

# “1+N”央企指数产品化进程加快 3只中证国新央企现代能源ETF获批

■本报记者 王思文

“1+N”央企指数产品化进程更进一步。《证券日报》记者近日了解到,首批3只中证国新央企现代能源ETF已于近日获证监会批复,基金管理人分别为博时基金、工银瑞信基金、嘉实基金。记者获悉,目前3只中证国新央企现代能源ETF已进入发行募集准备阶段,预计首发时间在7月上旬。

## 绿色能源属性突出

正式获批的首批3只中证国新央企现代能源ETF的产品名称分别是:博时中证国新央企现代能源ETF、嘉实中证国新央企现代能源ETF、工银瑞信中证国新央企现代能源ETF。

记者了解到,本次获批的3只中证国新央企现代能源指数基金,紧密追踪的是“N”系列央企主题指数中的中证国新央企现代能源指数。从指数的编制方法来看,该指数主要选取国务院国资委下属业务涉及绿色能源、化石能源、能源运输等现代能源产业的50只上市公司证券作为指数样本,以反映央企现代能源主题上市公司证券的整体表现。

“该指数主要聚焦绿色能源、化石能源和能源运输等板块,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。”某公募指数基金经理对记者称。

从指数成分股的细分行业来看,Wind数据显示,截至今年3月份,该指数覆盖行业中绿色能源产业占比达47.93%,化石能源占比达27.62%,能源运输产业占比达24.44%,绿色能源属性突出,行业纯度较高。从成分股市值情



况来看,超过1000亿元市值的个股权重占比为50%,其中超过5000亿元市值的超大市值个股有3只,权重占比为8.97%。

就中证国新央企现代能源指数的投资价值而言,嘉实基金对记者称:“央企能源板块具有低估值、高分红、高成长的鲜明特色,有望实现估值重塑。在低估值表现方面,Wind数据显示,截至6月25日,央企现代能源PE-TTM(滚动市盈率)为11.54倍,大幅低于Wind全A的17.64倍。在高分红表现方面,2022年央企现代能源的股息率为4.29%,大幅高于Wind全A的2.06%。在业绩增速方面,央企历年业绩保持稳健增长,2022年全年中央企业实现营业收入39.6万亿元,同比增长9.1%;实现利润总额2.6万亿元,

同比增长6.2%。”  
**规模合计超850亿元**

今年以来,国内公募基金行业积极布局“1+N”央企指数基金,相关指数产品迅速落地。据《证券日报》记者梳理,截至2023年6月27日,全市场至少有91只央企主题基金,大部分为指数型基金,管理规模合计超过850亿元。

对于“1+N”系列央企指数产品加速入市这一趋势,工银瑞信基金对记者分析称:“随着‘1+N’系列央企指数产品加快入市脚步,投资者后续可以借助相关指数基金产品布局低估值央企,把握中国特色估值体系构建背景下央企估值重塑机遇。同时,公募基金通过成立发行央企主题

指数基金产品,能够给样本资产提供再证券化的金融工具,充分发挥市场在资源配置中的决定性作用,助力央企市场认同和价值实现水平进一步提升,在落实国家重大战略、服务构建新发展格局中贡献力量。”

业内人士认为,央企主题相关ETF的推出有望给相关板块带来增量资金,支持央企利用资本市场做强做优做大,央企板块的投资也将受益于基本面和估值的双重提升。

从收益率来看,今年以来央企主题相关ETF有十分可观的浮盈。在上述有数据对比的产品中,今年以来收益率超过10%的产品达到25只,其中南方富时中国国企开放共赢ETF收益率最高,为22.29%。

受中国特色估值体系构建的影响,在多数市场人士看来,央企估值中枢预期将持续提升。

公募基金业内人士认为,自国企改革三年行动实施以来,央企上市公司经营稳健,资产质量较好、发展较快。随着“中特估”的提出,前期央企估值持续修复,但整体估值水平仍偏低。

中金公司认为,A股估值仍具吸引力,尤其是低估值国企仍有修复空间。Wind数据显示,截至2023年6月20日,Wind央企大盘指数的市盈率为10.82倍,处于指数自基日以来的偏低水平。

“未来可能将有更多资金加大央企板块配置力度,或有助于央企估值重塑。”工银瑞信基金对记者表示。

## 北京市通过银行柜台 发行20亿元地方政府债券 认购火热多网点额度售罄

■本报记者 杨洁

6月27日,北京市20亿元地方政府债券“开闸”,个人和中小机构投资者可以于当日通过中国建设银行、中国农业银行、中国工商银行等11家银行的柜台网点或手机银行和网上银行认购北京地方政府债券。

记者了解到,上述债券为3年期,本期债券按年付息,于每年6月30日(节假日顺延)支付利息,债券年利率为2.34%,债券分销期内(2023年6月27日至6月29日)个人和中小机构投资者均可进行认购,起投资金额仅100元。此外,流动性较好,投资者可以持有至到期,获得固定收益和到期本金,若中途有变现需求,在交易时间段按照开办银行报价出售即可,资金可以实时到账。

“此次发行的北京地方政府债券在我行开售不到两小时,就已经没有额度了,其中机构投资者买入较多。”《证券日报》记者在该债券开售当日咨询某国有大行客户经理时,对方如是说。

6月27日上午11时,记者通过另一家商业银行手机App查询,彼时该行还有1456.86万元北京地方政府债券额度可售,而当日下午14时该页面则显示“额度售罄”,该债券的受欢迎程度可见一斑。

值得关注的是,早期,地方政府债券主要通过银行间债券市场和交易所债券市场发行,银行、基金、保险、券商等机构投资者是其主要认购方。2019年3月15日,财政部发布《关于开展通过商业银行柜台市场发行地方政府债券工作的通知》(落款日期为2019年2月27日)提出,“地方政府公开发行的普通债券和专项债券,可通过商业银行柜台市场在本地区范围内(计划单列市政府债券在本省范围内)发行。”自此,个人投资者认购地方政府债券的渠道被正式打通。

中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,地方政府债券在银行柜台发行,主要有两大作用,一是增加地方政府债券的潜在认购资金,进一步便利地方债发行;二是拓宽普通居民的投资途径。

当前,我国银行柜台债主要包含国债、政策性金融债、地方政府债券等信用水平高的品种。而对于未来如何丰富柜台债券业务品种,明明表示,由于柜台债券业务主要针对居民,上架的品种需要具备较高的安全性,建议可以扩容至高等级央企债券,在尽可能控制信用风险的前提下,为居民提供更多参与更多信用债市场的途径。在此过程中,也需要充分揭示债券投资的潜在风险,逐步强化投资者教育。

## 北京政策性农险产品增至65个 探索农业保险“北京模式”

本报讯 在6月27日召开的北京地区农业保险信息化工作专题发布会上,据北京保险行业协会秘书长邵艳介绍,自2007年北京启动建立了政策性农业保险制度以来,经过多年运行,取得了较为显著的成效。

首先,经营农险的主体机构从原来的3家扩展至7家,政策性农险产品从最初的12个增加到现在的65个,覆盖全市13个郊区县和首都集团等国有涉农企业。其次,各主体机构结合北京地区农业特色,创新推出了一系列适合都市型、特色农业发展的商业保险产品,比如生猪价格指数保险、桃产量损失保险、蔬菜收益保险、苹果期货价格保险、奶牛养殖成本补充保险等。第三,通过政策性保险和商业保险的相互融合,北京农业保险已经形成了“政策性+商业农险”的模式,保险保障由最初的“保成本”逐渐转变为“保价格”和“保收入”,一套框架完整、特色鲜明的农业保险“北京模式”已然形成。

同时,在北京银保监局指导下,北京地区自2019年就实现了农业保险全流程信息化,从家畜养殖到山间田园,从温室大棚到特色种植,智慧养殖、数字农业无处不在。农业保险作为重要的保障手段,北京保险行业协会组织引导7家经营主体紧密结合信息化技术手段,为农民打造了一条高效便捷的农险服务“快车道”。一是加强行业标准制定和实施,二是运用智能理赔提升保险服务获得感,三是创新“保险+”助力乡村振兴,四是加强风险管理和灾害预警,五是做好农业保险知识普及。

在京保险机构积极落实推进乡村振兴系列政策,推进农险信息化建设。人保财险北分副总经理陈同富表示,将推进北京市乡村振兴发展的系列政策要求,全面提升乡村保险供给能力,将产品服务与“三农”政策紧密结合,更好服务北京市全面推进乡村振兴重点工作。一方面,构建多元化的保险产品体系;另一方面,围绕服务乡村振兴的主责主业,为北京市种植、养殖、林业三大农业品类提供多元化的保险保障,构建多层次的保障体系和保险服务体系。

平安财险北分副总经理杨晓迪表示,平安产险依托集团强大科技实力,集合多种农业科技工具,创建“农业生态+金融”项目团队,研发了各类农险科技产品,为新型农业主体和广大农民群众提供多样化、多层次的农险服务,为中国农业保险高质量发展提供平安“科技农险”解决方案。

据华农保险北分副总经理李建军介绍,将积极探索“保险+期货+订单”,进一步丰富、优化、升级运作模式,推动乡村振兴,还将坚持科技赋能、创新驱动,探索“增值和受损”双保障模式的林木“碳汇+保险”新模式,在助力污染防治攻坚,推动实现“双碳”目标中发挥引领作用,为农业全面升级、农村全面进步、农民全面发展提供全方位、多层次金融服务。(冷翠华)

## 年内可转债市场持续扩容 存量规模超8600亿元

■本报记者 周尚任

今年以来,可转债市场持续扩容,截至6月27日,沪深两市可转债存量规模为8606.54亿元,较年初增加218.31亿元。市场表现方面,今年以来可转债市场波动加剧,不过新券上市首日表现依旧稳定且无一例破发。

Wind数据显示,按发行日统计,截至6月27日,今年以来已有57家上市公司发行可转债,发行规模合计为712.59亿元,占A股再融资总规模的比例约为20%。其中,发行高峰集中在3月份及4月份,发行

规模分别为259.28亿元、222.48亿元;2月份的发行规模为122.65亿元;其余1月份、5月份、6月份以来的发行规模均低于100亿元。

从可转债的市场表现来看,截至6月27日,今年以来中证转债指数累计涨幅为3.11%,同期上证指数涨幅为3.24%。成交方面,受新券供给放缓叠加市场波动以及多重因素影响,今年可转债市场成交额大幅收缩至6.89万亿元。

作为较复杂的金融品种,今年以来可转债估值依旧维持高位。截至6月27日,全市场可转债的平

均价格为133.62元。从其股性估值来看,可转债的平均转股溢价为49.52%,市场上有52只可转债转股溢价率超过了100%。其中,起步转债、天奈转债、横河转债转股溢价率位列前三,依次为292.72%、271.79%、220.9%。此外,一季度公募基金持有可转债市值为2963.92亿元,持续创新高,较2022年末增加64.75亿元,环比增长2.23%,占净值比为1.12%。

“今年上半年可转债市场面临很多的不确定性因素,有诸如低价券面临退市与到期赎回风险,高价券面临转股价格大幅调整冲击等

‘意料之外,情理之中’的事件。”中信证券首席经济学家明明表示,正股层面看,部分可转债以题材炒作为主,带动了可转债市场的结构性行情。这带来的结果是可转债投资进入深水区,个券收益率分化持续加大。可转债市场每个时间段都存在优质的个券,但能否把握则更加考验投资者的择券能力。

近期,券商正在密集召开中期策略会,作为兼具“股性”和“债性”的混合证券品种,可转债市场下半年的走势又将如何?华泰证券固定收益首席分析师张继强表示,“下半年股指更多是防守反击机

会,且可转债对股市映射难度有大改变,预计股市对可转债回报仅提供较低的正贡献;可转债估值可能继续小幅收敛,但结构分化更明显。”

展望下半年的可转债配置策略,广发证券固定收益首席分析师刘郁表示,“短期内中低价值品种带来的韧性值得重视。中长期来看,在央行6月份超预期下调逆回购利率之后,产业政策、财政政策等各类稳增长政策后续接连出台的胜率有所提升,在此背景下,叠加高平价可转债估值相对温和,可逐步将中性平衡的仓位向偏股方向倾斜。”

## 多款银行理财产品管理费率降至0 或引发同行跟风

■本报记者 苏向泉

6月26日,中银理财、招银理财发布了费率优惠公告,对部分产品销售费率(也称“销售服务费率”)进行下调。

据《证券日报》记者不完全统计,6月份以来,已有华夏理财、光大理财、杭银理财、宁银理财等多家理财子公司密集发布了费率调整公告,下调了部分产品销售费率、管理费率等。

从调整幅度来看,有理财产品最高下调费率幅度达40个基点。调整后,多款产品管理费率降至0。与此同时,部分理财子公司还调高了产品超额业绩报酬计提比例,以提升对管理人的激励。

### 多家理财子公司 下调产品费率

6月26日,中银理财公告称,将于7月7日至10月7日对“中银理财-稳富(季增益)004”产品B份

额费率进行优惠,将销售服务费率由0.30%(年化)下调至0.10%(年化)。

同日,招银理财也公告表示,拟对招银理财招财朝招金多元进取型现金管理类理财产品给予阶段性费率优惠,将销售服务费率由0.2%(年化)下调至0.02%(年化),优惠日期为6月28日(含)至7月15日(含)。

此外,多家银行理财子公司近日也对部分产品给予费率优惠。比如,6月25日,杭银理财发布了“幸福99天添益2期理财固定管理费优惠的公告”;6月21日,光大理财发布了“关于开展‘阳光金同利11期’理财产品费率优惠活动的公告”。

从费率下调幅度看,多款理财产品管理费率已降至0。如,宁银理财宁欣天天鑫金现金管理类理财产品1号-C份额(ZK205401C)的固定管理费从此前的0.4%降至0,下降幅度达40个基点,优惠期限为6月28日至7月31日。6月19日,建

信理财发布了“关于调整建信理财部分理财产品销售费率等产品要素的公告”,将3款产品销售费率从0.4%下调至0.2%,将管理费率从0.1%下调至0。

就近期多家银行理财子公司下调产品费率这一现象,中央财经大学证券期货研究所研究员、内蒙古银行研究发展部总经理杨海平对《证券日报》记者分析称,今年以来银行理财销售回暖,理财子公司下调费率的主要意图是增加本公司理财产品吸引力,抢抓较好的市场窗口期,做大理财规模,并寄希望于通过规模扩大,弥补费率下调带来的收入缺口,实现收入目标,在市场竞争中抢占先机。

引人注意的是,部分产品在下调费率的同时,还上调了超额业绩报酬计提比例。超额业绩报酬是指产品管理人按照约定,将超出约定业绩的部分按比例提取报酬,以此来激励管理人提升产品收益率。如,建信理财在下调上述三款产品费率的同时,将其中1款产品

的超额业绩报酬计提比例从50%上调至80%,另外2款从20%上调至80%。

### 更多理财公司 或跟进下调

从未来趋势看,杨海平表示,短期看,在目前的市场竞争环境中,预计会有更多的银行理财公司跟进下调费率。不过,从长期看,理财产品费率定价与理财公司的产品策略、销售策略有关,也与金融市场行情有关,此番理财费率下调未必具有趋势性。

中信证券首席经济学家明明亦对记者表示,考虑到现在理财市场竞争依然激烈,出于维系及开拓客户目的,预计未来会有越来越多理财公司跟进下调。不过固收类产品作为银行理财的基本盘,管理费是核心盈利点,且目前管理费已经较低,预计未来继续下调空间较为有限。

就下调费率对银行理财公司