实体经济发展的作用。

上海锦天城(广州)律师事务所合伙人许瀚律师在接受《证券日报》记者采访时表示,《不动产试点指引》的出台除了有助于规范整个不动产私募基金的运作,“窗口指导”到明确规则,也会从根本上保护不动产私募基金投资者的利益,促进不动产市场平稳健康发展。

中信证券认为,中期而言,不动产私募投资基金将与我国公募REITs市场共同发展,补足我国不动产领域“投融资”良性循环中的关键短板。

## 主要出资人等不得“涉房”

《不动产试点指引》对私募股

中基协公布数据显示,截至2022年年末

- 存续私募股权房地产基金838只, 存续规模4043亿元
- 存续私募股权基础设施基金1424只, 存续规模1.21万亿元



权基金管理人(以下简称“管理人”)提出明确要求,管理人实缴资本、不动产投资管理规模及经验、专业人员、主要出资人及实际控制人背景等方面均有涉及。其中包括:开展不动产试点业务的管理人在管不动产投资本金不低于50亿元人民币,或自管理人登记以来累计管理不动产投资本金不低于100亿元人民币;对于仅符合在管不动产投资本金不低于30亿元人民币,或自管理人登记以来累计管理不动产投资本金不低于60亿元人民币要求的管理人,应在提交材料时承诺其后续备案不动产私募投资基金投资者均为机构投资者。

《不动产试点指引》对管理

人作出更严格的准入要求,其中最重要的是主要出资人和实控人不得“涉房”,以及对不动产投资管理规模和团队不动产投资专业性的要求。能够符合这些要求的管理人本身就是少数。许瀚认为,相关有意从事此项业务但还不满足试点要求的管理人,可继续按照中基协现行自律规则,开展保障性住房、商业地产、基础设施等股权投资业务,累积管理规模、规范运作,培养不动产投资专业人才和退出案例后,才有可能满足试点要求。

在李诗林看来,由于不动产投资具有涉及专业性强、投资期限长、资产性等特点,相关机构应根据监管相关

要求,积极完善公司治理结构及内部控制机制,制订健全投资流程及风险控制制度,同时充实专业人员队伍,积极做好相关产品发行准备、投资项目储备等工作。

谈及未来相关机构还应如何发力抢占窗口机遇,北京利物投资管理有限公司创始人、合伙人常春林告诉《证券日报》记者,国内地产行业正走向更加成熟的道路,也逐渐具备更加稳定的现金流。相关符合条件的私募机构可深耕地产行业各个细分领域,挖掘潜在投资机会,以此作为跳板,或将有可能会成为专注于投资不动产私募基金行业的领头人。

# 券商公募基金“成色”:96%产品开年实现正收益

■本报记者 周尚任

当前,券商已经将布局公募基金业务、提升主动管理能力,作为资管业务的重点发力方向,今年以来申请牌照、增持股权动作频频。同时,券商由“私募”向“公募”渗透的过程中,产品业绩表现也备受关注。今年以来,券商公募产品的平均收益率为2.88%,其中有96%的产品实现了正收益。

## 产品表现分化较大

作为公募基金行业的生力军,券商公募产品也面临着诸多的考验,需要与各大机构进行同台竞争。

Wind数据显示,今年以来,截至记者发稿,券商公募产品(A/B/C/D)份额分开统计,下同,剔除今年以来新成立产品,包含大集合公募化改造产品的平均收益率为2.88%,中位数为1.46%(同期,万得公募基金总指数涨幅为3.55%)。其中,96%的产品实现正

收益;23%的产品收益率在5%以上,5%的产品收益率在10%以上。

聚集主要产品类型来看,券商旗下310只主动权益基金的平均收益率为5.8%(同期,万得公募基金偏股混合型基金指数涨幅为5.2%),中位数为5.68%;其中,渤海汇金新动能暂列第一,东方红远见价值A/C紧随其后,收益率均超15%。489只债券及偏债基金的平均收益率为1.08%,中位数为0.83%,财富资管鑫逸A/C暂列前两位,国海证券安盈A/C紧随其后,收益率均超5%。45只指数基金的平均收益率为6.33%,中位数为2.44%(同期,公募基金FOF基金指数涨幅为2.75%),中位数为2.25%。券商公募FOF产品收益表现较为均衡,所有产品均实现正收益,浙商汇金卓越优选3个月收益

率暂列第一,为5.14%,该产品也是目前券商旗下唯一一只股票型公募FOF基金。一直以来,券商私募FOF表现不错,年内326只产品的平均收益率为2.86%,中位数为2.14%。

此外,券商公募产品表现分化较大,例如,今年以来,某只产品收益率为负,近两年的收益率接近-50%。

“公募产品门槛较低受众较广,规模是盈利的主要驱动,相对稳定性更高;私募产品投资更灵活投资范围更广,除了传统资产外还包括期货、期权以及各种衍生品,如CTA、套利策略等,业绩表现是盈利的主要驱动。”广发证券非银金融首席分析师陈福表示。

对比券商私募资管产品方面,今年以来,券商集合理财产品的平均收益率为2.68%,股票型产品平均收益率为15.51%,混合型产品平均收益率为3.93%,债券型产品平均收益率为1.27%。

今年以来,券商持续加速布局公募赛道。以国联证券为例,其2月7日宣布拟收购中融基金100%股权。不到10天,国联证券就已分别与上海融晨、中融信托签署相关协议,收购其所持有的中融基金24.5%、51%股权。这一进展之迅速,也显示了国联证券布局公募基金市场的决心。除了收购股权,行业内多家头部券商还正通过资管子公司申请公募基金牌照。

## 提振券商资管收入

同时,券商也在积极做大公募基金管理规模,目前券商公募基金

总管理规模为9833.4亿元,而2018年末时规模还不足2000亿元。其中,有数据统计的11家持有公募基金牌照的券商或资管子公司的公募基金管理规模合计为6921.69亿元,占比为70%,头部效应凸显。公募基金管理规模超1000亿元的是东证资管、中银证券、财富资管,华泰证券资管的规模也超900亿元。此外,中证协最新数据显示,从2021年券商资管业务净收入构成来看,公募基金(含大集合)管理业务净收入占比达37%。

海通证券非银行金融行业首席分析师孙婷表示,“获得公募产品发行资格可以提高获客能力和收入来源,并与券商投研和经纪业务形成协同效应,有利于券商资管打开普惠金融市场,为不同风险偏好的客户提供财富管理。这一进展之迅速,也显示了国联证券布局公募基金市场的决心。除了收购股权,行业内多家头部券商还正通过资管子公司申请公募基金牌照。”