

6家公募机构同日申报创业板50ETF产品

■本报记者 方凌晨

创业板50ETF(交易型开放式指数基金)产品有望迎来进一步扩容。11月13日,易方达基金、华夏基金、国泰基金、富国基金、工银瑞信基金、万家基金6家公募机构集体申报创业板50ETF产品,而日前嘉实基金申请将旗下产品转型为创业板50ETF产品已获证监会接收材料。

创业板50指数发布于2014年6月份,是满足投资者对创业板市场资产配置需求的重要宽基指数,该指数以创业板指数为母指数,从创业板指数的100只样本股中,选取考察期内流动性指标最优的50只股票组成指数样本股。华夏基金数量投资部基金经理单

宽表示:“创业板是A股市场中非常重要的板块,创业板50指数是创业板上颇具竞争力的一条宽基指数,从过去的历史经验来看,相比创业板指数,两者长期累计收益差异不大,但相较于创业板指数,创业板50指数具有相对更大的波动。两条指数风险收益表现存在差异,各具特色。从指数特征、补齐产品线等角度考虑,创业板50指数值得布局。”

“近几年宽基类产品很受投资者关注,我们希望针对投资者对创业板宽基ETF细分需求再布局和补齐产品线,在中证A500ETF、创业板LOF等产品的基础上,进一步补充创业板50ETF的产品布局。”国泰基金方面称。

此前,华安基金、景顺长城基金、鹏华基金、交银施罗德基金等公募机构已

率先布局了创业板50指数基金、创业板50ETF及其联接基金。

华安基金是其中最早布局创业板50指数相关基金产品的公募机构,其于2015年、2016年先后布局了华安创业板50指数基金和华安创业板50ETF。华安基金表示:“创业板为主要‘三创(创新、创造、创意)四新(新技术、新产业、新业态、新模式)’的成长型创新创业企业提供直接融资平台。创业板50指数聚焦新质生产力。权重行业方面,创业板50指数聚焦新能源、信息技术、医药以及金融科技四大赛道,科技成长属性纯粹。”

今年以来,创业板50指数相关基金产品也展现了不俗的业绩结果,尤其在9月底开启的此轮行情中,科创类资产

成为投资者资产配置中的利器。Wind资讯数据显示,截至11月14日,创业板50指数年内涨幅达32.35%。相关指数产品也收获了较好的业绩表现,景顺长城创业板50ETF、鹏华创业板50ETF、华安创业板50ETF分别实现年内浮盈38.22%、38.16%和37.91%。

科创类基金产品也因此受到越来越多投资者的关注,公募机构也加大布局力度。国泰基金表示:“新能源、新材料和人工智能等战略性新兴产业的发展壮大离不开创业板的企业,政策和市场的支持将使得创业板企业未来具有更大的发展潜力,引领科技创新产业方向。未来,国泰基金还会持续关注创业板投资机会,持续积极布局,挖掘优质投资标的。”

券商“外邀专家”违规遭“双罚”
研究机构对外合作如何防“越界”?■本报记者 周尚仔
见习记者 于宏

近日,信达证券上海投资咨询分公司及相关人员因邀请外部专家参与咨询服务时存在不规范现象被监管部门“双罚”,再次引发了市场对“外邀专家”合规性的广泛关注。

近年来,多家券商因邀请外部专家“违规”而收到监管“罚单”,中国证券业协会(以下简称“中证协”)最新发布的相关报告也提出,部分公司对外部专家依赖性较强,合规管理不到位,存在较大风险隐患,风险防控仍是券商研究机构的工作重点。

“双罚”事件凸显合规短板

券商邀请外部专家参与咨询服务,本意是获取更专业的观点和深度行业信息,提升研究服务的质量。

然而,11月13日,上海证监局官网发布信息显示,信达证券上海投资咨询分公司被上海证监局出具警示函,经查,该分公司在邀请外部专家参与证券投资咨询服务以外咨询业务时,存在相关管控不到位,未严格规范有关从业人员的执业行为等问题。

同时,上述分公司的一名前电子行业研究员因在邀请外部专家参与证券投资咨询服务以外咨询业务时,未能遵守相关执业规范要求,也被上海证监局同步出具警示函。公开信息显示,上述人员曾担任信达证券电子行业研究员,不过,目前中证协官网已查不到该从业人员的相关执业信息。

记者在采访中了解到,此前,券商研究机构邀请外部专家(包括企业人员)参与咨询服务、进行访谈或交流已经成为业内的一种“常规操作”。然而,近年来,券商邀请外部专家出现“违规”的现象时有发生。例如,去年6月份,国盛证券因“业务管理方面存在不足,如邀请外部专家制度不完善,未按规定社会声誉、处罚记录要求”收到江西证监局警示函。

“券商邀请外部专家参与咨询服务时,应注意多方面的合规问题和风险。”咨询机构科方得智库研究负责人张新原对《证券日报》记者表示,首先,要对相关专家的身份进行切实的审核,全面核实专家的从业背景、专业资质、是否存在违规记录等信息,确保

邀请的外部专家具有相应的资格和经验。其次,对专家提供的观点、数据来源等信息,券商应进行核查后再采用,避免不实信息对客户及投资者产生误导。再者,涉及利益冲突时,需了解专家与所咨询的项目或相关方是否存在利益关联,专家是否有违反保密协议的风险。同时,也要防范券商内部员工与专家之间可能产生的不正当利益输送。

“外邀专家”存风险隐患

研究服务历来是券商的重要职能之一。中证协10月底向各家券商下发的《2023年证券公司发布证券研究报告业务经营情况统计报告》(以下简称《报告》)显示,截至2023年底,有98家券商设立了独立的研究部门或研究子公司(以下简称“研究部门”),总人数9721人,较2022年底增长8.16%。

值得关注的是,当前,券商研究部门的合规意识进一步增强,合规管理水平进一步提升。截至2023年底,券商研究部门拥有研究报告质量审核人员289人,研究报告合规审查人员244人,分别较2022年底增加6.64%和7.01%。从人员比例来看,各研究机构质量控制的合规人员占研究部门人数比例平均为2.97%、2.51%。

从单家公司的情况来看,质量控制和合规审核人员较多的公司为申万研究所、中金公司、中信证券,两类人员之和分别为26人、22人、16人。同时,多家券商仍在积极招聘研究部门质量控制与合规人员,例如,当前,华金证券正在招聘研究所合规专员,天风证券正在招聘研究所合规风控岗位等。

尽管合规管理有所加强,但《报告》认为,风险防控仍是工作重点。问卷调查和调研结果显示,部分公司邀请外部专家较频繁,对外部专家依赖性较强,对专家身份核实、合规管理等不到位,存在较大风险隐患。部分公司对分析师考核制度不健全,个别分析师在参加外部评选时存在发送投票信息不当行为,分析师声誉风险时有发生。

为加强合规管理,有效防范业务风险,中证协也将严格按照法律法规及规定,加强对证券研究报告质量控制和合规审核,规范外部专家邀请,不断提高券商研究报告质量和研究服务水平。

险资举牌潮再起 “扫货”逻辑生变

■本报记者 冷翠华

险资举牌潮再现。随着新华保险近日集中举牌(投资者在证券市场的二级市场上收购的流通股份超过该股票总股本的5%或5%的整数倍)两家上市公司,截至11月14日,年内险资举牌的上市公司至少已有13家,创近4年新高。

纵向来看,近10年我国出现了3次较为集中的险资举牌潮。业内人士认为,在险资举牌背后,其投资逻辑也在发生变化,举牌方式也随之改变。预计未来还会有更多险资举牌案例,险资作为长期资本、耐心资本与上市公司共成长。

举牌13家上市公司

11月13日晚间,上海医药和国药股份分别发布公告称,新华保险通过集中竞价交易方式增持公司股份至举牌线。

具体来看,新华保险于11月12日通过二级市场集中竞价交易方式增持上海医药无限售条件流通股A股999836股股份和H股1500000股股份。本次增持股份的资金来源为自有资金。本次权益变动后,新华保险及其一致行动人合计持有上海医药的股份约占总股份的5.05%,达到举牌线。

同时,新华保险于11月12日通过二级市场集中竞价交易的方式增持国药股份无限售条件流通股1499915股股份,占公司已发行普通股总股本的0.2%。本次增持股份的资金来源为新华保险自有资金。本次权益变动后,新华保险及其一致行动人合计持有国药股份的股份约占公司总股本的5.07%。

新华保险表示,举牌两家上市公司是其积极落实国家关于推动中长期资金入市的要求。作为医药领域的上市公司代表,国药股份、上海医药两家公司都具有高股息率特点、稳健性、成长性较好,契合险资长期投资理念。在当前国家积极做强养老金金融,大力发展“银发经济”的趋势下,此举也体现了新华保险积极服务国家战略,从资产端和负债端对医疗健康产业的全方位布局。新华保险本次投资基于自身投资计划安排和对上市公司投资价值分析,意在分享医疗健康行业未来发展的长期红利。

新华保险举牌两家上市公司,只是今年险资举牌潮的一个缩影。《证券日报》记者根据公开信息梳理,截至11月14日,年内险资举牌的上市公司至少已达13家。参与举牌的险企既有大型险企,也有中小险企,以人身险公司为主,包括新华保险、中国太保旗下子



公司组成的一致行动人,中邮人寿、长城人寿、瑞众人寿,以及紫金财险。被举牌的上市公司包括华光环保、无锡银行、江南水务、城发环境、赣粤高速、龙源电力(H股)、华电国际(H股)、华能国际(H股)、绿色动力环保集团(H股)、中免股份(H股)、皖通高速(H股)、国药股份、上海医药。

青睐高股息股票

对于今年的险资举牌潮,业内人士认为,这与当前我国资本市场现状、险企资产配置的特点等诸多因素相关。从险企举牌的上市公司来看,其特点鲜明,与保险资金的属性契合度较高。

普华永道中国金融行业管理咨询合伙人周瑾对《证券日报》记者分析,从险资的投资机会来看,当前股票市场长期估值修复的预期较高,同时,监管部门不断强化险资的“耐心资本”定位,推出新的政策工具,优化考核机制,鼓励险资发挥长期资金优势,加大对股票市场的投资,因此,险资更愿意加大股票的长期配置。此外,近期我国加力推出一揽子增量政策,股票市场估值修复的预期和进程都更加明显,也加速了险资对上市公司的增持和举牌举动。

从险资举牌的对象来看,周瑾认为,险企明显青睐分红稳定、长期升值潜力大的公司,这些标的公司很多都属于环保、公用事业、医药、高科技等符合国家发展战略方向的行业,从今年以来险资的举牌标的来看,也符合这一特点。

川财证券首席经济学家陈雳对《证券日报》记者表示:“举牌对险资在当前形势下的投资有积极影响,它不仅反映了险资对市场前景的看好,也对市场信心产生了积极影响。险资的举牌行为传递出对被投资企业价值的高度认可,有助于提升市场对这些企业的关注度和投资热情。”

更加注重长期投资

回顾来看,近10年,险资举牌上市公司较为集中的时期有3个,分别为2015年前后,2020年前后以及2023年至今。业内人士认为,在三次举牌潮背后,险资的权益投资逻辑已经发生了变化。

陈雳认为,2015年前后举牌潮主要由于部分中小险企将万能险作为快速提升保费规模、抢占市场份额的“低成本”融资工具。2020年前后的举牌潮由头部险企主导,最大的动因是应对会计准则调整的需要,增配权益类

资产。最近一次险资举牌潮,则有多家不同规模的险企参与,更加强调整期投资,分享被举牌公司的长期发展红利。

展望未来,陈雳预计,险资举牌潮还会继续。从大类资产配置来看,险资可能继续增配权益资产。随着无风险利率的持续下降,对于险资来说,要想提高权益投资收益,更好覆盖负债端成本,加大权益资产布局很有必要。

某人身险公司投资负责人对记者表示,在股市投资方面,公司设有配置盘和交易盘,在看好上市公司长期发展的基础上,公司加大了对配置盘的资金分配,侧重进行长期投资,以减少频繁交易,尽量避免投资收益的大幅波动。

周瑾认为,险资在举牌上市公司,践行长期投资理念的同时,也要关注风险。首先,要做好自身的战略资产配置,基于资产负债匹配考虑,秉承长期投资和价值投资理念,科学决策股票的配置比例和仓位;其次,要审慎选择举牌标的,优先考虑过往分红稳定,公司基本面向好,长期升值潜力大的股票,避免短期炒作的题材,并做好充分的调研和分析;第三,要提升自身风控能力,从制度、流程、数据、模型、考核等方面,夯实投资风控体系,规范投资行为。

部分理财产品调低申购“门槛” 最低至一分钱起投

■本报记者 杨洁

近日,建信理财发布公告称,为更好地提供理财服务,自11月13日起调整部分理财产品起购和递增金额。

具体来看,建信理财此次调整共涉及8款理财产品,其中有7款理财产品由“1元人民币起购,以1元人民币的整数倍递增”调整为“0.01元人民币起购,以0.01元人民币的整数倍递增”;建信理财龙鑫固收类最低持有1年产品第2期“这款产品由“1元人民币起购,以0.01元人民币的整数倍递增”调整为“0.01元人民币起购,以0.01元人民币的整数倍递增”。

从上述理财产品的风险情况来看,

主要为风险极低、风险较低两类,自产品成立以来,其产品净值保持稳定。

事实上,“0.01元起投”的理财产品并非首次出现。早在2020年,光大理财就曾推出过相关产品,彼时其旗下“阳光碧乐活1号”产品,0.01元起投,0.01元递增,每日分红结转份额。今年,平安理财推出的天天成长3号现金类理财产品,首次申购起金额也为0.01元;超出首次申购起金额部分,需为0.01元的整数倍。兴银理财推出的兴银理财添利天天利8号净值型理财产品,每笔购买起金额为0.01元;超出起金额部分以0.01元的整数倍递增。

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,理

财产品针对风险等级较低的理财产品下调起购和递增金额,是推广普惠型理财产品的重要措施。下调申购门槛有利于理财公司拉新、促活,夯实客户基础,做大理财规模。

除了降低理财产品的申购门槛外,也有部分理财产品的申购金额选择上调。例如,中银理财此前发布公告称,根据市场情况变化,于2024年8月1日起调整3只理财产品的申购起金额并相应修订《产品说明书》。(薪享)中银理财—乐享天天、(薪享)中银理财—欣享

天添、中银理财—(1个月)最短持有期固收增强理财产品申购起金额均由1元调整为100元。

杨海平表示,理财公司对理财产品申购金额的设置要遵守监管部门关于理财产品流动性管理的相关规定,除此之外还需要考量理财产品的吸引力、募集资金目标规模、理财产品的类型等因素。

在杨海平看来,理财公司下调或者上调起购金额都是市场化行为,这种做法有助于让理财公司根据客户特点,细分客群并提供针对性金融服务。随着理财产品的不断丰富,预计不同理财产品可能呈现差异化发展特点,以便更好地服务不同客群的差异化需求。

百亿元级私募股票仓位
处年内较高水平

■本报记者 昌校宇

随着A股市场行情回暖,交易活跃度提升,百亿元级股票私募机构仓位指数创年内新高。

私募排排网公布的最新数据显示,截至11月1日(因信息披露等原因,私募基金净值及仓位测算数据相对滞后),百亿元级股票私募机构仓位指数达79.08%,创出年内新高,其中超半数的私募机构为重仓或满仓状态。

具体来看,截至11月1日,56.83%的百亿元级股票私募机构仓位处于重仓或满仓水平(仓位大于八成);36.82%的私募机构仓位处于中等仓位水平(仓位在五成至八成之间);3.76%的私募机构仓位处于较低仓位水平(仓位在两成至五成之间);另有2.59%的私募机构仓位处于低仓或空仓水平(仓位在两成以下)。

与此同时,受益于A股市场9月下旬以来的强势反弹,私募基金今年前10个月实现浮盈。数据显示,私募基金10月份整体收益率为0.59%,今年前10个月整体收益率为2.09%。

从一级策略来看,10月份A股市场赚钱效应明显,股票策略产品当月平均收益率为0.60%,今年前10个月平均收益率达1.11%。债券策略产品经过短暂的低迷之后,重回升势。该策略产品10月份平均收益率为0.65%,今年前10个月平均收益率为5.57%,收益表现在五大一级策略中领跑。期货及衍生品策略产品虽10月份表现一般,平均收益率为0.27%,但今年前10个月的平均收益率仅次于债券策略产品,达4.42%。

在星石投资看来,随着增量政策的明确和逐步落地,国内经济有望在后续1个季度至2个季度内出现较明显的回升,基本面表现或将成为下一阶段A股市场的重要驱动。

清和泉资本认为,随着市场整体估值修复到位,经济基本面慢慢兑现,A股指数的快速反弹可能会告一段落,但是更多绩优的个股会慢慢走出来。