

ETF市值总规模已超2万亿元 待审批的ETF超百只

■本报记者 王宁

今年以来，ETF总规模不断走高。Wind资讯数据显示，截至10月27日(下同)，年内ETF份额涨幅已达34.91%；总规模增长4000多亿元至2万亿元，涨幅达24.77%。在此基础上，年内新发产品111只，目前市场上ETF产品总量已达858只。

业内人士表示，A股市场年内持续震荡，但ETF呈现“越跌越买”态势，其中不乏机构投资者持续买入，这一方面是因为ETF产品的资产配置属性优势具备吸引力，另一方面也反映了市场对于A股中长期价值投资的信心。

ETF市值总规模持续走高

从月度表现来看，ETF总规模呈现出逐月走高态势。数据显示，今年1月份，ETF总规模为1.69万亿元，5月份增至1.77万亿元，6月份突破1.8万亿元，7月份高达1.95万亿元；截至目前，总规模持续稳于2万亿元上方。

据了解，年内各路资金借道ETF入市迹象明显，多只产品的前十大持有人名单中不乏券商、险资、外资和私募等机构投资者。从表面数据来看，在一个月(9月27日至10月27日)中，ETF份额增加352.30亿份，涨幅为1.84%，总规模增加1728.09亿元，涨幅为9.35%。

从单只产品表现来看，例如华泰柏瑞沪深300ETF、嘉实沪深300ETF和华夏科创50ETF等，均获得各类机构投资者买入；截至目前，上述3只产品在权益类ETF收益率榜单中排名靠前。此外，嘉实中证500ETF和嘉实中证沪港深互联网ETF的前十大持有人



王琳/制图

截至10月27日

年内新发ETF产品111只，目前市场上ETF产品总量已达858只

名单中出现了年内新进的外资机构巴克莱银行。

分析人士表示，外资机构的涌入，某种程度上折射出其对A股市场的乐观态度，以及对A股中长期投资价值的认可。

此外，以芯片为代表的半导体产业链成为私募机构加仓重点；例如有私募机构出现在多只首批科创板芯片ETF产品的前十大持有人名单中。

待审批ETF达121只

按照分类来看，宽基产品年内份

额增幅最明显。数据显示，截至目前，年内信息行业相关ETF产品份额增加最多，目前有8只基金跟踪；份额增加最多的主题中证医疗指数，有4只基金跟踪。份额增加最多的指数标的为科创50，年内涨幅高达95.32%，有10只基金跟踪；收益最高的产品指数标的为纳斯达克科技市值加权，年内涨幅为49.04%，有1只基金跟踪。

值得注意的是，目前仍有一批ETF正排队入场。数据显示，待审批的ETF多达121只，包括永赢国证商用卫星通信产业ETF、国泰中证芯片设计主题ETF、嘉实中证汽车零部件主

题ETF和工银瑞信上证科创板生物医药ETF等；已审批待发行的有43只，包括华夏中证港股通央企红利ETF、博时中证港股通互联网ETF、景顺长城国证机器人产业ETF、海富通中证2000增强策略ETF等；等待发行的有8只，包括富国标普石油天然气勘探及生产精选行业ETF、华泰柏瑞南方东英新交所泛东南亚科技ETF两只QDII和国泰中证机器人ETF等6只被动型产品；同时，还有12只产品正处发行中，包括工银中证100ETF、嘉实标普石油天然气勘探及生产精选行业ETF和景顺长城中证芯片产业ETF等。

结算利率持续下滑 万能险吸引力减弱？

■本报记者 冷翠华

国家金融监督管理总局最新数据显示，截至9月底，今年以来以万能险保费收入为主的保户投资款新增交费约为4980亿元，同比增长7.37%。同时，今年前9个月，人身险公司取得原保险保费收入约3万亿元，同比增长12.55%。可见，万能险保费增速不及人身险公司整体保费增速。

业内人士认为，万能险结算利率持续下降是其吸引力减弱的原因之一。同时，在今年8月1日寿险产品预定利率下调之前，市场热销产品是增额终身寿险，其增速更快。不过，尽管结算利率持续下调，业内人士对其未来走势依旧看好，在消费者风险偏好较低的情况下，万能险“保证+浮动”收益的模式符合部分消费者的投资需求。

万能险结算利率走低

今年前9个月，与人身险公司总保费收入增速相比，万能险保费增速偏慢。业内人士认为，一个重要原因是万能险结算利率持续下降，一定程度上减弱了其吸引力。

根据保险公司公开信息，部分万能险产品各月度结算利率持续下降。例如，某人身险公司的17款万能险产品，9月份的结算利率均较1月份有所下调。从最高结算年化利率看，1月份为4.95%，9月份为4.5%；从最低结算年化利率看，1月份为4.2%，9月份为4%。从这些产品的保证最低年化结算利率看，4款为3.5%，4款为3%，9款为2.5%。同时，该公司最新推出的万能险保证最低年化结算利率为2%。

另一家人身险公司的万能险则针对不同时期生效的保单采取了不同的结算利率。以该公司一款两全保险(万能型)9月份的结算年化利率为例，2022年10月31日及以前生效的保单为4.95%，2022年11月1日至2023年3月31日之间生效的保单为4.40%；2023年4月1日至6月1日之间生效的保单为3.96%；2023年6月2日及以后生效的保单为3.10%。

泰生元精算咨询公司创始人、英国精算师协会会员、定价精算师毛艳辉对《证券日报》记者表示，万能险结算利率持续走低，主要受投资端和利率市场持

续走低影响，同时，前端预定利率等因素也会对结算利率产生一定影响。

中国精算师协会创始会员徐昱琛分析称，万能险结算利率下调，很大程度上取决于保险公司实际投资收益率以及对未来投资收益的预估。今年，无论是固收投资市场还是权益市场都较为波动，因此，不少万能险结算利率持续下调。

收益率短期或继续下调

当前，正值各大保险公司为2024年开门红工作做准备，从险企推出的产品来看，“主险+万能账户”仍是比较主流的产品形式。原银保监会人身险部发布的《关于强化管理促进人身险业务平稳健康发展的通知》提出，“应当保持万能险实际结算利率以及分红保险红利分配政策的科学性、连贯性和一致性”。

此前，为防范出现行业性的利差损风险，根据监管部门意见，从今年8月1日起，保证年化利率2%以上的万能险已经全面停售。

从万能险利率结算来看，徐昱琛表示，一方面，保险公司应根据实际投资收

益情况并结合平滑机制来进行结算，不能为了促进产品销售而使用大幅超出正常投资收益的结算利率，从而带来利差损风险；另一方面，从连贯性考虑，一款万能险产品的结算利率不宜忽高忽低，让人难以理解。

业内人士认为，万能险的结算利率既关系到产品的吸引力和消费者利益，也关系到保险公司的利差损风险，保险公司经营万能险的关键在于做好资产负债匹配。万能险投资收益受权益市场波动的影响较大，今年权益市场持续震荡，险资投资收益承压。徐昱琛认为，整体来看，短期内万能险结算利率仍有继续走低的可能。

在结算利率持续下滑的情况下，对于万能险市场未来的走势，分析人士仍较为乐观。例如，浙商证券分析师梁洁表示，防御性金融需求依然旺盛，居民对较低风险的金融资产配置需求较高。毛艳辉认为，短期内万能险结算利率持续走低的可能性较大。下一步，万能险仍有望获得较好的市场增长，尤其是经营稳健、投资收益靠前的保险公司，将更被市场认可。

中小银行调降“特色存款”利率 有产品最高下调35个基点

■本报记者 彭妍

在存款利率逐步下行的背景下，颇受投资者青睐的“特色存款”产品利率也迎来下调。近日，多家中小银行下调了其“特色存款”的利率，此次利率调整主要集中在1年至3年期产品上，下调幅度集中在10个基点至35个基点之间。

相较于普通定期存款，“特色存款”在利率上一直颇具优势。此次下调之后，部分银行3年期“特色存款”利率最高可达2.75%，与目前部分国有大行的同类存款利率(2.7%左右)差距缩小。

3年期利率已调至3%以下

相对于普通存款而言，“特色存款”是商业银行根据自身需要和客户结构特点而推出的，一种有特定起存金额、利率、期限、计息规则以及附加条件的存款产品。各家银行的“特色存款”起存点通

常在1000元至5万元之间，利率相比普通定期存款产品高。

此前在存款利率进入“2时代”的背景下，有中小银行推出的三年期“特色存款”利率仍高达3%以上，受到储户的追捧。随着存款利率的下调，近期“特色存款”的利率也有所调降，以3年期产品为例，多家中小银行相关产品利率已经跌破3%，与国有大行同期整存整取的定期存款利率差距缩小。

目前多家银行推出的“特色存款”产品1年期利率普遍在2%至2.15%之间，2年期利率普遍在2.35%至2.45%之间，3年期利率普遍在2.65%至2.75%之间。而国有大行1年期、2年期、3年期普通整存整取定期产品利率分别在1.95%左右、2.2%左右、2.7%左右。

以某股份制银行推出的一款“特色存款”为例，该产品的3年期目前为1000元起存，年利率已从不久前的3%下调至目前的2.65%。

另外，部分银行还推出不少特色专属存款，比如个人养老金专属存款、新市民专属存款，这类特色专属存款会有附加条件限制，而且利率都高于普通定期存款。

银行净息差压力可控

从影响看，受访人士普遍表示，对银行而言，调整存款利率有利于降低负债成本，稳定净息差，提升服务实体经济的能力。

“对于中小银行而言，下调‘特色存款’利率可以降低付息成本，稳定净息差，在信贷业务拓展方面有更多的选择。同时，也促使商业银行优化服务模式，提高服务客户的质量，增加账户活跃度，继续推进从存款经营到客户经营的转变。”中央财经大学证券期货研究所研究员杨海平对《证券日报》记者表示。

业内人士专家表示，当前，银行面临的

净息差压力较大，多家银行调降中长期存款利率，是为了防止存款定期化、长期化趋势，引导储户资金向中短期存款转移。

信达证券发布研究报告称，存贷利率下行趋势仍存，银行息差有望企稳。当前商业银行净息差处于历史低位，未来在存款利率下调等政策呵护下，银行净息差压力预计可控。

冠哲咨询创始人周毅钦对《证券日报》记者表示，从居民存款的角度来看，短期内存款需求可能依然比较旺盛。中期还是要看经济复苏和资本市场、资管产品市场的情况。

招联首席研究员董希淼对《证券日报》记者表示，存款利率调整会对居民的存款行为产生了一定的影响。短期看，随着宏观经济企稳回升的态势进一步巩固，居民的风险偏好可能会改变，居民在消费投资方面的能力也会提升，所以存款不会像此前一样较快增长。

第29只公募REITs上市 水电、文旅等底层资产有望亮相

■本报记者 昌校宇

公募REITs(不动产投资信托基金)再添新成员。10月27日，中金山东高速REIT(以下简称“中金山东高速REIT”)上市交易，至此全市场已上市REITs数量增至29只。

中金山东高速REIT的底层资产为国家高速公路网德州-商丘-上饶高速公路(G0321)鄆城至菏泽段(简称“鄆菏高速”)，鄆菏高速是贯通鲁西、沟通京津冀、连接中原腹地的南北向省际大通道，也是山东省“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。

鄆菏高速位于山东省菏泽市内，全长43.149公里，采用双向四车道高速公路标准。沿线经济基础、区位优势明显，主要区位的GDP、汽车保有量均保持高速增长，且山东省GDP增速高于全国平均水平，体现出较高的经济活力及发展潜力。沿线势头良好的产业发展与经济发展情况，为中金山东高速REIT底层资产项目的车流量提供了坚实的支撑。

中金山东高速REIT的原始权益人山东高速集团有限公司(以下简称“山东高速集团”)，主营业务涵盖高速公路、桥梁、铁路等多个交通基础设施领域的投资、建设、经营和管理。截至2023年3月31日，山东高速集团控股运营高速公路里程达8266公里，其中山东省内运营里程达6657公里，占全省高速公路总里程的82.7%；山东高速集团资产规模达1.36万亿元，在山东省省属企业内净资产规模排名第一。山东高速集团较大体量的资产规模也为本项目后续扩募做好了丰富的资产储备。

据《证券日报》记者梳理，目前已上市的29只公募REITs中，高速公路类产品是发行规模最大和发行数量第二多的底层资产类别，在我国REITs市场中占据重要地位。某业内人士认为，“我国高速公路资产规模大，可发行REITs的优质资产多，经营现金流稳健，因此该资产类型的公募REITs产品受到市场普遍欢迎。”

中金山东高速REIT是我国高速公路REITs的第8单产品，谈及投资价值，中金基金相关负责人对《证券日报》记者表示，高速公路在经济恢复发展过程中是“先行官”的角色，具有现金流持续、充裕和收益来源分散的特性，是大类资产配置的理想标的之一。

中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时分析称，“一是在长周期下，高速公路所创造的现金流规模较大且稳定；二是基于不同类型基础设施的公募REITs能够为投资者提供更多样化的投资和配置选择。高速公路作为我国传统基建的代表，其建设主要依赖银行贷款，且存在较大的收支缺口，通过发行公募REITs能够在一定程度上丰富原始权益人的融资方式、降低资产负债率、促进后续的有效投资。”

上述业内人士认为，“高速公路REITs现金流稳定，防御性强，经济复苏背景下收益弹性大，具有较好升值潜力。今年以来，上市高速公路REITs显示出稳健的经营业绩，营业收入和可供分配金额同比有较大幅度增长，向投资者展现出其长期收益价值，预计四季度相关REITs产品业绩有望进一步提升。”

今年以来，公募REITs一级市场扩容提速。目前已有5只新REITs产品上市，4只存续期产品完成首批扩募。10月26日，首批4单消费基础设施REITs项目获得证监会和交易所同时受理；另有6只公募REITs正“排队入场”。

明明表示，“公募REITs常态化发行稳步推进。一方面，多单新项目已处于交易所审核阶段，涉及的资产包括高速公路、产业园区和风电这类已有发行经验的存量基础设施类型，同时也包括水电、消费基础设施等新型基础设施；另一方面，政策层面同样鼓励新类型基础设施资产积极试点公募REITs发行，包括旅游景区、算力基础设施等。”

上述业内人士认为，从当前储备项目以及政策鼓励方向来看，水电基础设施REITs和文旅基础设施REITs也有望在不远的将来亮相。

中基协资产证券化业务委员会 2023年第二次工作会议在上海召开

■本报记者 昌校宇

见习记者 方凌晨

10月27日晚间，中国证券业协会(以下简称“中基协”)发布消息称，中基协资产证券化业务委员会2023年第二次工作会议于10月26日在上海召开。会议围绕近日发布的《国务院关于金融工作情况的报告》相关部署，聚焦提升金融服务实体经济能力，从进一步推动REITs(不动产投资信托基金)市场高质量发展 and 加强多层次REITs市场建设等方面展开研讨。中国证监会债券部、上海证监局、上海市地方金融监管局、沪深交易所和基金业协会有关人员出席会议。

会议提出，我国基础设施规模庞大，REITs市场前景广阔，发展潜力巨大，还需创新思维，多措并举，凝聚各方合力，进一步加大对多层次REITs市场建设力度。会议建议，研究加快多层次REITs市场建设，探索构建公募REITs和私募REITs、Pre-REITs协同发展格局，特别是要从服务实体经济需求出发，深入研究私募REITs的定位、发展路径、制度规则设计、监管及投资者保护等重点问题，更好发挥多层次REITs市场功能，助力实体经济高质量发展和现代化产业体系建设。

证监会债券部有关负责人表示，三年来，经过REITs行业各方齐心协力，中国REITs市场走出了一条既符合成熟市场普遍发展规律，又符合我国国情和阶段特征的发展之路。下一步，证监会将持续围绕保护投资人合法权益，完善以管资产为核心的全链条REITs监管体系，推动REITs立法、税收、会计处理等课题研究，积极营造良好的发展环境和氛围；持续围绕市场需求和实体经济需要推动产品和机制创新，研究探索多层次REITs市场建设。同时，希望资产证券化业务委员会进一步发挥桥梁纽带作用，凝聚行业共识，积极建言献策，与各方协同推动行业健康发展；进一步强化投资者教育，引导形成价值投资、长期投资、理性投资的理念；进一步发挥行业表率作用，引导行业机构共同发挥REITs市场功能，更好盘活存量资产、促进有效投资。

会议认为，近年来，REITs相关各方坚决贯彻落实党中央、国务院关于盘活存量资产、扩大有效投资的有关决策部署，共同推动多层次REITs市场建设取得显著进展。当前公募REITs市值已突破万亿元，监管架构基本建立，基础制度逐步完善，资产范围不断扩大，扩募等机制稳步推出，良好生态正在形成，对促进形成投融资良性循环发挥了重要作用。会议建议，加快推动REITs市场高质量发展，扩大基础资产类型，稳步推动扩募发行，促进市场高质量扩容；进一步完善REITs市场基础制度，提高二级市场流动性、稳定性；加强市场培育、政策解读和宣传引导，强化各方共识，疏通政策堵点，调动投融资两端积极参与，同向发力。