

408只公募FOF一季度基金配置出炉： 纯债型减少 偏股型增加

■本报记者 王思文

被称为“专业基金买手”的公募FOF，其基金配置变动备受市场关注。

近日，全市场408只公募FOF产品(A/C份额合并计算，下同)密集披露了2023年一季度，FOF产品在2023年一季度期间配置基金的情况也首次出炉。普通投资者可以通过FOF基金经理选基思路把握大类资产配置投资机会。

根据中金公司数据，受一季度权益市场震荡上行影响，FOF基金在一季度大幅减配了纯债型基金，显著增配了偏股型基金，其中偏股混合型基金的增配比例最明显。

对权益基金增配动作明显

《证券日报》记者注意到，今年一季度，408只FOF基金披露的前十大重仓基金产品共有930只，占全市场基金总数的8.7%。其中，权益类基金556只(包括主动管理基金和指数基金)、固收类基金368只(包括债券基金和货币基金)，其他基金6只；目前来看，这930只基金分属82家基金公司。

富国稳健增强AB出现在FOF重仓基金名单的次数最多，达47次。华夏聚鑫优选六个月内持有混合(FOF)、富国鑫旺稳健养老目标一年持有期混合(FOF)、银华尊颐稳健养老目标一年持有混合发起式(FOF)的前十大重仓基金中均

出现其身影。此外，交银裕隆纯债、博时富瑞纯债、易方达稳健收益也备受青睐，均出现在30只以上FOF基金重仓中。指数型基金中，短融ETF、酒ETF、银行ETF、军工ETF和光伏ETF在一季度配置次数最多。

随着FOF基金经理对权益类基金增配动作的曝光，重仓主动权益基金产品的名单尤其受到市场关注。具体来看，融通健康产业灵活配置混合、华商新趋势优选、易方达科瑞混合均出现在25只以上产品的配置中。

大多数FOF基金产品直接配置股票比例仍在整体抬升。据中金公司数据，截至2023年一季度，共有158只FOF直接配置股票，这一数字在去年四季度为134只。除目标日期FOF外，其余各类FOF直接配置股票的仓位均有所上行。前十大重仓股中配置规模最大的个股为广汇能源和宁德时代，分别达到2亿元和1.8亿元。

存量规模跌破1900亿元

我国公募FOF基金诞生仅有五年时间，随着个人养老金Y份额的诞生，今年一季度末，全市场公募FOF基金数量首次突破400只。值得注意的是，尽管个人养老金Y份额逆势增长，公募FOF市场的存量规模仍然处于连续三个季度萎缩的趋势中。截至2023年一季度末，全市场408只公募FOF的存量规模首次跌破

今年一季度
408只FOF基金披露的
前十大重仓基金产品共有930只
占全市场基金总数的8.7%



1900亿元，为1892亿元，环比下降1.8%。

对于存量萎缩的原因，北京地区一位公募FOF基金经理向《证券日报》记者透露，“FOF规模缩小主要还是与2022年股债波动导致的短期业绩欠佳有较大关系，展望未来，公募FOF产品仍有巨大发展空间，参考海外FOF基金发展历史，拉长周期来看FOF产品波动较小，是中长期投资者适合的投资品种。”

目前全市场公募FOF基金

管理规模排行榜变化不大，行业马太效应明显。公募FOF前十大管理人规模占全市场的67.4%。兴证全球基金以较强优势战胜交银施罗德基金，夺得公募FOF管理规模头把交椅，旗下FOF产品规模合计达到235亿元。交银施罗德基金旗下公募FOF产品规模合计约210亿元，位居第二。易方达基金、汇添富基金、南方基金、华夏基金和广发基金等机构的FOF产品管理规模也位居前列，规模在100亿

元至134亿元之间。

对于2023年二季度FOF基金的投资策略，国金证券金融产品研究中心表示：“二季度，具体可以关注自上而下为主，成长行业轮动特征较明显的基金；自下而上为主，选择高成长个股，以个股阿尔法累积收益，同时在行业调整比例上较低、配置相对稳定的基金；自上而下和自下而上相结合，行业景气度和个股相结合，策略上相对均衡且有一定灵活性的基金。”

两单公募REITs项目同日获批 产业园区和高速公路底层资产受垂青

■本报记者 昌校宇

4月25日晚，中金湖北科投光谷产业园封闭式基础设施证券投资基金(以下简称“中金湖北科投光谷REIT”)、中金山高集团高速公路封闭式基础设施证券投资基金(以下简称“中金山高REIT”)两单公募REITs正式获批。

产业园区和高速公路受青睐

上述两单REITs项目底层资产分别为产业园区和高速公路。其中，中金湖北科投光谷REIT拟投资的基础设施资产为位于湖北省武汉市东湖高新区的光谷软件园和互联网+项目两处产业园区，合计建筑面积约17.44万平方米，基础设施资产运营成熟稳定。中金山高REIT拟投资的基础设施资产为山东省鄄城县至菏泽市高速公路，全长43.149公里，是山东省

“九纵五横一环七射多连”高速公路网最西边的“一纵”和绕山东环线“一环”的重要组成部分。

《证券日报》记者进一步梳理已上市27只公募REITs底层资产，产业园区类型的产品数量最多，达到8只；高速公路类型的产品数量次之，为7只。

谈及产业园区在REITs底层资产类型中数量最多的缘由，中金基金管理有限公司(以下简称“中金基金”)相关负责人在接受《证券日报》记者采访时表示，首先，产业园区作为各地区经济发展的重要载体，市场容量较大，资产分布广泛；其次，此类资产通常具有产权清晰、收益较为稳定、具备增值潜力等优势，契合公募REITs产品特性；最后，产业园区公募REITs为园区权益性融资与退出渠道缺乏提供了有效解决方案，可助力园区开发运营全生命周期管理。

“目前市场上高速公路类REITs项目数量较多主要有三方面的

原因。”上述相关负责人进一步分析称，一是我国高速公路通车里程居世界前列，存量优质资产规模巨大，发行人综合实力强劲，潜在优质项目众多；二是高速公路类资产运营模式、投资逻辑标准化程度高，且资本市场不乏相关上市公司，已受到投资者普遍认可，发行效率较高；三是高速公路投资运营平台公司在交通现代化发展背景下仍存在大量的新建项目需求，需要盘活存量资产带动新项目投资建设，融资端和投资端均存在较大需求。

需要关注的是，公募REITs还能解决产业园区和高速公路等基础设施相关发展痛点。上海证券基金评价研究中心高级基金分析师孙桂平在接受《证券日报》记者采访时表示，产业园区普遍面临资金占用成本高、投资回报时间长、项目退出难、建设资金来源渠道窄等问题，通过REITs可以有效盘活存量资产、降低负债率、有效拓宽融资渠道、形成资金的良性循环，提升

有效投资水平。

通过REITs可多维度解决高速公路发展难题，中金基金相关负责人认为，“一方面，发行人通过发行REITs有效盘活存量资产，降低资产负债率，实现企业的高质量、可持续发展；另一方面，发行人通过发行REITs构建资产上市平台，可实现基础设施项目的投、建、管、退全面闭环与循环。”

REITs项目扩容将常态化

4月25日，中国证监会债券部主任周小舟在北京市2023年基础设施REITs产业发展大会上表示，做好首批扩容项目发行上市准备工作，推动扩容常态化，支持已上市REITs通过增发份额收购资产，开展并购重组活动。

谈及产业园区类REITs和高速公路类REITs项目在扩容方面的优势，中金基金相关负责人表

示，产业园区的发展与产业经济发展休戚与共，伴随我国产业结构调整转型升级不断推进、城市化进程加快，产业园区发展具备持续动力，庞大的资产体量将为产业园区类REITs项目的扩容扩容提供扎实基础。目前已上市及待发行产业园区类REITs项目的原始权益人均均为所在区域内重要的投融资及建设主体，储备资产充沛，可为公募REITs提供丰富的可扩容资产。目前已获批的四单扩容项目中，成熟实践经验可为后续同类产品扩容提供有益借鉴。

“高速公路类REITs项目扩容有三方面优势。”上述相关负责人进一步介绍，一是可扩容项目储备丰富；二是原始权益人通过盘活存量资产来扩大新项目投资建设的需求比较旺盛，扩容意愿较强；三是高速公路资产价值评估理论与实践均较为成熟，扩容工作可操作性强，易操作性强。

期货业一季度净利同比下降12.4% 全市场总规模再度逼近1.5万亿元关口

■本报记者 王宁

中国期货业协会(以下简称“中期协”)最新数据显示，3月份全市场150家期货公司实现净利润11.03亿元，环比大增143.69%，总规模达1.49万亿元，逼近1.5万亿元关口；不过，一季度交易虽有所下滑但交易量却有所增长。

方正中期期货研究院院长王骏向《证券日报》记者表示，今年2月份，期货业受春节假期影响和交易日数量减少影响，单月成交和净利数据等有所下滑，但从3月份表现来看，已回归至正常水平；同时，在海外市场波动影响下，一季度全市场相关数据有所调整。展望下半年，基于对场外业务、做市交易和保证金融资新业务回归期货公司的预期，期货市场在整体规模和经营模式上都将会有很大改变。

中期协数据显示，截至2023年3月末，全国共有150家期货公司，一季度合计成交额为120.6万亿元，较去年同期的128.36万亿元相比下降6.05%，成交量为17.26亿手，较去年同期的15.32亿手增长12.64%；同时，实现净利23.23亿元，较去年同期的26.52亿元下降12.41%，手续费为47.99亿元，较去年同期的69.04亿元相比下降30.49%。

行业经营已回归正常水平

“一季度全行业净利有所下滑，主要受自有资金投资收益回撤和2月份春节假期因素影响，致使期货公司整体手续费收入同比大幅下滑。”王骏说，但从3月份表现来看，行业经营已回归正常水平。数据同时显示，3月份，150家期货公司合计实现成交额为49.79万亿元，环比2月份的40.86万亿元

增长21.87%，交易量为7.48亿手，环比2月份的5.63亿手增长32.83%；营业收入为35.78亿元，环比2月份23.97亿元增长49.31%，净利润为11.03亿元，环比2月份的4.53亿元增幅为143.69%。

北京某期货分公司总经理告诉《证券日报》记者，一季度整体净利和手续费下滑，还与交易所退还和日内手续费提高有直接关系，这从交易额下滑就能体现。

此外，在客户权益和总资产方面，截至3月份，全市场合计管理规模达1.49万亿元，较2月份的1.48万亿元小幅增长0.83%；150家期货公司总资产为1.71万亿元，较2月份的1.70万亿元小幅增长0.82%。

虽然期货业一季度经营数据有不同程度的增长或下降，但部分公司表现相对较好。4月24日，南华期货发布一季报显示，公司实现营业收入13.84亿元，同比下降

10.09%，但实现净利润5676.56万元，同比增长86.26%。

南华期货表示，营业利润增减变动幅度超过30%，主要系境外金融衍生品业务规模同比增长，使得相应收入增长所致，包括利润总额、净利润、基本每股收益等指标的增减变动幅度超过30%。

年内或迎较大改观

长期以来，期货公司收入主要依靠经纪业务，经营模式较为单一，虽然在近些年又逐渐放开资管、投资咨询和风险管理业务，但仍有很多制约期货公司加快发展的因素。不过，随着做市交易、保证金融资、自营和衍生品交易等业务今年可能放开，今年期货市场或迎来较大改观。

今年3月份，《期货公司监督管理办法(征求意见稿)》(以下简

称《意见稿》)正式发布，业内对期货公司业务范围扩宽和准入门槛提高热议已久。在王骏看来，随着做市交易、保证金融资、自营和衍生品交易等业务今年可能放开，将有效解决制约期货公司发展的瓶颈问题，并对未来行业发展产生较大改变，主要体现在四个方面：一是提升期货公司业务规模；二是丰富期货公司盈利模式；三是期货公司间竞争将加剧；四是新业务回归期货母公司，资源使用效率提升；五是对期货公司风控要求提高。

“可以预期，期货公司将向多元化发展向一体化转变，可全方位地满足客户多元的综合化服务需求，实现向衍生品综合服务商转型。”王骏表示，新业务将进一步拓宽服务实体经济广度和深度，但适度提高准入门槛，也将进一步拉开公司间差距，形成两极化局面。

6家A股上市险企 拟现金分红合计787亿元 股息率最高5.3%最低1.4%

■本报记者 苏向昊

截至4月26日，A股6家上市险企最新现金分红预案均已出炉。总体来看，中国平安、中国人寿、中国太保、中国人保、新华保险、天茂集团等6家险企2022年合计拟分红787亿元。

拟现金分红额： 最高438.2亿元最低5.43亿元

据派息预案，A股上市险企今年的股息率平均虽不及上市银行，但也保持了较高水平。据记者梳理，以4月26日收盘价计算，中国平安、中国太保、天茂集团、新华保险、中国人保、中国人寿的股息率分别为5.3%、3.5%、3.5%、3.2%、2.9%、1.4%。

按现金分红金额排名，中国平安拟现金分红额最高，达438.2亿元。中国平安表示，公司持续提高现金分红，去年全年股息为每股现金人民币2.42元，同比增长1.7%。

从其他几家上市险企看，中国人寿拟现金分红138.5亿元，位居第二。中国太保、中国人保、新华保险均超过10亿元，分别为98.13亿元、73.41亿元、33.69亿元。天茂集团为5.43亿元。

分红比例方面，天茂集团最高，达198%。中国平安与中国人寿分别为53.6%、43%。中国太保、中国人保、新华保险分红比例均超30%，依次为39.9%、30.1%、34.3%。

“监管部门鼓励上市公司以现金分红方式回馈投资者。上市公司分红与否以及采用何种分红方式与公司所处的发展阶段密切相关。具体来看，A股五大上市险企(不包括天茂集团)均为业内头部企业，市场地位和业务形态很稳定，进一步加大利润留存推动业务快速扩张的压力较小，适当增加现金分红比例利于提升公司市值。上市险企将现金分红比例稳定在现有水平，基本能够有效兼顾公司对投资者的回报和长远发展目标。”首都经贸大学原保险系主任、农村保险研究所副所长李文中告诉记者表示。

根据上市险企利润分配政策，多家险企将分红比例设置为“不低于30%”。如，中国人寿提到，公司最近三年以现金方式累计分配的利润应不少于最近三年均可分配利润的30%。

现金分红总额下滑5% 归母净利润下滑19%

2022年上市险企分红预案有两大特征：一是这6家险企合计分红比例(现金分红/归母净利润)同比上升7个百分点至45%；二是现金分红总额同比下滑5%，不过，分红总额下滑幅度远低于归母净利润下滑幅度(19%)。

对此，普华永道中国金融行业管理咨询合伙人周瑾对《证券日报》记者表示，一家成熟的上市公司，即便遭遇个别年份业绩的不利波动，通常也会尽量维持相对稳定的股东分红，以满足投资者对于现金流的预期，这也是市值管理的重要内容。保险业去年受资本市场波动影响，当期盈利出现大幅下滑，但从长期视角看，业绩波动是短期性的，未来保险业仍有望恢复此前的增长速度。

整体来看，上市险企分红总额的变化，一方面与分红政策有关，另一方面也与保险业发展前景以及各险企的盈利能力有关。

多家险企近期在业绩发布会上表示，将保持分红政策稳定。中国人寿副总裁李祝用表示，公司自2012年上市以来，每股现金分红始终保持增长，未来也尽可能将每股现金分红的增长趋势保持下去。中国平安联席首席执行官姚波也表示，中国平安每年都提供稳健的现金分红回报给股东，希望未来在股价上面有更好的表现为股东创造更多的价值。

就分红政策，周瑾表示，上市险企要坚持客户、股东和员工的共赢策略，摒弃短期规模思维，注重业务品质，构筑核心能力，持续吸引了解并尊重行业规律的成熟投资者。

行业发展趋势方面，业内人士认为，保险业今年有望触底反弹。中国人寿集团副总裁、国寿股份总裁赵鹏表示，今年一季度，寿险业一扫三年来的颓势，实现了高开高走。今年寿险业可以用三句话概括：恢复增长、量价喜忧参半、动能稳中有变。

从更长视角来看，保险业发展前景依旧很广阔。李文中表示：“我国保险业已由高速发展转入高质量发展阶段，且宏观经济的稳定增长与人口老龄化都为保险业发展提供了广阔前景与发展空间，因此，未来上市险企大概率能够给投资者带来稳定的现金分红。”

英大信托2022年净利润为14亿元 同比增长13.9%

■本报记者 苏向昊 见习记者 方凌晨

4月26日，随着国网英大发布2022年年报，其旗下主要控股子公司英大信托2022年的业绩也随之出炉。2022年，英大信托实现营业收入26.07亿元，同比增长15.79%；实现净利润14.04亿元，同比增长13.9%。

从信托资产分布情况看，英大信托资产主要分布在基础产业、实业项下，占比分别达84.18%、11.97%，房地产业占比仅为0.06%。

英大信托年报提出，“随着2022年资管新规过渡期的正式结束以及银保监会发布《关于调整信托业务分类有关事项的通知(征求意见稿)》《银行保险机构关联交易管理办法》等监管新规，信托业生态格局得到重塑，信托业务的分类改革和监管制度的完善将促进信托业回归主业，不断降低通道类业务、融资类业务规模，提升主动管理能力，推进资产管理能力，发挥信托制度优势，提高金融服务水平，满足财富管理需求，支持实体经济发展。”