

瞄准算力基础设施风口 9只相关主题ETF产品扎堆申报

■本报记者 王思文

在A股市场结构性行情持续演绎、人工智能板块投资火热的背景下，人工智能细分领域的投资机会逐渐被挖掘，相关细分行业主题ETF成为今年基金公司持续发力的重要领域。

近日，包括华夏基金、汇添富基金、博时基金、华泰柏瑞基金等在内的8家基金公司集体申报算力基础设施主题ETF产品，加之此前已申报的产品，全市场申报算力基础设施主题ETF产品的基金公司提升至9家。

申报主体多为头部基金

5月25日，《证券日报》记者从中国证监会官网获悉，华夏基金、博时基金、汇添富基金、富国基金、国泰基金、南方基金、广发基金、华泰柏

瑞基金等8家基金公司先后申报的“中证算力基础设施主题ETF”于5月23日获证监会接收材料，此前申报该类产品的基金公司还有易方达基金，其申报的易方达中证算力基础设施主题ETF已于4月14日获证监会接收材料。

北京地区一位公募FOF基金经理对《证券日报》记者透露：“9家基金公司同时申报同一赛道细分行业主题ETF产品，这在业内已经越来越常见了。从申报主体的体量来看，大多数是头部基金公司或是指数基金业务有市场优势的中型基金公司，这些公司‘嗅觉’十分灵敏，正加速备战多类型创新ETF。不言而喻，细分行业主题ETF已经成为各家基金公司的必争之地。”

据了解，上述8家ETF跟踪标的指数为中证算力基础设施主题指数。该指数是从沪深市场中选取50

只业务涉及数据中心建设、运营及相关硬件设备制造等领域的上市公司证券作为指数样本，反映算力基础设施主题上市公司证券的整体表现。

据中证指数公司发布的最新数据，截至5月24日，该指数前十大权重股分别为中兴通讯、紫光股份、中兴旭创等通信服务类个股，中科曙光、澜起科技等信息技术类个股，其中第一大权重股中兴通讯权重为9.21%，前十大权重股合计比例达到42.3%。

易方达相关ETF产品所跟踪指数则是国证算力基础设施主题指数，该指数是从沪深A股和红利基金发行的存托凭证中，在业务涉及算力基础设施主题的上市公司中，剔除近半年日均成交额排名后10%的证券，选取近半年日均总市值排名前50名作为指数样本，旨在反映沪深市场算力基础设施主题相关上

市公司的证券价格变化情况。

看好算力赛道

谈及为何在此时布局算力基础设施主题ETF，汇添富基金在接受《证券日报》记者采访时表示：“近期，中证指数公司对细分行业指数进行修订，推出中证算力基础设施指数。修订后的标的能够较好地代表算力基础设施这个细分领域，并较好地完善我们已有的产品线。同时，在数字化、智能化快速推进的背景下，算力基础设施板块具有长期投资价值，因而进行了积极布局。”

实际上，公募基金整体对信息技术板块的配置在2022年下半年达到相对低点，2022年四季度开始逐渐增加配置。今年以来，公募基金对信息技术板块的投资配置出现明

显的增长趋势。

从长期来看，多位基金经理在接受记者采访时表示，看好本轮人工智能的创新突破，认为其开启了新一轮信息技术产业周期。人工智能的大规模发展应用离不开算力支持。在计算机硬件和通信等数字化基础设施领域开展有效投入，是我国参与全球智能化科技竞争的重要环节。这也将带来算力在资本市场的投资机会。

对于投资者而言，汇添富基金表示：“指数投资方面，信息技术领域细分投资标的的维度和标准非常多，大部分产品覆盖一部分和算力相关的标的，且过去主要在互联网和软件等细分行业主题布局较多。投资者如果关注智能化的硬件和通信领域，那么中证算力基础设施指数是高度聚焦于这一板块的优质标的。”

资产担保债务融资工具推出一周年： 尚处起步阶段 发展空间值得期待

■本报记者 杨洁

今日，资产担保债务融资工具(CB)正式推出刚好满一年。

一年前的5月26日，中国银行间市场交易商协会(以下简称“交易商协会”)发布《关于开展资产担保债务融资工具相关创新试点的通知》，正式推出资产担保债务融资工具，充分发挥资产和主体“双重增信”机制，激发市场创新发展活力。

记者据公开信息不完全统计，截至目前，有10只带有资产担保标识的债券发行。接受《证券日报》记者采访的业内人士表示，目前CB尚处于起步阶段。不过，在金融积极服务实体经济的大背景下，CB的需求会增加，未来随着发行及投资主体的扩容，相关立法、政策法规等配套规则有望进一步完善，CB发展空间值得期待。

资产和主体“双重增信” 畅通投融资渠道

CB指发行人为实现融资目的，以资产或资产池提供担保，可约定由发行人或资产所产生的现金流作为收益支持，按约定以还本付息等方式支付收益的结构化融资工具。在产品分类上，属于结构化产品。

从产品特点来看，主要体现在三方面：一是偿债来源更为多样，投资人可实现对发行人及资产的“双重追索”。二是交易结构更加灵活，包括抵押模式和结构化模式等。三是可借助结构化技术设置分层、信用触发机制等安排。可根据不同资产的现金流流入和期限结构进行分层设计，并根据发行人主体信用的变化等设置相应信用触发机制，更好地满足投资者风险配置的需求。

值得一提的是，为落实国务院

办公厅关于加快发展保障性租赁住房的指导意见，交易商协会在资产担保债务融资工具项下，推出“保障性住房租赁”主题债券，即“保障性住房租赁CB”，通过专项产品持续引导资金流向住房租赁领域。同时，交易商协会将为保障性住房租赁CB开辟“绿色通道”，专人对接，即报即看。

从具体项目来看，例如，南京软件园科技发展有限公司2022年度第一期定向保障性住房租赁担保债务融资工具成功发行。该项目担保资产为保障性租赁住房(南京江北新区研创园人才公寓)，资产价值10.02亿元，以不动产抵押作为信用增进行CB，通过专项产品引导资金流向租赁住房领域，为民生保障等重点领域提供金融支持。

商业银行作为主承销商积极助力项目发行。《证券日报》记者从浙商银行获悉，该行独立主承销宁波城建设投资控股有限公司所属宁波东部新城开发投资集团有限公司2023年度第一期定向资产担保债务融资工具(CB)于今年5月份成功发行，注册规模25亿元，首期发行10亿元，发行利率3.6%，期限3年。

浙商银行投资银行总部相关负责人告诉记者，此次项目落地，该行协同发行人梳理资产，设计整体盘活方案，利用定向资产担保债务融资工具“主体+资产”双重信用，融资额度较大等特点，实现持有物业的创新、高效盘活。下一步，该行将为更多实体企业提供直接融资服务，丰富发行人和担保资产种类。

市场认识仍有不足 投资机构积极性待提高

资产担保债务融资工具的推出，在支持民营小微、绿色发展、科技创新、保障性租赁住房等重点领



记者据公开信息不完全统计，截至目前

有10只带有资产担保标识的债券发行

崔建斌/制图

域发挥了积极作用，有助于增强服务国家战略和实体经济质效。

在全球债券市场上，CB是相对成熟的债务融资工具，而我国CB尚处于起步发展阶段。远东资信研究与发展部研究员田野对《证券日报》记者表示，CB发行较少的原因大致有两个：一是市场对于CB这种融资工具的认识仍然不足。投资者对其风险收益的特性了解较少，导致市场发展缓慢；二是CB的发行主体信用水平相对较低。同时由于抵押资产以不动产和创新资产为主，投资者担心行业整体不景气导致的企业信用和担保资产同时下降。

东方金诚结构融资部分分析师李程在接受《证券日报》记者采访时表示，在发行利率方面，CB设计的初衷是助力发行人基于优质资产增信取得相较于主体信用评级更高的债项评级，进而降低综合融资成本。但对于国内市场实际发

行情况而言，由于发行主体担保资产市场认可度不高，相关主体发行的CB债项等级提升困难，发行利率并无实质下降。

“此外，从投资人角度来看，已发行的CB通常采用抵押担保模式，目前的交易结构设计未对投资人提供额外信用保护，以土地使用权为主的担保资产无法产生稳定的现金流，亦无法实现担保资产的风险隔离。”李程进一步表示。

谈及对资产担保债务融资工具的发展建议，田野表示，一方面，要支持产品创新。目前投资者普遍将CB视为带抵押的普通债券。CB特有的信用增信机制并未得到市场普遍认可。这导致CB目前仍未完全解决低信用等级主体融资成本高企的困境。私募包销居多的发行方式也反映出CB的困境。未来CB仍需要在基础资产、交易结构、违约预警机制、法律安排等方面作出进一步的创新。

另一方面，加强对新型CB的宣传和推广。国内CB市场仍处于起步阶段，市场投资者对CB的交易结构、风险收益特征、核心产品设计思路等问题仍不了解。相关机构应当加强宣传引导，切实加强投资者教育，减少信息不对称，提高市场定价效率。

“对于监管机构而言，CB的发展需要有完善的法律法规作为保障。”在李程看来，相关法律应当明确CB及其担保资产的法律确权及监管安排，切实体现出CB这一创新产品独有的特征及优势。同时，会计和资本计量方面的配套规则也应进一步完善。对CB风险计量和监管资本计量的判断将直接影响银行间市场各投资机构的积极性。此外，在对存续产品的管理方面，可通过对资产池设置更为严格的合格标准和引入监管机构的监督，切实保障投资人的“双重追索权”。

加快推动更多品种供给 期货业力争实现高水平对外开放

■本报记者 王宁

在今年的“第20届上论坛”上，稳步扩大对外开放成热议话题。多位业内人士表示，目前中国期货市场对外开放已经取得不错成绩，是为力争实现更高质量发展，更好服务实体经济高质量发展，仍需从多方面继续努力。例如稳步扩大期货品种开放和拓宽QFII、RQFII投资范围等。

有效发挥市场功能

目前，上期所共上市20个期货和8个期权品种，已有5个特定品种可以直接引入境外交易者参与交易，另有11个期货和期权品种已向合格境外投资者打开大门；大商所也有11个特定品种可以直接引入境外交易者参与交易，14个期货和期权品种已向合格境外投资者打

开大门。

作为较早实现国际化的原油期货，目前已运行五周年。5年来，原油期货功能发挥明显，市场规则不断优化，境外交易者参与积极，已成为国际石油市场重要的价格信号。

上期所总经理王海海表示，涉油企业利用期货、期权等衍生品工具进行套期保值、对冲价格风险，已成为稳健经营和长远发展的重要手段，而原油期货、高低硫燃料油期货、沥青期货和原油期货等品种，为能源产业提供了丰富的风险管理工具。

2022年，原油期货日均成交22.14万手，同比增长25.60%；总成交金额34.91万亿元，是国内期货市场成交金额最大的品种之一。跨国石油公司、贸易商、金融机构中的标杆性企业均参与交易，由专业机构投资者交易形成的期货价格能够客观反映亚太地区原油供需

基本面，已成为国际石油市场的重要价格信号和实体经济风险管理的有效工具。

大商所11个特定品种(期货、期权)去年单边成交量11.61亿手，日均持仓量566.50万手，主要品种法人客户持仓占比均超过60%，市场功能有效发挥。

将上市更多对外开放品种

记者从上期所获悉，未来该所将加快推动更多品种供给，包括黄金期货等多个品种。上期所党委书记、理事长田向阳表示：“下一步，上期所将上市更多对外开放品种，稳步推动黄金期货国际化，加大境外推广范围和力度，力争成为期货市场更高水平开放的排头兵。”

“我们关注到天然气行业对于液化天然气期货及期权的强烈需求，与原油市场相对成熟的国际定价格

局有所不同，亚太天然气市场始终缺乏一个能够真实反映当地供需情况的价格形成机制，以及配套的风险管理工具。”王海海表示，上市液化天然气期货、期权，能够为产业链企业提供稳定成本和利润的工具，有助于行业“保供稳价”目标的实现。同时，通过上期所能源国际化平台，我国参与全球天然气市场再平衡秩序的建设将拥有更直接的路径及方式。为响应国家政策和行业呼声，上期所将加快液化天然气期货和期权研发，积极推进上市工作。

“去年境外镍市场出现极端行情时，上期所积极处理应对，在境外市场停市、交易取消、临时规则调整等因素影响下，有效防范和化解境外市场风险向境内镍市场传导，并向全球提供价格指引，获得各方好评。”上期所副总经理张铭补充称，交易所将积极推动商品期货、期权向QFII开放。自去年9月起，包括

铜、国际铜、铝等有色金属在内的16个品种引入QFII直接参与，投资者结构进一步优化。

张铭表示，接下来，上期所将加快氧化铝期货上市，推进铝合金、镁、钨等期货品种研发，为我国有色金属工业高质量发展保“价”护航。同时，继续深化对外开放，加快规则制度的国内外对接，加强与境外市场的合作与联动，加大全球推广力度，研究推动镍和黄金期货的国际化。

大商所相关人士向记者表示，开放合作是应对全球资源安全挑战、构建全球大宗商品定价新秩序之必由之路。下一步，将在持续提升对外开放水平相适应监管能力的基础上，稳步推进市场制度性开放，扩大国际化品种范围，研究推动境外交叉等业务，为构建新发展格局的重点领域和重要环节，提升我国重要大宗商品的价格影响力提供“大商所方案”。

券商分红“在路上” 业绩和估值表现备受期待

■本报记者 吴珊 见习记者 方凌晨

近期，上市券商2022年度分红方案陆续发布实施。

5月24日晚间，东北证券、国海证券两家券商发布2022年年度权益分派实施公告。公告显示，东北证券、国海证券两家券商的2022年年度权益分派方案已分别于近日获得股东大会审议通过，并均以2023年5月30日作为股权登记日。

从具体分配方案来看，东北证券将向全体股东每10股派发现金股利1.00元(含税)；国海证券拟向公司全体股东每10股派发现金股利0.35元(含税)。此前，已有华林证券、国元证券两家券商分别发布2022年年度权益分派实施公告，并已实施完毕。其中，华林证券向全体股东每10股派发现金股利0.52元(含税)；国元证券向全体股东每10股派发现金股利人民币1.50元(含税)。

据Wind数据显示，2022年，43家上市券商实现盈利合计1272.48亿元。其中，有40家券商公布了2022年度利润分配方案，合计拟分红规模超400亿元。

从分红方案实施进度来看，截至目前，除了分红计划已实施完毕和等待实施分红计划的东北证券、国海证券、国元证券、华林证券4家券商，另有9家券商分红预案已获得股东大会审议通过，而余下27家券商分红方案也已通过董事会审议。

一般来说，当上市公司业绩表现较好时，其往往更有动力分红。对于今年券商业绩前景和市场表现，受访业内人士均持乐观预期。在业内人士看来，随着经济不断修复，以及全面注册制落地，资本市场长期向好，叠加券商板块估值处于相对低位，未来券商业绩和估值均有望提升。

西南证券首席投资顾问张刚对《证券日报》记者表示：“按2023年一季度业绩和5月25日收盘价计算，43家上市券商中，42家净利润同比实现增长，增幅在50%以上的公司有32家。而这32家公司中，25家市盈率低于30倍，18家低于20倍。近六成上市券商的股价处于价值低估状态。”

财通证券认为，2018年以来，大金融板块中券商、保险、银行三者走势基本呈正相关关系，但年初至今券商板块相对保险、银行板块滞涨明显。特别是在一季报业绩接近翻倍背景下(43家上市券商2023年一季度业绩同比增长85%)，券商板块盈利和估值错配更为显著，板块估值修复空间进一步放大。

星图金融研究院研究员黄大智对《证券日报》记者表示，当前A股市场更多的是宽幅震荡，其下降空间十分有限，经济的不断修复会为股市带来利好。整体上看券商板块未来表现。“券商板块的周期和股市周期息息相关，因为无论是券商的两融业务，还是资管业务、自营业务和经纪业务，随着股市的上涨，业绩表现都会迎来提升。另外，全面注册制的实施有利于扩大市场规模，增加市场供给，对券商来说也是一个长期利好。”黄大智进一步表示。

财通证券预计，中性假设下，预计证券行业2023全年净利润同比增长41%。行业年化净资产收益率(ROE)有望回升至7.4%，基本持平2020年(全年平均净资产收益率1.8倍)。当前券商板块处于业绩触底反转过程，板块估值有望抬升。

今年以来6家险企 共发行资本补充债318亿元

■本报记者 冷翠华

5月25日，中国货币网信息显示，人保寿险成功发行120亿元资本补充债券，为今年以来最大单笔发债。根据公开数据统计，今年以来截至目前，有6家险企共发行318亿元资本补充债，票面利率以“3字头”居多，仅一家险企票面利率超过4%。

据了解，人保寿险发债将用于补充资本，提升偿付能力充足率。自去年12月31日时点进行测算，本次债券发行完成后，人保寿险的资产负债率为93.43%，而综合偿付能力充足率有明显提高，由发行前的204%上升为发行后的230%，上升26个百分点，偿付能力得到大幅度提升。

“今年发债的公司以大型险企居多，发债利率低一些；中小公司的发债成本相对较高。”某证券公司的债券分析师对记者表示，整体来看，今年险企的发债成本比前两年有所下降。具体到前述6家险企发债利率情况来看，利安人寿发行的债券票面利率为4.6%；农银人寿、人保寿险发行的债券票面利率分别为3.67%、3.32%；太保产险第一期和第二期发行的债券票面利率分别为3.72%、3.55%；中再产险、太平再保险发行的债券票面利率分别为3.45%、3.88%。

发债是险企补充资本、提升偿付能力的重要手段之一。国家金融监督管理总局5月19日发布的保险业偿付能力情况显示，截至去年四季度末，纳入审议的181家保险公司平均综合偿付能力充足率为196%，平均核心偿付能力充足率为128.4%。

尽管保险业整体偿付能力充足率水平较高，但也有部分险企尤其是中小险企偿付能力不足，需要通过增资、扩股等方式“输血”。同时，由于目前还有10多家险企尚未披露一季报，业内人士认为，长时间不能按期披露定期报告的险企，预计其偿付能力状况也较差。从未来趋势看，保险业的资本补充需求仍将维持高位。