

# 红利主题基金持续“上新” 机构乐观评价赛道拥挤度

■本报记者 吴珊 见习记者 方凌晨

2024年以来,具有高股息、低估值特点的红利主题基金,因较为出色的收益表现吸引了越来越多投资者的目光,公募基金管理人持续发力布局红利策略产品。截至3月11日,年内已有15只(不同份额分开计算,下同)红利主题基金成立,另有近10家机构旗下相关产品正在或等待发行。

随着红利主题产品不断“上新”,相关赛道是否过于“拥挤”引发投资者关切。对此,受访业内人士认为,目前红利赛道还谈不上“拥挤”,红利策略产品仍值得关注。

## 年内超七成实现正收益

红利主题基金采取的是红利策略,即通过寻找长期分红稳定,且股息率高的股票来获取收益。今年以来,红利主题基金的发行持续活跃。

Wind数据显示,截至3月11日,年内已有15只红利主题基金陆续成立,另有包括中银中证央企红利50、信澳红利智选、中信保诚国证红利量化选股等在内的近10家机构旗下产品正在或等待发行。此外,国泰基金、华夏基金、摩根资产管理等多家基金管理人也有相关红利主题产品处于申报过程中。

谈及红利策略持续成为市场焦点的原因,华泰柏瑞红利ETF基金经理李茜对《证券日报》记者表示:“今年以来,在不确定性因素较多的环境下,市场的风险偏好依然偏低,高股息板块表现相对占优,红利策略具有较强防御属性的优势更加凸显。”

事实上,近年来,红利主题基金发行加速,扩容显著。Wind数据显示,截至3月11日,目前市场上共成立红利主题基金190只,合计规模超1455亿元,相较于2018年末949亿元的规模增长超50%。

在宝盈中证红利50指数基金经理蔡丹看来,高股息股票具有类债券属性,与国债利率走势呈现负相关。近几年央行不断降准降息,国债利率持续下行,高股息资产相对债券类资产优势还是很明显,这也是投资者这几年青睐红利资产的主要原因。

## 公募基金管理人持续发力布局红利策略产品

截至3月11日

年内已有15只红利主题基金成立

另有近10家机构旗下相关产品正在或等待发行



从业绩表现来看,在有业绩记录的190只红利主题产品中,142只产品今年以来取得正收益,占比达74.74%。其中,有50只产品年内收益率在10%以上。具体来看,华泰柏瑞红利ETF以14.21%的年内收益率居于榜首,宝盈中证红利50A/C则分别以14.03%、13.97%的年内收益率紧随其后,建信沪深300红利ETF、中泰红利优选一年持有、华宝红利精选A/C等收益均表现较好。

“红利策略的投资回报主要来源于股息收入、盈利增长及估值提升三个方面。其中,股息收入在海外成熟市场受到高度重视;同时,由于高分红的公司往往具有行业成熟、现金流稳定等蓝筹特征,其稳定的分红也相应能帮助投资者穿越不同的市场周期,助力平滑投资波动。”华宝基金指数投资总监、指数研发投资部总经理及标普红利ETF基金经理胡浩对记者表示。

## 仍具备长期配置价值

红利主题基金受到越来越多投资

者青睐,“高股息”成为机构投资决策的关键词之一,红利主题赛道是否“拥挤”也成为市场关注热点。

李茜表示:“年初以来,红利策略因其强势表现被许多投资者关注,交易拥挤度指标一度指向较高水平。近期市场情绪有所降温,交易拥挤度有所回落,处于合理区间范围。从中长期角度看,在经济从高速发展切换为高质量发展以及外资不断流入的背景下,成长策略的净利润增速优势相对红利指数进一步收敛,部分公司迎来业绩增速与估值中枢的双下移。”

“未来定价体系可能会发生变化,增加盈利定价的权重。以股息率作为筛选标准的红利策略天然可能具有盈利定价的优势,不仅能够较大程度防御下行风险,还可能在基本面与估值方面显露较为可观的成长性。”李茜如是说。

“目前红利赛道还谈不上‘拥挤’。”蔡丹表示,从估值水平来看,中证红利指数的最新PE(市盈率)和PB(市净率)分别位于历史22.84%和14.72%的分位数水平,股息率为5.32%,当前估

值并不算高,相对其他宽基指数,红利类指数的估值也不高。从主流红利指数的编制规则来看,指数定期选择高股息的股票纳入组合,被动实现了高抛低吸,使成份股保持相对高股息和相对低估值的状态,从股息率上实现了优胜劣汰。从国内跟踪红利主题相关ETF的总规模来看,相对所覆盖股票市值占比并不高,同时,当前主动权益基金配置红利类资产的占比也并不高。

随着经济不断恢复发展和市场持续回暖,其他投资机会也在涌现,如何看待红利主题基金的长期投资价值?李茜认为,红利策略的防御属性或仍是资金的避风港。同时,国内经济在2024年将延续温和复苏,红利策略在稳增长板块暴露较高,或再次成为攻守兼备的标的的重要抓手。

胡浩则认为,红利策略久经考验,的确是跨越周期的长赢之选,在A股市场上值得更多的投资者给予关注和实践。在当前市场环境下,高股息资产仍是值得广大投资者重视、具备一定确定性的良好投资方向。

# 深交所召开2023年度债券监管发展业务座谈会 加快建设与世界一流交易所相适应的债券市场体系

■本报记者 田鹏

为贯彻中央金融工作会议精神,落实2024年证监会系统工作会议要求,3月11日,深圳证券交易所(以下简称“深交所”)组织召开2023年度债券监管发展业务座谈会,回顾总结2023年深交所债券市场建设工作,研究部署推进2024年重点任务。

会议通报了2023年深交所债券市场发展建设情况,围绕稳步推动债券市场高质量发展、深化利率债市场建设、完善债券二级市场机制等专题进行了座谈交流。

会议认为,2023年,深交所坚决贯彻落实党中央决策部署,按照中国证监会工作要求,纵深推进各项重点工作,全面建设中国特色现代债券市场迈出坚实步伐。一是全力以赴稳增长,全年服务实体经济直接融资超2万亿元,绿色、乡村振兴、科技创新固收产品发行规模创新高,完成首批消费基础设施REITs项目注册,实现首批基础设施REITs扩募项目上市,发展动力更加强劲。二是凝心聚力抓改革,全方位保障企业债券发行审核职责划转工作平稳落地,启动债券做市业务,上线债券簿记建档系统,大湾区债券平台实现离岸地方政府债券挂牌展示全覆盖,市场功能更加健全。三是多措并举强监管,持续

强化以偿债能力为重点的信息披露要求,健全职责清晰、高效运转、无缝衔接的债券风险防控工作机制,风险防线更加牢固。

会议结合当前形势,深入研讨了2024年重点工作。一是要健全债券市场防假打假工作机制,扎实推进债券注册制改革走深走实;二是要统筹抓好风险防控和合理融资支持,促进房地产市场平稳健康发展,推动地方债务风险化解落实落地;三是要推进固收产品创新,加快基础设施REITs常态化发行,引导更多资源流向先进制造、数字经济、绿色低碳领域,服务新质生产力发展;四是要完善二级市场交易制度,持续推进交易所多层次回购市场建设;五是要丰富大湾区债券平台功能,推进高水平对外开放。

2024年是实现“十四五”规划目标任务的关键一年。深交所表示,将深入贯彻落实中央金融工作会议精神,按照2024年全国两会精神,在中国证监会统一领导下,锚定建设安全、规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场目标,扎实推进金融五篇大文章,稳步提升监管水平,启动债券做市业务,上线债券簿记建档系统,大湾区债券平台实现离岸地方政府债券挂牌展示全覆盖,市场功能更加健全。三是多措并举强监管,持续

# 香港高息存款隐性门槛多 专家称成本、汇率、合规等均须考虑

■本报记者 彭妍

近日,中国香港存款利率不断攀升,部分大型银行推出了港元、美元存款福利活动,最高利率可达6%。不过,看似很有吸引力的产品,高利率持续的时间一般只有1个月至3个月,活动期结束后下调利率。

在业内人士看来,赴港存款面临的问题很多:一是个人的时间和成本问题,二是外汇额度问题,三是汇率变动风险。总之,储户要综合考虑自身条件,包括赴港办理存款是否方便、能否承受汇率波动等,这些问题考虑清楚后,再决定是否有必要赴港存款。

另外,记者了解到,一般赴港开户需要提供的材料为身份证、港澳通行证、护照、通关小票、住址证明,若办理香港账户,需要先存入1000港元进行账户激活,激活后再存入资金。另外,开户还需要提前预约。

## 最高利率可达6%

记者了解到,香港部分银行以港元及美元活期或定期存款5%甚至6%的最高年化利率吸引客户。为何香港的存款利率这么高?南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示,香港的存款利率高达5%的现象源于美元相对高企的利率和港元的联系汇率制度。联系汇率制度规定港元与美元挂钩。近年来,美联储连续加息,导致香港也相应加息,从而推高了存款利率。同时,作为一个国际金融中心,香港金融市场相对开放且竞争激烈,使其存款利率普遍较高。

通常香港高息产品周期较短,且具有一定投资门槛要求。例如,部分产品为阶梯计息,前期利率不高,部分产品为限时高利率。另外,这类产品主要倾向于高净值财富人群以及新开户客户。

记者从建设银行(亚洲)微信公众号了解到,2024年2月22日至3月13日,客户只需成功开立月增息储蓄户及登记月增息优惠,并于存款开放期内存入资金,可尊享高达5%(港元/美元)以及高达3%(人民币)活期储蓄存款年利率。具体来看,存款门槛利率按阶段递增,港元存款第一个月利率为2.5%、第二个月利率为3%、第三个月利率为3.5%、第四个月利率为5%;同时,美元存款前四个月的利率则分别为3.5%、4%、4.5%和5%;人民币存款前四个月的利率则分别为1%、2%、2.5%和3%。

工银亚洲微信公众号显示:“推广期内,新客户通过指定途径开立理财e时代账户即可享受港元3个月定期存款利率6%优惠”。记者点击详情页一看,却发现设置了条件限制:一是优惠只适用于该行零售个人新客户通过手机银行e定存存入10万港元的三个

月定期存款,而每笔定期存款为1000港元或以上。年利率或会因市场情况而有所更改。二是该产品推广期的时间为2024年2月1日至3月28日(包括首尾两天)。

某银行工作人员介绍,这些产品高利率持续的时间一般只有1个月至3个月,活动期结束后下调利率。

另外,记者了解到,一般赴港开户需要提供的材料为身份证、港澳通行证、护照、通关小票、住址证明,若办理香港账户,需要先存入1000港元进行账户激活,激活后再存入资金。另外,开户还需要提前预约。

## 专家提醒警惕风险

从储户角度来看,跨境存款划算吗?业内人士表示,部分香港银行给出的高息存款利率具有很大吸引力,但此类产品期限较短,主要是为了吸引新客户存款。拉长时间来看,长期储蓄利率没有那么高。与此同时,储户需注意诸多风险。

对于普通储户专程赴港存款,多位银行工作人员表示,不建议储户临时换汇去香港高息存款。尽管在香港存款可以获得更高的利息收益,但存款利率并不是唯一的考虑因素,在决定是否赴港存钱时,还需要考虑其他因素,如汇率风险、银行信誉、开户成本等。同时,也需要了解相关的政策和法规。

“就储户而言,把人民币换成港币,需要考虑港币是升值还是下跌;购买美元存款也需要考虑汇率波动风险。另外,还要考虑成本和自己存款的便利性,普通储户去香港开户其实有一定成本。”北京地区建行某支行客户经理对记者表示。

中央财经大学证券期货研究所研究员杨海平建议,储户到香港存人民币或美元,需要重点关注内地和香港监管制度差异、汇率风险、美联储货币政策动向,还需要充分考虑存款产品的特性和风险。

“储户如何存款主要取决于个人投资目标、风险承受能力和资金规划。”田利辉表示,储户跨境存款需要注意汇率风险,防止汇率变动带来资金贬值;需要注意利率风险,美联储有可能推动未来市场出现利率下行走势;需要防范信用风险,应该对境外机构进行充分的信用评估;需要防范流动性风险,防止无法提前或临时支取困难;需要防范法律和监管风险,防止因违规操作而遭受损失或因发生纠纷面临跨境诉讼。

# 资管机构缩短跨境产品申赎周期 进一步提升投资者资金周转效率

■本报记者 王思文

3月11日,资管机构缩短跨境产品申购赎回时间的信息引发市场关注。《证券日报》记者发现,华夏基金(香港)宣布将旗下全球最大离岸沪深300ETF——华夏沪深300指数ETF的申购周期由T+2提升至T+1。

华夏基金(香港)对此表示,申购周期大幅缩短,能够提升投资者资金利用率,有效提升交易灵活性。

此前的3月7日,博时基金宣布针对博时纳斯达克100ETF联接、博时恒生医疗保健ETF联接、博时恒生科技ETF联接3只QDII产品赎回到账时间进行提速,将赎回资金到账耗时由T+6日提速至最快

T+4日(T为交易日)。持仓客户如赎回基金,赎回款项最快可提前2天到账,落袋为安。

相较于市场熟悉的主动权益基金,所谓跨境基金产品是较为特殊的一类基金,国内投资者在投资这类基金时需关注基金投资标的的资产波动风险、特定的汇率风险等。在具体操作层面,投资者还需注意基金的净值更新、交易时间等问题。

对于近期资管机构纷纷提升跨境产品的效率,博时基金指数与量化投资部马悦在接受《证券日报》记者采访时表示:“这主要是得益于基础设施不断升级改造和跨境产品效率不断优化这两大因素。结算时间的缩短和份额确认的及时

可以让投资者体验更确定的申赎成本以及更高的资金效率。管理人会在产品运作风险可控的前提下,尽量提升申购赎回的确认和结算效率。”

有受访人士认为,缩短跨境产品申赎周期,一方面能够快速将投资变现,降低资金占用的成本,另一方面能够提升跨境投资的体验,使投资者可以在有紧急资金需求时更快获得满足。此外,能够提升投资者资金的流动性和使用效率,在境外市场发生波动时,更快地调整自己的投资组合,灵活应对市场波动。

事实上,随着国内投资者对境外市场配置需求的提升,公募基金的QDII业务也驶入发展的“快车道”。公募基金持

续不断优化跨境产品的交易结算效率,以满足投资者日益增长的跨境产品投资需求。

“近些年,随着投资者逐渐成熟专业,对QDII基金和ETF的认知更加清晰,他们也了解到QDII基金是一类比较成熟的金融产品,愿意在这方面增加一部分仓位。”马悦对记者说,目前投资者对原油等各大类资产和不同国家资产的投资需求有所增长。

Wind资讯数据显示,截至2024年3月11日,全市场QDII基金数量合计285只,较去年同期的224只增长了27.23%;管理规模合计3702.15亿元,较去年同期的2948.96亿元增长了25.54%,跨境产品热度增长显著。

# 基金公司春招进行时 金融科技类人才被“急招”

■本报记者 吴珊 见习记者 彭衍松

步入春季,各用人单位招聘正酣。从基金公司的招聘公告来看,多家公司正在积极寻找和储备具有专业技能和前瞻性视野的人才,特别是在投研和科技方向上,需要更多具有编程、数据分析、人工智能等技能的科技人才。他们能够帮助公司提升信息系统的稳定性和安全性,同时开发新的金融科技产品,提高公司的服务质量和竞争力。此外,在人才的“抢夺”上,易方达基金等公司已经率先发布了今年暑期实习生的招聘公告。

3月11日,汇添富基金招聘公众号发布消息称,2025校园招聘投研暑期选拔暨2024春季校园招聘启动,研究投资类招收来自2025届的助理行业分析师、固定收益助理分析师、助理指数分析师,市场营销类招收2024届的高净值客户经理助理。投递简历时间截至4月30日。

3月4日,中欧基金的招聘公众号发布招聘信息,主要面向权益研究、固收研究、量化研究岗位,要求为2025届应届毕业生,即日起招聘即止。

银华基金2月26日的校招信息显示,研究类招聘宏观利率研究员、信用研究员、债券交易员、指数策略分析师;市场类招聘银行渠道经理、券商渠道经理、产品开发专员等。

此外,某家广东地区基金公司人力资源部工作人员3月11日上午向记者透露,他们已经在筹划今年暑假实习生招聘。同样开启暑期实习生通道的还有易方达基金等。

综合多处招聘信息来看,研究类的岗位对于专业匹配、学历的要求更高,对于学历基本要求是重点大学的硕士起步,以金融学、经济学、数学相关专业优先。此外,金融科技类的人才颇受欢迎,记者在多个招聘平台上看见个别基金公司放出了急招信息,对于机器学习平台开发、量化开发等技术的应届生表示

青睐。而在一些如医药类的垂直领域的投资分析岗,甚至要求博士起步,对于市场类的岗位要求标准相对宽松。

排排网财富管理合伙人姚旭升向《证券日报》记者表示,从趋势上看,金融科技岗位和财富管理岗位是未来基金公司招聘的重点方向。随着金融科技时代的到来,金融科技在投研、风控、销售等方面的赋能对基金公司的发展起到有力的推动作用,金融科技日益成为公募基金的核心竞争力之一。

CIC灼识咨询执行董事余怡然在接受《证券日报》记者采访时表示,从当前趋势来看,公募基金行业需要以及应该培养的人才主要分为两类。一类是投研、市场、运营等传统金融领域相关的专业人才。现今权益市场火爆,“固收+”、衍生品投资交易、基金投顾等业务均有热度,因此对行业研究、权益投资、固收投资、FOF投资等人才需求相对旺盛。基金投顾业务的兴起也带动了

了对相关市场和运营人才需求的增长。另一类是复合型人才,除了拥有基础的金融专业知识,他们还具有其他领域,如IT、法律、ESG等方面的行业知识或积累。

余怡然进一步表示,一方面,随着公募基金行业全面拥抱数字化转型,对金融IT人才方面的需求日益提升,主要以智能风控、大数据产品、数据科学、算法方向招聘需求居多,因此理工科+金融的复合专业方式,或是纯理工科+金融实习结合的方式可能是之后培养人才的重点。另一方面,围绕“双碳”目标,绿色金融“快车道”,金融行业对于绿色人才的需求急剧增加。

统计数据显示,绿色人才的增长速度虽然达到了每年6%,但与此同时,市场的需求增速却达到了8%,导致绿色人才的供不应求现象,预计这一趋势还将持续。许多公募基金也将目光投向相关市场,摩根士丹利基金、嘉实基金、易方达基金等一批公募基金公司已经加入了争夺ESG领域人才的竞争。