

汇金公司继续增持四大行 有助提振市场信心及银行股估值

本报记者 杨洁

4月12日，工商银行、农业银行、中国银行、建设银行发布公告，披露中央汇金投资有限责任公司（以下简称“汇金公司”）增持上述国有四大行股份计划实施情况。

具体来看，根据上述四家银行公告，截至2024年4月10日，汇金公司通过上海证券交易所交易系统累计增持工商银行A股股份2.87亿股，约占该行总股本的0.08%；汇金公司共持有工商银行A股股份1240.05亿股，约占该行总股本的34.79%。

截至2024年4月10日，汇金公司通过上海证券交易所交易系统累计增持农业银行A股股份4.01亿股，约占该行总股本的0.11%；汇金公司共持有农业银行A股股份1404.89亿股，约占该行总股本的40.14%。

截至2024年4月10日，汇金公司通过上海证券交易所交易系统累计增持中国银行A股股份3.30亿股，约占该行总股本的0.11%；汇金公司共持有中国银行A股股份1887.92亿股，约占该行总股本的64.13%。

截至2024年4月10日，汇金公司通过上海证券交易所交易系统累计增

持建设银行A股股份7145.10万股，约占该行总股本的0.03%；汇金公司共持有建设银行股份1428.58亿股（其中A股2.67亿股，H股1425.9亿股），约占该行总股本的57.14%。

去年10月11日晚间，上述国有四大行集体发布公告称，接到汇金公司的通知，汇金公司于2023年10月11日通过上海证券交易所交易系统增持其A股股份，并在该次增持之日起6个月内，以自身名义继续在二级市场增持上述四家银行股份。

中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏对《证券日报》记者表示，这充分表明

汇金公司作为控股股东对银行股充满信心，有助于引导市场投资银行股，稳定并提升银行股股价。

汇金公司官网信息显示，截至2023年6月30日，汇金公司直接持有19家金融机构股权，除上述国有四大行外，其控股参股的机构还包括：国家开发银行、光大集团、中国出口信用保险公司、中国再保、中国建投、中国银河金融控股有限责任公司、申万宏源集团、新华保险、中金公司、中汇人寿、恒丰银行、湖南银行、中信建投证券、中国银河资产管理有限责任公司、国泰君安投资管理股份有限公司等。

部分QDII基金宣布“松绑”限购

本报记者 王思文

4月12日，景顺长城纳斯达克科技ETF联接(QDII)发布暂停接受大额申购的公告。同日，汇添富全球移动互联网混合(QDII)也宣布调整限购额度。这表明，QDII基金限购额度有所“松绑”。

业内人士提示风险

景顺长城公告显示，为了保护基金份额持有人利益，保障基金平稳运作，自2024年4月12日起，基金管理人将暂停接受大额申购、定投及转换转入业务。单日每个基金账户累计的申请金额在该基金人民币份额中任意一类基金份额上应小于或等于100元，上述大额业务暂停期间，基金的赎回、转换转出等其他业务照常办理。

这是继2024年3月14日景顺长城纳斯达克科技ETF联接(QDII)宣布“闭门谢客”后首次对申购额度进行开放，即从完全暂停申购转为暂停大额申购。有基民对记者坦言：“景顺长城纳斯达克科技ETF联接(QDII)终于可以重新开放购买了，即使份额上限仅100元/天。”

汇添富基金公告称，为保护基金份额持有人利益，自2024年4月12日起调整汇添富全球移动互联网混合(QDII)大额申购和定投业务金额限制，由2024年3月21日大额申购、定投业务的上限金额10万元，调整为上限金额为20万元。

事实上，近期QDII基金业绩可圈可点。根据Wind统计数据，今年以来，全市场共有84只QDII基金产品(A/C份额分开计算，下同)的复权单位净值增长率超过10%，有28只产品年内收益率超过15%。例如，广发道琼斯美国石油A人民币(QDII)、嘉实原油证券投资基金(QDII-LOF)今年以来累计收益率分别高达18.16%和17.74%。从单日涨幅看，多只产品单日涨幅显著。例如，4月12日，景顺长城纳斯达克科技ETF(QDII)收盘上涨5.16%，华夏纳斯达克100ETF(QDII)、易方达纳斯达克100ETF(QDII)、大成纳斯达克100ETF(QDII)单日涨幅均超过1.6%。

不过，有受访基金人士提示，由于境外市场波动性较高，叠加外汇波动，导致QDII基金波动较大，投资者需充分了解后再进行投资。

52家公司获QDII投资额度

当前，海外投资已成为众多投

资者关注的焦点，QDII基金随之进入大众视野。

“部分QDII基金调整申购额度的原因之一是大量资金涌入后其外汇额度可能不足。如果QDII基金申购踊跃，导致额度耗尽，那么投资者想要再新增申购，只能等其他持有人赎回后腾出额度。”一位不愿具名的基金人士表示。

记者根据国家外汇管理局2024年3月31日更新的最新数据统计了解到，截至2024年3月31日，我国QDII投资额度合计为1655.19亿美元，获批额度的机构合计186家。其中，39家银行获批额度合计为270.3亿美元；75家证券类机构（包括公募基金、券商和券商资管）获批额度合计为905.5亿美元；48家保险公司获批额度合计为389.23亿美元；24家信托类机构获批额度合计为90.16亿美元。

公募基金公司方面，全市场已获QDII投资额度的基金公司共有52家，投资总额度超过50亿美元的基金公司有3家，分别是易方达基金、华夏基金、南方基金，获批额度分别为76.8亿美元、66.8亿美元、59.4亿美元。第二梯队有广发基金、嘉实基金、博时基金、上投摩根基金、交银施罗德基金、华安基金、国投瑞银基金和富国基金，这8家公募基金公司也跻身了获批额度前10榜单（包括并列），获批额度分别为42.8亿美元、41.9亿美元、36.7亿美元、27.1亿美元、25.2亿美元、22.6亿美元、21.3亿美元和21.3亿美元。总体来看，获批QDII投资额度超过10亿美元的基金公司共计25家。

证监会官网最新文件显示，全市场正排队待审QDII业务资格的基金管理公司有8家，分别为方正富邦基金管理有限公司、中金基金管理有限公司、信达澳亚基金管理有限公司、安信基金管理有限公司、诺德基金管理有限公司、睿远基金管理有限公司、财通证券资产管理有限公司和博道基金管理有限公司。

已经获得QDII投资额度的基金公司正在积极推出新产品。记者根据Wind数据统计，截至4月12日，至少有中欧中证港股通央企红利指数发起式证券投资基金(QDII)、富国全球医药生物混合型发起式证券投资基金(QDII)、博时罗素2000指数发起式证券投资基金(QDII)、万家纳斯达克100交易型开放式指数证券投资基金(QDII)等98只QDII基金在排队待审或已获批发行。

固定收益投资信心指数连涨两个季度 险资仍看好二季度长久期利率债

本报记者 冷翠华

中国保险资产管理业协会近日发布的二季度保险资管行业投资信心指数调查显示，二季度资管行业的宏观经济信心指数、固定收益投资信心指数以及权益投资信心指数较一季度全面上涨。其中，2023年第四季度、2024年第一季度和第二季度的固定收益投资信心指数分别为45.54、53.33、59.07，即固定收益投资信心指数已连续两个季度上涨。

固定收益资产的重要类型——债券的配置价值如何？近日，《证券日报》记者采访保险公司和保险资管公司了解到，在他们看来，二季度债券仍有较高的配置价值，尤其是长久期利率债。

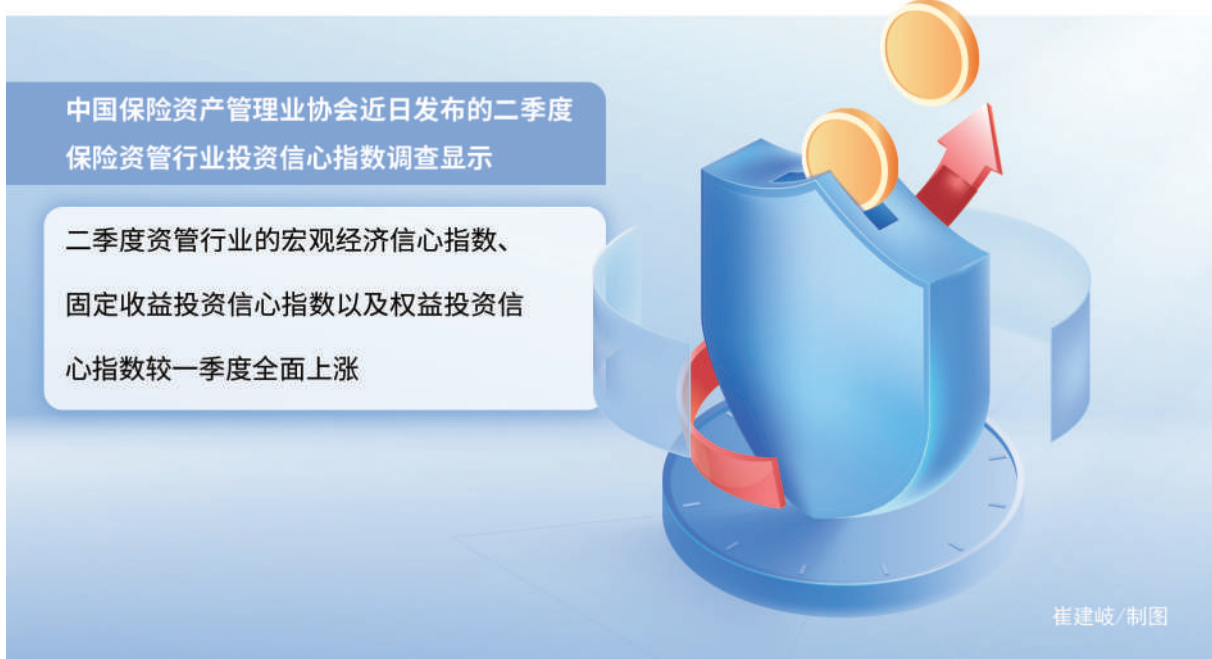
无风险利率或继续下降

当前，险资的资产配置普遍面临低利率的挑战，如何优化资产配置，提升投资收益率是重要课题。

对此，大家资产对《证券日报》记者表示，受人口老龄化、地产市场调整、新旧动能转换等因素影响，我国利率水平有所下行，但应当看到我国仍然具备制度优势、人才红利、城镇化空间等保持经济增长的条件，能够维持正常的利率曲线形态。同时，监管政策引导保险行业降本增效，提升了长久期利率债配置价值，其仍然是保险资金拉长资产久期、更好匹配负债的重要工具。

在光大永明资产看来，险资目前主要面临三大挑战：一是资产收益率较低，难以覆盖负债成本；二是利率仍处在下行通道，资产到期后，再配置压力较大；三是低利率情况下市场波动可能性增加，带来一定估值波动风险。在此背景下，预计二季度超长期国债和地方债供给逐步释放，会缓解一季度的配置压力。随着长期债券供给增加，长债收益率可能存在回调压力，市场调整后可能迎来更好的配置时机。

昆仑健康相关负责人对《证券日



报》记者表示，保险机构尤其是寿险公司有刚性负债成本，且一直存在在资产负债久期缺口。在利率持续下行的情况下，拉长债券久期成为最优选择，但资产端久期长于负债端也可能导致出现流动性风险。目前利率处于历史低位，虽然长期利率中枢呈下降趋势，但短期若出现供给冲击、政策发力、基本面企稳改善、利率回调等因素，也会面临债券估值风险。从中长期维度看，预计未来一段时间的宏观环境仍将呈低利率、低增长、低通胀特点，无风险利率可能进一步下行，利率大幅上行的风险可控。

仍将择机增配债券

债券配置是险资进行大类资产配置的重要板块，且近年来险资机构持续加大债券配置力度。最新数据显示，截至2023年底，险资的债券配置余额约12.57万亿元，占比首次突破45%，创最近10年新高。

据业内人士介绍，今年一季度，整体来看，险资仍在加大债券配置力度。而从二季度的债券配置机会看，险资机构普遍看好长久期利率债的

配置价值，并表示将继续择机加大配置力度。

分券种看，大家资产表示，将在信用风险可控的前提下，挖掘优质信用债、类固收品种的配置和交易机会。当前中高等级信用债税后收益率覆盖保险负债成本有一定困难，且在流动性方面相比利率债有欠缺，需要综合考虑债市走向、业务现金流、收益目标要求等，合理管理信用债头寸。同时，在股市情绪恢复的背景下，适当关注转债的交易机会。此外，还可积极挖掘优先股、REITs、金融产品等优质类固收资产配置机会。

同时，大家资产表示，在配置不同券种时，要密切关注宏观经济政策的变化以及国内外经济环境的动态。从货币政策来看，当前货币政策更注重精准有效和宽信用效果，预计资金面将保持平稳。这意味着在配置债券时，需要关注货币政策的微调以及市场流动性的变化，以合理控制风险。

光大永明资产表示，会择机增配合适的债券品种，增强息差安全垫。分券种来看，目前利率债和地方债供

给相对有限，预计二季度供给将有所增加，市场调整可能存在较好的配置机会；“二永债”（商业银行二级资本债和永续债）目前相对普通信用债利差不明显，但是流动性较好，如果后续总损失吸收能力(TLAC)非资本债券发行增加，那么预计“二永债”仍有较好的配置机会。

昆仑健康相关负责人对《证券日报》记者表示，从不同债券品种的配置价值看，当前利率债曲线极度平坦，10年期国债多在2.25%至2.40%区间震荡，未来要打破这个区间，需要有超预期因素出现。如果利率出现回调，长期债券和超长期债券都是不错的配置机会。

从金融债来看，受市场交易和机构行为驱动，利差极端位置下，资本利得损失风险上升，性价比不高。可抓住“二永债”波段交易机会，逢高介入。同时，关注保险次级有票息空券，因其相对抗跌且具有利差空间。

此外，上述昆仑健康相关负责人表示，若因舆情扰动带来估值调整压力，央企国企地产债主体与普通信用债利差空间，可关注其配置价值。

公募REITs分红进行时 7只产品公告2024年度分红合计超11亿元

本报记者 昌校宇
见习记者 方凌晨

4月11日，中金基金和东吴基金宣布，其所管理的公募REITs即将实施分红或收益分配。

根据中金湖北科技投资REIT 2024年第一次分红公告，中金湖北科技投资REIT收益分配基准日为2023年12月31日，在收益分配基准日可供分配金额为4285.55万元，截止基准日公募REITs按照基金合同约定的分红比例计算的应分配金额4285.20万元，约为可供分配金额的99.99%。此次分红的权益登记日为2024年4月15日，分红方案为0.7142元/10份基金份额，采用现金分红方式，并免收分红手续费。

今年以来，已有多家基金管理人陆续发布公募REITs产品分红和收益分配公告，共计17份。其中，关于2024年度分红的公告有8份，涉及中

金基金、国金基金、红土创新基金等3家基金管理人管理的7只公募REITs。除了中金湖北科技投资REIT外，另有国金中国铁建高速REIT、红土创新深圳安居REIT、红土创新盐田港REIT、中金安徽交控REIT、中金普洛斯REIT、中金厦门安居REIT等产品发布2024年度首次或第二次分红公告。

在已发布2024年度分红公告的7只公募REITs中，中金基金担任管理人的产品为4只。中金基金创新投资部执行总经理刘宇对《证券日报》记者表示：“4只公募REITs已公告5次分红，累计金额达到约5.54亿元。其中，中金普洛斯REIT公告分红1次，分红金额为1.05亿元；中金厦门安居REIT公告分红1次，分红金额为0.31亿元；中金安徽交控REIT今年已公告分红2次，分红金额共计3.75亿元；中金湖北科技投资REIT公告分红1次，分红金额为0.43亿元。”

此外，国金中国铁建高速REIT、红土创新深圳安居REIT、红土创新盐田港REIT公告分红金额分别为4.88亿元、0.24亿元和0.51亿元。截至4月12日，7只产品2024年度公告分红金额合计超11亿元。

“本次可供分配金额实际完成情况，较国金中国铁建高速REIT招募说明书中所披露的当期预测值增长了6.06%。”国金基金REITs投资部对《证券日报》记者表示，超预期的结果表现，一方面得益于2023年底资产溢价高速增长（重庆段）稳中有升的通行费收入表现，另一方面离不开基金管理人运营、管理机构的高效配合和成本管控举措。

刘宇表示：“现金分红和买卖价差是公募REITs投资收益的主要实现方式。公募REITs产品具有分红的特征，力争增强公募REITs投资者的获得感。据统计，中金基金管理的公募

REITs产品2023年度累计分红金额达17.45亿元。”

大比例分红可以说是公募REITs的标签之一，我国公募REITs设有强制分红比例的规定。公募REITs在符合分配条件的情况下每年至少应至少分红一次，且收益分配比例不得低于基金年度可供分配金额的90%。不过，公募REITs分红比例整体较高，但各个产品分红水平也存在一定差异。

“公募REITs现金分红水平通常与底层资产运营情况息息相关，因此保持较高的运营水平，是公募REITs实现稳定分红，体现其长期投资价值的基础。作为基金管理人，中金基金致力提高运营能力，发挥在研究、投资、管理等方面的优势，携手运营管理机构实现基础设施项目的专业化优质服务，努力为投资人创造长期稳定的收益，从而提升产品的竞争力。”刘宇如是说。

汽车分期付款 成为银行零售业务转型增长点

本报记者 彭妍

提振汽车消费，离不开金融助力。《证券日报》记者了解到，目前，商业银行纷纷抢滩汽车消费金融市场，提供利率优惠、分期补贴、分期返现补贴等优惠，还有银行和车企一道推出“0利息”“低费率”等金融优惠方案。

受访业内专家表示，作为促消费、扩内需的重点领域，汽车消费金融已成为银行信贷投放“必争之地”。近期多地出台政策促进新能源汽车消费，汽车消费金融市场空间进一步打开；同时，汽车消费金融市场格局可能会重塑，为了抢占更有利的竞争地位，商业银行需要加大汽车消费金融市场布局力度。

随着小米首款新能源汽车SU7的爆发，不少银行乘机抢滩汽车消费金融市场。不少银行联合车企合作推出“0利息”“低费率”等金融优惠方案。

例如，小米汽车官网表示，小米汽车为SU7全系车型提供限时金融优惠方案，即提供首付低至15%，期限长至60期的分期产品供客户选择。目前，合作机构包括建设银行、招商银行、平安银行、中信银行等。无独有偶，4月初，特斯拉推出“0利息”分期购车，限定金融机构为平安银行、招商银行等6家银行。

事实上，不只小米汽车、小鹏、蔚来、理想、问界等新能源汽车品牌也与银行联手上线类似金融优惠方案。例如，理想汽车与中国银行、建设银行、交通银行、招商银行、平安银行、微众银行、兴业银行、工商银行合作，针对不同车型提供优惠分期方案，提供最低限时费率1.99%，1年期至5年期，年化利率3.65%至3.8%。

另外，近期还有多家银行信用卡推出针对新能源汽车的活动。4

月6日，工行北京分行宣布和红旗汽车合作推出分期利率优惠，购车若首付50%，可享2年零利息，再送3年免费汽车保险。4月10日，江苏银行上海分行推出的信用卡活动海报显示，新能源汽车分期贷款年化利率可低至4.4%。

不少农商行推出分期补贴、利率优惠、分期返现补贴等优惠。例如，重庆农商银行开启“愉快购车2.0”活动，在3月28日至12月31日期间，通过预约报名并完成分期购买小米SU7的客户，按分期金额不同可获得现金红包奖励。3月29日，广东顺德农商银行的宣传海报显示，4月1日至6月30日，可享受年化利率低至4.44%的购车分期贷款产品，此外还给出5000元的购车分期补贴，不过需要满足一定的条件。

某国有大行个贷经理告诉记者，目前很多4S店汽车分期贷款是免息的，这是因为银行做了补贴。总之，银行在汽车分期付款上，针对不同的汽车品牌提供不同的优惠活动。

近年来，随着消费市场发生变化，汽车、家装等大宗消费领域成为银行信贷布局重点。

星图金融研究院副院长薛洪言对《证券日报》记者表示，新能源汽车渗透率持续提升必然带来主机厂市场格局变革，也为金融机构提供了在汽车消费金融领域弯道超车的机会窗口，因此，银行有动力投入更多资源发力汽车消费金融市场。

汽车分期付款已成为推动银行零售业务转型的重要增长点。例如，平安银行2023年年报显示，去年该行汽车金融贷款余额3024.75亿元，全年个人新能源汽车贷款新增发放368.03亿元，同比增长47.8%；兴业银行2023年年报则显示，报告期内，该行零售汽车消费贷和信用卡分期余额75.42亿元，较上年末增长59.25%。