

# ETF创新产品加速涌现 首批4只科创100ETF获批

■本报记者 昌校宇

8月21日晚,证监会官网信息显示,首批申报的4只科创100ETF(交易型开放式指数基金),以及首批适用沪深交易所修订后的指数基金开发指引的4只非宽基股票指数产品均已获批。有机构透露,“预计将择机发行。”

就在8月18日,证监会有关负责人就活跃资本市场、提振投资者信心答记者问时提到,“放宽指数基金注册条件,提升指数基金开发效率,鼓励基金管理人加大产品创新力度。”

上海证券基金评价研究中心高级基金分析师孙桂平对《证券日报》记者表示,此次科创100ETF、新规下的非宽基ETF快速获批,将进一步提升优质产品供给速度,丰富公募基金产品多样性,为投资者带来更加多元的资产配置工具,资金借道ETF进入A股市场,也有利于激活资本市场活力。

具体来看,前述4只科创100ETF分别为博时上证科创板100ETF、鹏华上证科创板100ETF、国泰上证科创板100ETF、银华上证科创板100ETF。而4只产品的获批时间,距离8月10日相关申请材料被接收不足两周。

4只产品紧密跟踪上证科创板100指数,可为投资者提供更多元化的科创板指数投资工具。银华基金管理有限公司相关人士

向《证券日报》记者介绍,“作为科创板的第二只宽基指数,科创100指数于2023年8月7日正式发布,是科创板中小市值公司代表。科创100指数从科创板50样本以外的科创板上市公司证券中选取100只市值中等且流动性较好的证券作为样本,与科创板50指数共同构成上证科创板规模指数系列。”

“随着科创板上市公司数量的提升,投资者对科创板不同市值规模上市公司的投资需求也不断增加,科创100指数应运而生,补充了现有科创板相关产品矩阵。”国泰基金相关负责人对《证券日报》记者表示,目前科创板估值仍位于历史相对低位,投资空间较大。

鹏华基金量化及衍生品投资部总经理、基金经理苏俊杰也认为科创100指数性价比较高。他向《证券日报》记者分析称,科创100指数布局的电子、机械、计算机等行业营收和盈利2023年预期高增长,ROE(净资产收益率)较2022年有所抬升。另外,2021年以来北向资金持续增配科创100指数,到2023年第二季度北向资金持股占比达1.4%。

除前述4只科创100ETF外,另有4只非宽基股票指数产品也已获批,包括易方达国证机器人产业ETF、嘉实中证全指集成电路ETF、华泰中证全指软件开发ETF。



嘉实基金相关负责人对《证券日报》记者表示,集成电路作为半导体产业的核心,是现代产业体系的重要一环,从中长期看,具有“国产化+科技创新驱动”两大增长空间。尤其是受益于信息化、数字化的发展,互联网和人工智能对生活和工作的渗透持续加强,未来潜力巨大。

8月10日,沪深交易所修订发布指数基金开发指引提出,将非宽基股票指数产品开发所需的指数发布时间由6个月缩短为3个月。上述4只产品的相关申

报材料于8月10日被接收;同时,4只产品所跟踪的3只指数的发布时间均在3个月至6个月之间。孙桂平预计,“根据适当缩短非宽基股票指数基金开发对指数发布时间的要求来看,一些行业或主题类ETF的开发时间将大大加快。”

近年来,随着产品布局日臻完善,财富管理功能逐渐发挥,ETF愈发成为投资者进行资产配置的首选。今年以来,ETF市场更是涌现出一大批旗舰型产品,科创50系列ETF合计规模于

今年5月底已突破千亿元,沪深300ETF单只产品规模于8月7日超过千亿元。Wind资讯数据显示,截至2023年8月22日,全市场ETF共有819只,总规模达1.83万亿元。

孙桂平认为,“随着市场规模不断扩大,ETF在服务国家战略和引导资源配置等方面,都发挥着日益重要的作用。借助相关科技ETF,可以直接将上市公司资金精准投向相关上市公司,同时ETF自身特点也有助于平抑市场波动和稳定市场情绪。”

## 浙商证券上半年净利同比增25.29% 投资收益显著增长

■本报记者 周尚仔

8月22日晚间,浙商证券发布2023年半年度报告,其营业收入是目前5家已发布半年报券商中最高的。

浙商证券半年报显示,报告期内,公司实现营业收入84.56亿元,同比增长13.29%;实现归属于母公司股东的净利润9.11亿元,同比增长25.29%。2023年6月末,公司总资产较上年末增长6.53%。

其中,浙商证券营收变动的原因是手续费及佣金净收入较上年同期增长13.36%,包括投行业务及期货经纪业务收入增加;投资收益及公允价值变动收益较上年同期增长139.49%,包括自营投资业务实现投资收益增加以及交易性金融资产、衍生金融工具市场价格上升;其他业务收入较上年同期增长5.27%。

聚焦各主营业务线来看,投行业务方面,上半年浙商证券完成股权、债券主承销项目共177单,融资总规模达到852.45亿元,实现投行收入4.67亿元。上半年,浙商证券服务实体经济能力不断增强,主要体现在四方面,融资能力进一步提升、投资布局不断加快、产业研究深入推进、风险管理能力更加强劲。

资管业务方面,浙商证券通过全资子公司浙商资管开展资产管理业务,截至6月30日,浙商资管存量资产管理规模达969.19亿元,在克服了资管新规整改带来的业务规模下降和去年底债市大幅调整的双重压制后,其整体规模开始呈现持续抬升的势头。上半年浙商资管首发公募及集合类产品共20支,总发行规模达37.72亿元,新产品主要突出FOF特色和“固收+”特色。

财富管理业务方面,上半年,浙商证券对财富管理业务与研究业务进行了战略整合,探索“研究+财富”新发展模式,为财富管理业务打造新的核心竞争力。2023年上半年新增各类金融产品销量199亿元,同比上升22.84%;同时,受市场环境影响,上半年金融产品保有量为420亿元,同比下降5.19%。

信用业务方面,截至6月末,浙商证券融资融券余额为187.68亿元,较2022年末增加15.97亿元,上升幅度为9.3%,高于市场平均水平,公司融资融券业务规模市场份额提升至1.14%。报告期末公司有负债的融资融券客户平均维持担保比例为271.61%,融资融券业务整体风险可控。同时,浙商证券的股票质押业务规模从2022年末的38.3亿元下降至36.66亿元。

此外,浙商证券研究业务持续提质增效,多项战略举措优化并进。上半年,公司研究佣金收入保持逆势增长,并进一步扩大服务半径,公募客户(含保险)存量已达139家,私募及其它客户存量增至136家,客户总数同比增长逾32%。

## 首批9只公募基金率先披露中报 上半年“隐形重仓股”曝光

■本报记者 王思文

2023年公募基金中报披露季拉开序幕,截至8月22日,全市场已有中庚基金、诚通证券、华鑫证券、万联证券等4家基金管理人旗下的9只基金产品率先披露了中期报告。

上述4家基金管理人中,中庚基金旗下所有基金产品中报已披露完毕。目前中庚基金旗下共有6只基金产品,除了被市场较为熟知的中庚小盘价值股票、中庚价值领航混合、中庚价值品质一年持有期混合、中庚价值灵动灵活配置混合、中庚价值先锋股票外,中庚基金今年发行的新基金中庚港股通价值18个月封闭股票,也正式披

露了其成立以来的首份中期报告。

丘栋荣是以“低估值价值投资策略”而被市场熟知的明星基金经理,其目前正在管理上述除中庚价值先锋股票以外的中庚基金旗下其他5只产品。其中,中庚价值领航混合基金的管理规模最大,投资者关注最高,截至6月30日,该基金管理规模达到95.71亿元,成立时间于2018年12月19日。

基金季报往往只披露前十大重仓股票,而基金的中期报告和年报会披露所有持股情况,因此业内人士把排名第十一至第二十位的基金重仓股称为基金“隐形重仓股”,相关持股情况也备受投资者关注。

2023年半年报显示,中庚价

值领航混合在上半年共计投资过183只个股。除了二季报披露过的中国宏桥、美团-W、快手-W、驰宏锌锗、越秀地产、中远海能、神火股份、中国海外发展、川仪股份、常熟银行这前十大重仓股之外,第十一至第二十只重仓股分别为:柳药集团、苏农银行、康华生物、宁波银行、旺能环境、绿叶制药、永艺股份、中国有色矿业、南山铝业和常熟汽饰。

记者从中期报告中了解到,整体看,丘栋荣在上半年持续保持高仓位运作,更看好今年表现较弱的港股,配置方向上相对分散,主要有有色金属、房地产、银行、医药、交通运输、机械设备、TMT等,前十大重仓股主要集中在有色金属、

TMT和房地产。从持有人结构来看,首批公布2023年中报的基金产品持有人户数相差较大。比如,丘栋荣管理的中庚价值领航混合、中庚小盘价值股票、中庚价值灵动灵活配置混合、中庚价值品质一年持有期混合的持有人数量分别为207281户、98401户、64855户、62814户,机构投资者分别占总额比例的47.5%、59.12%、16.3%和7.37%。

首次发布中报的中庚港股通价值18个月封闭股票基金的持有人户数为22015户,机构投资者占比仅为7.15%,个人投资者占比高达92.85%。

华鑫证券、万联证券、诚通证

券旗下3只基金的中报也正式披露,持有人户数相对较少,其中诚通天天利货币产品、万联天添利货币基金、华鑫证券乐享周周购三个月滚动持有债券基金的持有人户数分别为4382户、3118户和321户。

诚通天天利货币产品基金经理王欢在中报中表示,“在透支效应消退、内生增长动能修复、库存周期见底共同作用下,我们预计三四季度经济或将环比改善,货币政策方面预计下半年央行仍将精准滴灌,资金面继续维持平稳,流动性充裕,另外当前基本面及流动性现状对债市偏友好,但市场对后续财政、产业政策以及宽信用的预期升温,债市方面潜在利空因素有所增加。”

## 优质券商资本约束有望放宽 有利于提升头部公司ROE水平

■本报记者 周尚仔  
见习记者 方凌晨

近年来,证券行业业务结构持续优化,重资本业务快速发展,券商的资本需求压力显著提升,受制于行业风险控制指标等因素,部分券商杠杆率偏低,制约了ROE(净资产收益率)的提升。

近日,证监会提出“适当放宽对优质证券公司的资本约束”,这将缓解一些券商因净资产规模限制而无法持续提升发展业务的困境,也将进一步促进券商ROE及估值的抬升。

### 行业杠杆率偏低 是拉低ROE重要因素

近日,证监会明确了“活跃资本市场,提振投资者信心”的一揽子举措,其中就提到“优化证券公司风控指标计算标准,适当放宽对优质证券公司的资本约束,提升资本使用效率。”

一直以来,监管持续完善以净资产和流动性为核心的券商风控

指标体系,对券商的风险管理提出了较高的标准。从目前的风控指标来看,截至2022年末,行业平均风险覆盖率为257.65%(监管标准≥100%),平均资本杠杆率为19.81%(监管标准≥8%),平均流动性覆盖率为236.03%(监管标准≥100%),平均净稳定资金率为154.91%(监管标准≥100%)。

总体来看,虽然行业整体风控指标均优于监管标准,合规风控水平健康稳定,但是进一步聚焦头部券商来看,太平洋证券统计数据表示,在重资产化经营趋势下资本杠杆率指标明显下降趋势,头部券商则下降至更低水平,2022年营收规模前十的券商平均资本杠杆率仅14.65%。

中信证券非银团队表示,“证券行业业务可划分为收费类业务和资本类业务两类。2016年前,行业以收费类业务为主,收费类业务收入占行业总收入的六至七成。2016年后,为应对收费类业务下行给业绩带来的影响,同时满足市场扩容和创新改革带来的业务需求,以信用业务和客需交易为

代表的资本类业务高速增长,2011年至2022年,资本类收入占比行业总收入的比例从30%提升至44%,峰值时达56%。”

随着行业业务结构的转型升级,重资本业务所占比例正在逐步提升,也进一步消耗着券商的资本金,同时严格的净资产指标体系限制了部分券商的杠杆运用能力,也导致了券商再融资需求的加大。然而,频繁的再融资使得近年来券商的ROE及估值持续承压。

“国内证券行业杠杆率偏低是拉低ROE的重要原因,加杠杆是券商ROE长期提升的主要逻辑。”中国银河研究院策略分析师、团队负责人杨超在接受《证券日报》记者采访时表示,杠杆能力的提升有很多渠道,根据各项业务对资本的依赖程度不同,适时提升券商杠杆。其中,若放宽对优质券商的资本约束,券商重资产业务比例将进一步提升,券商杠杆率也会随之提高,杠杆率上升,则ROE水平上升。过去在券商重资产业务转型的过程中杠杆率提升有限,制约了ROE上行程度;在PB-ROE估值模

型下,杠杆率和ROE上升有助于估值提升。

### 客需业务将是 券商加杠杆主要方向

今年以来,在监管倡导下,券商再融资趋于审慎,两家头部券商的再融资以及其余券商的定增项目目前无任何进展,而各公司的资本金因重资本业务的发展正加速消耗,业务规模扩张也有所受限。

申万宏源证券分析师袁豪对记者表示,“近年来券商客需业务规模稳步扩张,但监管风控指标约束了券商杠杆上限,券商需通过再融资补充资本金,频繁再融资成为压制板块估值的重要因素。此次监管表示‘适当放宽对优质证券公司的资本约束’,券商杠杆天花板将打开,预计以场外衍生品为代表的高杠杆高ROE客需业务,将是券商加杠杆的主要方向,头部券商牌照及专业优势显著,未来ROE和估值有望同步上行。”

具体业务方面,南京证券相关负责人向记者表示,“适当放宽对

优质券商的资本约束,可以鼓励具有较高综合业务能力和风险管理水平的优质券商提高权益及衍生品自营投资、融资融券等业务规模,提高盈利水平,促进资本市场活跃度提升。”对此,招商证券非银行金融首席分析师郑积沙团队静测算,“如果头部券商资本杠杆率放宽20%,预计归母净利润将上升4%至13%左右。”

不过,华安证券相关负责人告诉记者,“在金融行业整体控制杠杆的大背景下,券商的整体杠杆水平估计不会有很大提升,但是对于优质券商放松资本约束,提升资本使用效率将是大势所趋,更有助于风险管理及综合服务能力领先的头部券商提升资本效率及长期ROE改善,从而提升中长期估值中枢,这也有利于进一步推动中国特色估值体系建设,提升优质券商的估值水平。”

“放宽杠杆约束是给予了券商加杠杆的空间,但后续具体实施还要看市场行情并结合券商自身多重因素的综合考量。”一位不愿具名的券商人士告诉记者。

## 阻击黑灰产进行时: 中国互联网金融协会 召开异常维权应对工作座谈会

■本报记者 李冰

8月21日,中国互联网金融协会(以下简称“协会”)在京召开互联网金融行业(消金公司专场)异常维权应对工作座谈会。共有24家消费金融公司消费者权益保护和权益保护工作相关负责人参加了会议。

会议研究了《严重影响互联网金融从业机构正常运营的异常维权应对指南》,参会代表针对异常维权的特征表现和应对措施提出了具体的修改建议。此外,协会还通报了催收业务相关自律管理工作的进展情况。

易观分析金融行业高级咨询顾问苏筱芮表示,“从协会公布的内容来看,《严重影响互联网金融从业机构正常运营的异常维权应对指南》核心将落在两方面,一是由现实经验出发,总结提炼有哪些异常维权情况;二是从业机构如何采取应对措施。”

参会代表认为,当前非法职业代理投诉、恶意投诉等呈多发高发态势,制定相关的应对指南极为迫切,应当按照“合法合规、先易后难”的原则,加快建立异常维权信息共享机制以及网络异常维权信息快速处理机制。

有参会机构呼吁更多的从业机构和各界参与进来,共同抵御黑灰产的侵害,保障从业机构的正常运营,保护消费者和从业机构的合法权益,维护行业的正常秩序,推动净化金融市场环境,促进互联网金融规范健康发展。

某机构相关负责人对《证券日报》记者透露,该机构消费者权益保护委员会积极配合金融监管部门和行业协会编制相关倡议及标准,对黑灰产特征进行状态反馈、标准制定和联合举证,力求向监管部门提供更清晰的行业信息。

中国(上海)自贸区研究院金融研究室主任刘斌表示,“此次座谈会非常有针对性,探讨内容也是目前行业发展面临的实际问题,对于加强互联网金融行业协同,推动企业正常经营,合法利益不受侵害也非常有意义。”

今年8月初,协会发布《关于加强互联网金融行业协同,维护行业正常秩序的倡议》,呼吁互联网金融领域从业机构切实履行负责任金融的理念,身体力行站在反黑灰产的第一线,共同抵御黑灰产活动的侵害。并探索建立向金融监管、公安、司法、网信等国家相关部门定期报告黑灰产危害情况的机制。随后包括蚂蚁集团、美团、网商银行、新网银行、乐信、信也科技多家机构响应倡议。

信也科技消费者权益保护委员会相关负责人对《证券日报》记者表示,“中期趋势来看,目前监管部门已意识到该违法领域的社会危害性,行业公司也正积极与执法机关互动,力求建立快速反馈机制,将非法组织的社会危害性降到最低。”他认为,司法判例的集中出现和金融监管明文规定是打击黑灰产的重要依据。

据协会披露,不法分子通过非法代理维权、反催收联盟、有组织逃废债、恶意投诉、征信修复、非法代理退保、电信诈骗诈骗、非法贷款中介、盗取账号、仿冒网站和App等违法违规活动非法牟取利益,严重侵犯消费者和从业机构的合法权益,影响从业机构的正常经营,扰乱了互联网金融行业的正常秩序。

在苏筱芮看来,就异常维权及各类黑灰产活动的危害性,行业已经形成共识。而协会借助座谈会掌握异常维权发展态势,为后续采取更具针对性的行动打下基础。