

多家外资银行对中国前景持乐观态度

本报记者 杨洁

近期,包括汇丰银行、渣打银行、德意志银行等在内的多家外资银行相继发布了关于2025年全球市场展望的观点。

具体来看,展望2025年,外资银行普遍对亚洲及中国的经济前景持乐观态度,与此同时,建议投资者保持多元化的资产配置策略,以实现长期稳健增长。

汇丰环球私人银行及财富管理中国首席投资总监匡正对《证券日报》记者表示:“我们对亚洲的市场前景越来越乐观。预计印度和东盟国家经济将保持强劲增长,加上中国不断加大刺激经济的政策力度,2025年,亚洲(除

日本以外)的经济增长预计将保持在4.4%的水平,远高于2.6%的全球平均预期增长率。”

在德意志银行亚太区私人银行首席投资官贺慈耘看来,中国始终被视为中长期投资的重要市场,尤其是政策重点支持的三个领域:一是IT产业和高科技领域,对于实现可持续增长至关重要,也能够满足对人工智能等前沿技术的需求。二是消费领域,在向消费驱动型经济转变的过程中,非必需消费品成为值得重点关注的投资方向。三是绿色能源和可持续发展领域,中国在太阳能、风能和电动汽车行业处于全球领先地位,不仅满足了国内需求,还受到国际市场的高度关注,为实现未来的高质量可持续发展提供了有力支撑。

“亚洲经济仍是全球增长的重要引擎。随着中国在绿色能源、科技创新以及消费领域继续加大投入,预计这些领域的投资机会将带动整体市场的增长。”贺慈耘表示。

谈及当前环境下的资产配置原则,渣打银行(中国)有限公司财富方案部总经理梁大伟表示,2025年投资者将面临一系列新的风险因素,建议投资者继续采取多元化的策略,在关注经济和市场前景的同时有效分散风险。60/40投资组合(60%的股票、40%的固定收益)仍是长期投资者的可靠选择。

从投资回报及多元资产配置的角度来看,匡正认为,债券仍然是一个不错的选择,“对于寻求增强投资组合稳

定性的投资者,有固定投资收入比资本增值更加重要。我们看好中等久期(5年至7年)的优质债券,其收益率仍然具有吸引力。”

渣打银行财富方案部日前发布的《2025年全球市场展望》也提到了配置债券。在债券方面,美联储可能降息和通胀得到控制,应有助于限制债券收益率,因此目前的债券收益率有锁定收益的机会。

贺慈耘认为,要采取全球性的、高度多元化的投资组合。从资产类别来看,应涵盖债券和股票,这样投资组合两端都能实现增长并达到有吸引力的收益水平。有很多有吸引力的投资机会可以纳入投资组合中,其中黄金的投资机会不可忽视。

上证180ETF扩容迎新进展 易方达基金旗下产品上市

本报记者 昌校宇

上证180ETF队伍扩容迎新进展。

12月26日,易方达基金管理有限公司(以下简称“易方达基金”)旗下易方达上证180ETF(交易型开放式指数证券投资基金)上市,这是继2006年华安上证180ETF上市以来,市场迎来的第二只跟踪上证180指数的ETF产品。同日,兴业基金管理有限公司(以下简称“兴业基金”)发布公告称,旗下兴业上证180ETF正式成立,募集规模超12.6亿元。

公开数据显示,易方达上证180ETF采用了目前市场上最低一档的费率结构,管理费率为0.15%/年、托管费率为0.05%/年,为投资者提供了低成本的沪市配置工具。

9月24日以来,A股市场成交额显著上升,单日成交额超万亿元成为常态,部分日成交额甚至超2万亿元。A股成交持续活跃,宽基ETF备受资金青睐,年内净流入资金超万亿元,占全部ETF净流入的九成左右。

前述ETF产品均跟踪上证180指数。作为我国资本市场重要的标杆宽基指数之一,上证180指数日前修订了编制方案,并已于12月16日正式实施。新的编制方案有三大特点:一是增加流动性门槛,采用流动性筛选与市值排序相结合的选择方法,进一步提高样本市值覆盖率,增强指数代表性;二是增加权重约束,设置个股、前五大样本权重上限,同时新增行业均衡规则,使样本一级行业分布与样本空间内行业自由流通市值占比保持一致,进一步提升指数对宏观产业结构变革、沪市公司行业分布的代表性;三是引入ESG可持续投资理念,剔除中ESG评价结果在C及以下的上市公司证券,降低样本发生重大负面风险事件概率。

兴业上证180ETF基金经理张诗悦对《证券日报》记者表示:“上证180指数焕新升级后,进一步提升了该指数的代表性、均衡性和可投资性,可以更好地表达和刻画沪市的表现,也能帮助投资者实现对沪市优质核心资产,以及符合新质生产力要求的成长性资产的‘一键配置’。”

在行业分布上,上证180指数覆盖了27个中证二级行业和50个中证三级行业。同时,该指数涵盖了更多新兴产业方向,信息技术、医药卫生、工业等“新经济”相关行业权重提升了9.5%,科创板权重提升了1.8%,指数的新质生产力属性更强。

此外,随着新“国九条”和分红新规的落地,今年A股上市公司的分红表现也备受关注。上证180指数成份股具有较强的分红能力。近十年来,该指数成份股中进行分红的比例长期在九成左右,且现金分红总额约占整个沪市的七成以上。

在新“国九条”强调“建立交易型开放式指数基金(ETF)快速审批通道,推动指数化投资发展”,证监会提出“大力发展权益类基金特别是指数化投资”等利好政策持续推动下,指数化投资迎来了长足发展。

兴业基金是上证180指数编制方案优化升级后,首家获批该指数ETF的银行系公募基金。除了公司旗下的兴业上证180ETF正式成立,其上报的兴业中证500ETF和兴业中证A500指数增强基金也均已获批。对于公司开展指数业务的初衷,张诗悦表示:“一方面,通过指数化投资方式,可以更准确地界定基金产品的风险与收益特征,便于投资者选择符合自己投资需求的产品;另一方面,指数产品可相对降低基金持有成本,使得投资者的最终回报能够在收益率下行阶段得到一定的保护。”

平安宁波交投REIT上市 公募REITs产品增至57只

本报记者 昌校宇

公募REITs(不动产投资信托基金)市场常态化发行背景下,12月26日,平安宁波交投REIT上市,公募REITs上市产品数量增至57只。而就在前一天(12月25日),国泰君安济南能源供热REIT及华夏金隅智造工场REIT同日获得证监会准予注册的批复。值得一提的是,这两只产品均系相关底层资产的首单REITs。

12月26日上市的平安宁波交投REIT,是全国首单跨海大桥公募REITs项目。项目底层资产为杭州湾跨海大桥,全程36公里,是辐射沪苏浙皖经济区、联通长三角的重要纽带。

公开资料显示,平安宁波交投REIT项目募集规模为80.88亿元,有效认购份数10亿份,发售价格为8.088元/份。本项目净回收资金将用于通苏嘉甬铁路等基础设施项目建设,助力当地经济实现持续、稳定、健康发展。

同时,公募REITs市场除了持续迎来新产品,底层项目也在纳入全新资产类型。

12月25日,国泰君安济南能源供热REIT获批,其既是全国首单市政基础设施公募REITs,也是全国首单供热基础设施公募REITs。国泰君安济南能源供热REIT基金管理人和计划管理人——上海国泰君安证券资产管理有限公司相关人士对《证券日报》记者表示:“该产品的获批,是民生保障与金融创新的重要融合实践,在盘活市政基础设施资产、保障居民生活质量、提升城市服务功能等方面形成良好的示范效应。”

公开资料显示,国泰君安济南能源供热REIT的发起人和原始权益人为济南能源集团有限公司和济南热力集团有限公司(以下简称“济南热力集团”)。国泰君安济南能源供热REIT底层资产是济南热力集团持有的232段优质供热管网资产,供热管网覆盖面积达3700.20万平方米,服务用户



12月26日上市的平安宁波交投REIT系全国“首单”跨海大桥公募REITs

12月25日获批的国泰君安济南能源供热REIT系全国“首单”市政基础设施公募REITs

华夏金隅智造工场REIT系全国“首单”改造产业园公募REITs

37.45万户,服务区域集中在济南核心功能区,区域经济发展良好、常住人口持续增加,资产运营成熟稳定。

未来,济南能源集团计划通过将体系内供热、供气等优质市政资产不断注入到上市平台中,形成新项目投资、建设、运营、上市的良好循环,建立供热等市政业务可持续发展模式,打造市政基础设施资产盘活标杆。

另一只于12月25日获批的公募REITs为华夏金隅智造工场REIT,其是首单改造产业园REITs,也是北京市城市更新标杆项目。项目基金管理人华夏基金管理有限公司基础设施与不动产业务部有关负责人对《证券日报》记者表示:“华夏金隅智造工场REIT获批具有重要开创、示范意义,标志着城市更新对接资本市场打开了全新路径,也标志着我国公募REITs底层资

产类型进一步多元化,存量盘活渠道进一步拓宽。”

华夏金隅智造工场REIT基础设施资产金隅智造工场产权一期项目,位于北京市海淀区西三旗,2017年前为金隅天坛家具公司的生产基地。随着北京城市功能定位变化,华夏金隅智造工场REIT原始权益人北京金隅集团股份有限公司(以下简称“金隅集团”),以原金隅天坛家具公司生产空间为载体,通过对存量工业厂房盘活改造升级,打造以智能制造为核心产业并辅以部分产业配套的创新型科技产业园区,项目总建筑面积为9.09万平方米,2018年6月份开始运营,目前已进入稳定运营期。

金隅智造工场产权一期项目层高、高净架、高荷载的独特建筑结构可以为“硬科技”企业提供稀有的产业空

间,满足租户“研发、办公、试验、生产”的多重需要。同时,园区产业结构丰富,吸引新能源、人工智能、医疗器械、信息技术、物联网等行业内多家知名企业、研究院所、行业协会入驻,已经形成较为集中的产业集聚,项目空间产品差异化优势明显。凭借以上优势,项目租金水平在区域市场承压环境下整体保持增长态势,营业收入整体稳定,出租率持续高于区域市场平均水平。截至2024年上半年,出租率为90.86%。

截至2024年6月30日,金隅集团京内外物业管理面积达1837万平方米;持有或管理同类产业园区规模超过100万平方米,全部位于北京地区,区位优势良好。丰富的资产储备也为华夏金隅智造工场REIT未来的扩募提供了更大的想象空间。

上市公司年内斥资超8800亿元 购买理财产品

本报记者 周尚仔 见习记者 于宏

将闲置资金用于理财投资,已成为上市公司资金管理的普遍策略。上市公司购买的理财产品通常包括结构性存款、银行理财、券商理财等多个类型。

最新数据显示,今年以来,虽然上市公司购买理财产品的总规模相比去年略有下降,但券商理财产品的吸引力仍不断增强,尤其是券商收益凭证,更是受到了不少上市公司的青睐。

券商理财产品受青睐

Wind资讯数据显示,今年以来,截至12月26日,已有1139家上市公司认购了理财产品,金额合计达8888.54亿元(包含到期后再投,下同),与去年同期相比,购买理财产品的上市公司数量下降15.32%,认购理财产品的总金额下降29.11%;其中,结构性存款合计获认购金额最多,为5809.63亿元,有891家上市公司认购。

尽管整体认购规模有所“缩水”,但上市公司对券商理财产品的热情却未减反增。今年以来,上市公司购买券商理财产品的金额占认购理财产品总金额的比例稳步攀升,已从去年同期的6.21%提升至6.36%。具体来看,今年以来,已有267家上市公司购买了券商理财产品,认购金额合计达565.53亿元,其中,有33家上市公司认购券商理财产品的总金额均超过5亿元,有6家上市公司认购券商理财的金额均超10亿元。

在认购券商理财产品的上市公司中,重庆市涪陵榨菜集团股份有限公司(以下简称“涪陵榨菜”)以29.3亿元的认购金额位居榜首;紧随其后的是广东世运电路科技股份有限公司(以下简称“世运电路”),认购金额为28亿元;迪阿股份有限公司认购金额为22.74亿元。此外,杭州福斯特应用材料股份有限公司、合肥晶合集成电路股份有限公司、牧原食品股份有限公司认购金额分别为12.4亿元、11.5

亿元和10.9亿元。

收益凭证优势凸显

对于券商理财产品认购比例上升的现象,深圳市前海排排网基金销售有限公司理财师曾衡伟对《证券日报》记者表示:“上市公司今年以来对券商理财产品的购买热情有所提高,主要是因为券商理财收益率的优势,随着存款利率的下滑,券商理财产品凭借较好的收益率脱颖而出,能够帮助上市公司实现较高的投资收益;同时,资管新规的实施打破了刚性兑付,使得结构性存款规模缩减,而券商理财产品则顺势崛起,成为上市公司资产配置中的‘新宠’。此外,券商理财的安全性和流动性较高,还具有产品种类多样、风险控制得当等优势,因此受到上市公司的青睐。”

从具体产品来看,上市公司购买的券商理财产品以收益凭证为主。收益凭证是券商在柜台或机构间私募产品报价与服务系统向符合条件的投资者非公开发行、按约定还本付息的债务融资工具。公开信息显示,涪陵榨菜年内认购了27只券商理财产品,其中26只属于收益凭证,来自申万宏源、海通证券、国元证券等券商,期限从3个月到1年不等;世运电路年内认购了42只券商理财产品,均属于收益凭证。

对此,曾衡伟告诉记者:“整体来看,券商收益凭证和集合资产管理计划收益率大多超过3%,远高于市面上的结构性存款和大额存单。同时,能够让上市公司在享受理财收益的同时,确保资金的高效运转,风险性较低,因此较为受欢迎。”

除了收益凭证外,上市公司购买的券商理财产品往往还包括券商的集合资产管理计划和单一资管管理计划,能够满足不同上市公司的个性化需求。世运电路等多家上市公司在公告中表示,通过购买理财产品进行适度的现金管理,有利于公司提高募集资金使用效率,获得一定的投资收益,为股东获取更高的投资回报。

积极提升资本实力 年内多家持牌消费金融公司增资

本报记者 李冰

连日来,多家消费金融公司宣布增资。日前,中信消费金融有限公司(以下简称“中信消费金融”)发布变更注册资本暨重大关联交易公告宣布增资,增资完成后中信消费金融注册资本将由7亿元提升至10亿元。同时,四川锦程消费金融有限责任公司(以下简称“锦程消费金融”)也披露了增资事宜。

针对增资,12月26日,中信消费金融相关负责人对《证券日报》记者回应称,本次增资体现了股东单位对消费金融行业发展前景及公司发展的认可和支持,将进一步增强公司资本实力,助力公司高质量发展。

两股东等比例出资

资料显示,中信消费金融于2019年6月份正式获批开业。该公司目前注册资本为7亿元,股东为中国中信金融控股有限公司(以下简称“中信金控”)持股70%,金蝶软件(中国)有限公司(以下简称“金蝶中国”)持股30%。

上述公告称,中信消费金融已与股东中信金控、金蝶中国签订增资协议,中信金控、金蝶中国将以现金形式等比例共同出资3亿元,其中中信金控出资2.1亿元、金蝶中国出资0.9亿元。

从业绩层面来看,截至2023年末,该公司累计服务客户1157.34万人,经审计公司总资产110.38亿元,贷款余额106.94亿元,营业收入7.08亿元,净利润1.18亿元,资产规模和业绩排名在持牌消费金融公司中处于中上部位置。

“资本是消费金融公司运行的基石,雄厚的资本金是市场竞争力的重要体现,增资能够有效提升公司形象,持续扩大在客群中的影响力。”中国银行研究院研究员杜阳对《证券日报》记者表示,消费金融公司增资对公司助益体现在三方面。第一,增资可以增强公司资本基础,提高风险抵御能力。第二,充足的资本能够帮助公司在竞争激烈的市场中获得更大的灵活性和竞争优势,更好地应对市场变化。第三,增资可能传达出公司经营稳健、积极发展的信号,增强对客户的

吸引力。

行业增资动作不断

成都银行股份有限公司12月24日发布公告称,公司审议通过了《关于我行参与四川锦程消费金融有限责任公司增资扩股的议案》。公告显示,因经营发展需要,锦程消费金融拟采取资本公积转增、未分配利润转增及现有股东现金出资相结合的方式,将注册资本增加至10亿元。

经梳理,年内有多家持牌消费金融公司进行了增资动作。比如,2024年9月份,国家金融监督管理总局江苏监管局批复同意南京法巴消费金融有限公司的注册资本由50亿元增至52.15亿元;10月初,海尔消费金融有限公司完成工商变更登记,注册资本由15亿元增至20.9亿元;10月8日,长沙通程控股股份有限公司发布《关于参股子公司湖南长银五八消费金融股份有限公司增资获得核准的公告》显示,参股子公司湖南长银五八消费金融股份有限公司增资获得核准。

事实上,消费金融公司近期增资

动作频频,是机构在行业新规推动下的积极动作。4月18日,《消费金融公司管理办法》正式施行,要求申请设立消费金融公司注册资本为一次性实缴货币资本,最低限额为10亿元人民币或者等值的可自由兑换货币,并对消费金融公司主要股东做出严格的要求。

“作为专营消费信贷的金融机构,消费金融公司将在行业新规指导下迎来更加正规化、专业化的发展。”杜阳表示,年内金融机构增资的现象较为频繁,从各家机构增资方式来看,主要呈现以下特点和趋势:一是部分机构选择通过未分配利润转增注册资本,这种方式无需外部融资,能够迅速增强资本实力;二是大多数增资案例中,股权结构保持不变,显示出机构在增资时倾向于内部资金调配,而非引入外部投资者;三是增资多与机构扩大业务、提升市场竞争力相结合,表明金融机构在激烈竞争中主动增强资本实力,以应对不断增长的消费需求;四是增资现象反映出行业集中度逐渐提升,较大机构通过增资增强实力,进一步巩固市场地位。