

新一轮央企指数产品化进程启动 9只旗舰级央企指数ETF获受理

■本报记者 邢萌

近日,证监会网站显示,易方达基金、嘉实基金、博时基金、银华基金、汇添富基金、广发基金、工银瑞信基金、南方基金、招商基金等9家公募基金上报的9只中证国新“1+N”系列央企指数ETF产品已获受理,标志着新一轮央企指数产品化进程正式启动。

去年以来,资本市场中国特色估值体系加速构建,央企上市公司质量提升行动成效不断显现,作为上交所与中国国新开展平台级战略合作的重要成果,中证国新“1+N”系列央企指数是双方立足各自功能定位,集合优势资源打造的旗舰级央企指数体系。

央企指数以市场化专业化视角多维度挖掘央企上市公司价值主线,一经推出就受到专业机构和广大投资者的深度研究和广泛关注,有效凝聚了认同央企、投资央企的市场共识。指数发布以来,上交所和中国国新高效协同,积极有序推进指数产品化工作,力争充分发挥央企指数功能作用,助力提升央企市场认同和价值实现水平,通过市场手段引导更多社会资本和创新要素向央企高效聚集。

本次申报ETF产品的3条央企指数属于“N”系列央企主题指数。指数编制以专业性、可投资性为原则,通过深入的政策研究、市场研究

和公司研究挖掘央企价值主线,从不同维度反映实体央企的投资价值,形成差异化定位,以满足不同资产配置目标的投资需求。

其中,央企科技引领指数聚焦“国防安全”和“信息安全”等央企核心优势领域,准确把握央企在我国科技创新全局中的战略定位。央企现代能源指数聚焦绿色能源、化石能源和能源输配等板块,兼顾能源安全和能源转型双重目标,凸显了中央企业在能源领域的主导地位和系统性投资价值。央企股东回报指数优选现金流充足,积极实施分红和回购的央企上市公司,在“一利五率”考核目标的指引下,央企的自生能力、积累能力、可持续发展能力和价值创造能力有望进一步加强,指数也将集中更多央企优质稳定资产。

近年来,为更好服务中国特色估值体系构建,服务央企做强做优,上交所与中证指数公司积极发挥资本市场功能,持续推动国央企相关指数和产品开发工作,打造了一批多维度反映央企特征和投资价值的ETF产品,引导市场资金流向央企,服务央企高质量发展。上交所单只规模超10亿元的泛央企ETF产品(国央企成份券占比超过40%)共45只,规模合计4460亿元。上交所与中证指数公司发布30余条国央企主题指数,跟踪产品规模约340亿元,其中沪市ETF占比超过



王琳/制图

八成。

央企是我国国民经济的稳定器、压舱石,在服务国家重大战略、防范化解重大风险等方面发挥着日益重要的作用。截至2023年2月底,A股市场共有央企控股上市公司427家,总市值超过20万亿元,占A股市场总市值比重超过四分之一。

近年来,央企通过一系列改革措施持续提升核心竞争力。2022年

5月份,国资委《提高央企控股上市公司质量工作方案》出台,旨在进一步促进央企高质量发展。

最新数据显示,央企控股上市公司过去一年营业收入达30.6万亿元,净利润超过3万亿元;2022年支付现金分红总额超7000亿元,平均股息率达3.65%;同时,央企控股上市公司充分践行可持续发展理念,不断发挥资本市场的ESG示范效

应,近四分之三央企的中证ESG评级在BB级以上。

上交所表示,下一步将与国新加强系统性协作,持续完善指数体系,加快推进ETF发行上市,为投资者提供更多高效便捷和丰富多元的央企投资工具,助推央企上市公司更好利用资本市场提高核心竞争力和增强核心功能,实现高质量发展。

公募基金积极布局“1+N”央企指数基金 资本市场重构央企估值逻辑

■本报记者 王思文

近期,汇添富基金、博时基金、南方基金、易方达基金、嘉实基金等多家基金公司上报“1+N”央企指数相关产品。有公募基金人士向记者透露,预计相关产品或于下周获批,最终获批及发售情况还需以公告为准。

汇添富基金相关人士对《证券日报》记者表示,“我们坚信‘1+N’央企指数的发展前景广阔。该系列指数有利于推动市场关注央企、投资央企,发挥资本市场资源配置功能,推动央企高质量发展。同时,各央企主题指数差异化定位,从不同维度反映央企的投资价值,能够满足不同资产配置目标的投资需求。”

通过差异化定位 确立相关主题指数基金

据记者了解,此次公募基金上报产品所跟踪的相关央企主题指

标包括:中证国新央企科技引领指数、中证国新央企现代能源指数、中证国新央企股东回报指数。

“1+N”央企指数由国新投资和中证指数公司联合开发,分别表征央企整体以及特定领域或主题的央企在资本市场的表现。该指数方案编制从不同维度反映实体央企的投资价值,形成差异化定位,以满足不同资产配置目标的投资需求。

申报中证国新央企科技引领指数的南方基金在接受《证券日报》记者采访时表示,“央企作为国民经济的重要支柱,成为打赢关键核心技术攻坚战、推动国产替代、促进经济高质量发展的中坚力量,相关ETF的推出一方面将为投资者配置相关上市公司股票提供优质的投资工具,另一方面也有望给相关板块带来增量资金,为科技型央企价值重估注入动力,服务央企上市公司高质量发展。”

申报中证国新央企现代能源指

标的相关产品的博时基金对《证券日

报》记者表示,“中证国新央企现代能源指数的50只成份股分布相对分散,大盘、中盘、小盘股均有涵盖。当前成份股覆盖10个申万一级行业,较为全面地包含了涉及现代能源的上游、中游、下游产业。此次博时基金上报中证国新央企现代能源指数基金,有益于助力‘双碳’目标的实现,促进经济高质量发展。”

申报中证国新央企股东回报指数相关产品的汇添富基金对《证券日报》记者称,“我们积极布局央企股东回报指数ETF,一方面是落实公募基金行业高质量发展的要求,树立高分红央企在资本市场的风向标,引导资金服务国资国企改革,促进上市公司不断提高分红水平。另一方面是为投资者提供具有良好投资价值的工具产品。央企作为国民经济的支柱企业,近年来分红水平稳步提升,央企股东回报指数综合反映高分红央企的整体表现,长期表现稳健,同时具备低回撤、低波动等属性,投资者可借助该指数分享

央企高质量发展的红利。”

央企价值重估引市场关注 低估值央企或迎估值提升

近期市场对于优质央企价值重估、中字头个股行情的关注度在显著提升。

大摩资源优选混合基金经理沈菁对记者表示,“今年以来,国资委对下属央企新增ROE和营业现金比率等考核指标,有望引导央企提升经营质量,优化商业模式,提质增效,更加贴近资本市场对上市企业的评估标准。”

汇添富基金对《证券日报》记者表示,“在此背景下,资本市场对于央企的估值逻辑有望重构。随着新一轮国企改革深化与‘中国特色估值体系’的建立,央企估值有望迎来价值重估,央企板块的投资也将受益于基本面和估值的双重提升。”

从基本面来看,博时基金对《证券日报》记者表示,“中证国新央企

现代能源指数的大多数成份股目前估值水平较低,总市值前十的部分成份股盈利能力较为稳定,盈利成长性较好,投资价值凸显。”

从科技创新赛道投资价值来看,“科技创新赛道投资价值叠加央企上市公司价值重估,央企科技引领指数的投资价值也将持续凸显,有望得到资本市场的认可,不仅能创造央企上市公司高质量发展良好效应,也能为产品注入长期生命力。”南方基金对记者表示。

资产配置方面,民生加银基金对《证券日报》记者表示,“除了关注数字经济板块、基建相关板块外,消费领域板块中的国企改革方向也应关注。当前大型央企上市公司整体估值相对较低,处于历史低位,伴随着国企改革持续推进,低估值央企有望迎来估值提升。”

“国央企板块目前处于主题性投资阶段,后续需重点跟踪观察其经营效率和经营质量的提升以及政策催化。”沈菁表示。

健康险发展“失速” 业界:勿扎堆低端市场

虽然百万医疗险、惠民保等短期健康险市场十分热闹,但健康险市场的主战场还应当是中高端医疗保险,特别是长期医疗保险市场。

■本报记者 冷翠华

“根据2022年的数据,重疾险新单已经出现四连降。”一位业内人士对《证券日报》记者表示,从保险行业健康险整体发展来看,目前仍面临增长“失速”的烦恼。

对此,业内人士建言,健康险消费应该是短期、中期和长期兼顾,多层次平衡发展。对保险机构而言,切忌扎堆短期低端市场,同时必须推进保险产品和健康管理的融合;对消费者而言,要有科学的消费理念,避免完全用短期保障替代长期保障,防止老年保障缺失。

人身险公司健康险负增长

数据显示,2022年,保险行业健康险保费收入8653亿元,同比增长2.4%,增速较2021年进一步下降。同时,人身险公司和财产险公司的保费增速明显分化。其中,人身险公司去年健康险保费收入约为876.5亿元,同比下降3.36%;财产险公司去年健康险保费收入约1580亿元,同比增长14.66%。

对此,乐橙云服执行总裁鲁田天对《证券日报》记者表示,前几年受疫情影响,居民的储蓄意愿增加而消费意愿下降,部分健康险的消费需求短期内被抑制。从保险产品配置和客户结构来看,一、二线城市居民的重疾险配置的比例较高,同时,百万医疗险以及惠民保的出现和普及,降低了部分消费者的保险配置需求。从产品端来看,健康险市场缺乏创新,主要依靠产品迭代和拼价格的方式来竞争,边际效应递减,目前市场上仍然缺乏真正能链接保险与健康生态的创新型产品,这是健康险市场增长乏力的主要原因。

“近年来,我国健康险市场经历了两次较为明显的消费降级,导致重疾险新单持续下滑,健康险整体保费滞涨。”瑞士再保险中国原总裁兼瑞再北分原总经理陈东辉对《证券日报》记者表示,健康险分为重疾险和医疗险,前者具有保障期限长、保费较高等特点,后者具有保额高、保费低、期限短等特点。

陈东辉表示,重疾险和医疗险本质上是不同的产品和不同的作用,但反映在市场终端,就会出现替代效应,件均保费低的保险替代了件均保费高的产品,叠加近年来人们对未来收入预期谨慎,消费意愿下降等因素,最终导致上述结果。

短期健康险承保亏损多

相关数据显示,健康险行业赔付率并不算高,但多家险企健康险承保亏损,出现分化现象。

据记者不完全统计,纳入统计的56家财险公司中,赔付率超过100%的有8家,赔付率在70%至100%的有5家,赔付率在50%至70%的有11家,赔付率在20%至50%的有23家,其余公司赔付率低于20%。同时,纳入统计的81家寿险公司中,赔付率超过100%的有1家,赔付率在70%至100%的有8家,赔付率在50%至70%的有5家,赔付率在20%至50%的有44家,其余公司赔付率低于20%。

从行业整体来看,个人短期健康险赔付率并不算高,但从经营结果来看,不少险企健康险承保亏损。“主要问题还是在费用率上。”陈东辉表示,财险公司开展个人短期健康险这种“量大面广”的业务比较依赖互联网平台等第三方渠道,付出的成本也较高。同时,除了个人短期健康险,部分险企还经营大病保险、惠民保等团体健康险,这些业务多带有政策属性,这些业务的赔付率大多比较高,这也是造成险企健康险经营亏损的一个原因。

“目前我国商业健康保险赔付占卫生总费用的比重仍然较低,健康险的发展空间仍然广阔。”鲁田天表示,从不同公司来看,业务规模较大、核保严格的险企赔付率相对稳定且处于较低区间;业务规模较小的险企受单个单赔付的影响较大,年度赔付率波动明显。部分中小险企过度追求产品竞争力导致定价不足,盈利主要依靠利差,波动性较大且可持续性较差。保险公司在产品设计上抛弃价格战思路,转向保险与大健康深度融合,解决客户的健康问题,以迎来新的业务增长点。

陈东辉认为,近几年,虽然百万医疗险、惠民保等短期健康险市场十分热闹,但健康险市场的主战场还应当是中高端医疗保险,特别是长期医疗保险市场。

陈东辉表示,产险的逻辑以汇聚同类风险、通过大样本实现个体互助为主;寿险的逻辑以个人长期储蓄、跨越期限实现积累和调剂为主;健康险则属于居中业务,既有当期的群体互助(短期健康险),也有个人的年轻时积累、年老时享用的跨期储蓄(长期健康险)。因此,对险企而言,切忌扎堆短期低端市场,在供给侧要进行均衡布局,同时将保险与健康、慢病服务等增值服务融合在一起。对消费者而言,则要注重短期保障和长期积累、长期保障的平衡。只有“两条腿走路”,健康险市场才能得到充分发展。

监管引导+行业高质量发展

2022年公募基金基金经理离职率为近十年最低

■本报记者 昌校宇

基金经理作为管理基金产品的核心人员,其变动情况备受市场关注。近期,有关基金经理离职的媒体报道较多,《证券日报》记者了解到,2022年,基金经理离职率实为近十年来最低。

上海证券基金评价研究中心业务负责人刘亦千对《证券日报》记者表示,“近年来,随着公募基金行业步入高质量发展新阶段,基金经理队伍整体较为稳定,人数持续净增长,人员流向以‘内循环’‘净流入’为主,基金公司投研体系建设更加注重稳定性和持续性。”

基金经理人数持续净增长 人员流向以“内循环”为主

公募基金基金经理队伍整体较为稳定,人数持续净增长。2018年以来,基金经理人数分别为2025人、2237人、2588人、2865人、3262人,同比分别增长了14.08%、10.47%、15.69%、10.7%、13.86%,呈逐年递增趋势;基金经理离职人数分别为192人、206人、237人、299人、270人,离职率分别

为10.82%、10.17%、10.59%、11.55%、9.42%,虽然离职的绝对数量有所增加,但相较于整体数量的逐年增长,离职率保持相对稳定,2022年度离职率首次降至10%以内,为近十年来最低。

人员流向以“内循环”“净流入”为主。2018年以来,新注册基金经理人数分别为457人、406人、438人、604人、631人。其中,来自本机构投研梯队及其他公募机构引才的人数占比分别为61.49%、69.95%、53.42%、82.45%、59.43%。

刘亦千表示,“行业的快速发展需要更多优秀的基金经理参与,人才队伍快速扩张且以‘内循环’为主,体现出公募基金行业强大的人才培养机制和完善的人才梯队建设。”

形成双向流动的良好行业生态。“公”而优则“私”曾是部分基金经理的职业转型路径,而现在,“公”“私”之间的双向流动成为投资管理人才职业发展的新路径。近年来,部分“奔私”基金经理开始选择回归公募。如2021年,于洋“奔私”1年后重回富国基金管理有限公司,2022年,韩会永重返公募基金行业在合顺智远基金管理有限公司担任副总经

理。刘亦千表示,“上述情况表明,公募基金对来自其他行业机构的‘老将’‘新人’均具有较强的吸引力,已成为投研人才不断聚集的高地。”

投研人员稳定性的增强离不开监管部门的持续强化引导。2022年,监管部门先后修订发布《证券投资基金募集机构投资者董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》《公开募集证券投资基金管理人监督管理办法》等规则,要求公募基金管理人建立员工离职静默期制度,对知悉基金投资交易信息等非公开信息的岗位人员设置一定期限的离职静默期,要求公募基金基金经理离职6个月后才能到其他公募基金管理人从事投研工作,离职1年后才能到私募基金从事投研工作,对规范公募基金基金经理离职行为起到积极作用。

机构投研体系建设 注重稳定性和持续性

基金公司着力打造平台化、团队化的投研体系。在投研体系建设方面更加注重通过平台化、团队化来提升整体投资管理能力,增强组合管理的专业性、稳定性和持续性。

嘉实基金管理有限公司(以下简称“嘉实基金”)总经理经雷对《证券日报》记者表示,嘉实基金构建了“投资须研究,研究即投资”的投研体系,投研团队的每一位成员都全程参与研究、投资,力求明确每一笔投资收益的来源和逻辑,相信只有基于深度学习、深度认知、多元思想碰撞、相互校验所形成的投资策略,才能与其所创造的投资收益一样具有可持续性。同时,嘉实基金重视建立由风格相近或不同策略的投资人员组成投资团队,在遵守统一风控标准的前提下进行特色化、专业化发展,形成风格清晰、能力聚焦的精细化投资。嘉实基金还注重投研队伍的阶梯培养,通过包括传帮带式的投研文化传承、优秀人才引进、基金经理与研究员的双向驱动等方式,建立了可持续、可预期的投研人才培养路径,形成了科学、稳定的人才梯队,提升人才储备的“厚度”。

与此同时,基金公司还坚持长期性、持续性的投资理念。不断完善绩效管理,将长期业绩表现及合规风控水平等指标作为投研人员重点考核要求,强调基金经理投资风格的稳定性。在绩效考核方