

中证A500指数产品版图有望扩容 7家公募机构集体申报首批增强策略ETF

本报记者 昌校宇 方凌晨

2月24日晚间,易方达基金管理有限公司(以下简称“易方达基金”)、国泰基金管理有限公司(以下简称“国泰基金”)、工银瑞信基金管理有限公司(以下简称“工银瑞信基金”)等7家公募机构集体申报了首批中证A500增强策略ETF,中证A500指数产品版图有望进一步扩大。

国泰基金相关人士对《证券日报》记者介绍:“增强策略ETF属于主动管理ETF的一种,兼具指数增强和场内交易的双重优势。”

在易方达基金相关人士看来,中证A500增强策略ETF推出后,围绕中证A500指数的产品布局将进一步完善。

“随着A股市场机构化程度的提升和投资者对指数投资的认可度增强,中

证A500增强策略ETF有望更好地满足投资者对主动管理与被动投资结合的需求。”工银瑞信基金相关人士表示。

中证A500指数自推出以来,迅速成为2024年的“现象级”爆款指数,公募基金积极布局,相关产品的数量和规模迅速增长,同时该指数也成为相关产品规模最快突破千亿元关口的宽基指数。

证监会网站信息显示,截至2月25日,中证A500指数相关公募产品的申报数量已达140只。另据Wind资讯数据,跟踪中证A500指数的基金产品数量目前已达70只,包括29只ETF、22只ETF联接基金、14只场外指数增强基金和5只场外指数基金。其中,29只上市ETF最新总规模超2600亿元,多只产品规模超100亿元,国泰基金、南方基金管理股份有限公司、广发基金管理有限公司、华夏基金管理有限公司、富国

基金管理有限公司5家公募机构旗下的中证A500ETF规模更是均在200亿元以上。

易方达基金相关人士介绍称:“中证A500指数作为A股市场的重要宽基指数,具有显著的成长潜力和分散投资价值。该指数细分行业覆盖度高,几乎做到了A股行业全覆盖。同时,由于选择时会优先选取中证三级行业龙头,因此中证A500指数覆盖了较多科技新兴行业,如光模块、电网设备、储能等领域,对新质生产力具有更好的代表性。”

凭借配置核心资产、布局新质生产力、引入行业均衡标准、指数波动率和流动性相对适中等待特性,中证A500指数持续火热。在业内人士看来,这些特性使得中证A500指数较为适合构建量化增强策略,特别是在当前成长风格更

加强势的市场环境下,有望进一步捕捉市场收益。

此次新产品的申报,也是各家公募机构对旗下产品线的不断丰富。工银瑞信基金相关人士表示:“随着工银瑞信中证A500增强策略ETF的申报,公司在中证A500指数领域已形成‘ETF+场外联接+指数增强’的立体化布局。这不仅为投资者提供了新的投资选择,也将进一步丰富‘A系列’指数投资工具,提升市场竞争力。未来,公司将以精细化管理和创新产品为投资者提供更多元化的资产配置方案。”

国泰基金相关人士介绍称:“公司在增强策略ETF管理方面经验丰富,早在2021年12月份就布局了市场上首批增强策略ETF。未来,随着中证A500增强策略ETF的问世,国内主动管理ETF也有望迎来新的发展机遇。”

商业银行2024年第四季度净息差降至1.52% 业界预计未来仍面临下行压力

本报记者 熊悦

近日,国家金融监督管理总局公布了2024年第四季度商业银行主要监管指标数据。

2024年第四季度,商业银行净息差为1.52%,环比下降0.01个百分点。其中,城商行、民营银行这两类银行的净息差降幅高于行业平均水平。

中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏认为,未来,商业银行仍需降低实体经济融资成本,银行净息差仍然面临下行压力。

商业银行净息差继续下行

2024年第四季度,商业银行净息差继续下行。其中,城商行、民营银行这两类银行的净息差下降幅度,较行业平均水平明显更大。其中,城商行第四季度的净息差为1.38%,环比下降0.05个百分点,较去年一季度下降0.07个百分点;民营银行第四季度的净息差为4.11%,环比下降0.02个百分点,较去年一季度下降0.21个百分点。

盈利表现方面,城商行、民营银行、农商行等中小银行全年的净利润增长有所承压。其中,城商行的净利润同比增长速由正转负,去年一季度、去年前二季度、去年前三季度的净利润分别同比增长4.08%、4.35%、3.39%,2024年全年同比增长速转为-13.13%。与此同时,民营银行、农商行2024年净利润同比增长速分别为-8.14%、-9.75%。

反观大型商业银行和全国性股份制银行,其盈利能力均有所改善。其中大型商业银行2024年全年的净利润同比增长,较去年一季度、去年前二季度、去年前三季度均收窄;全国性股份制银行2024年全年的净利润同比增长2.37%,较去年前三季度提升1.15个百分点。

开源证券研究所银行首席分析师刘呈祥认为,大型商业银行和全国性股份制银行净利润增速改善,主要是由于净息差下行压力趋缓,以及投资相关非息收入同比增长等因素。与此同时,资产“量价”两端压制净息差,城商行部分投资

相关收益尚未体现在利润表中,以及拨备因素或对农商行利润增长形成贡献等,造成城商行、农商行净息差下降。

不良贷款率方面,监管指标数据截至2024年四季度末,商业银行的不良贷款率为1.50%,较去年三季度末下降0.06个百分点,资产质量持续优化。

压降负债成本仍为重点

整体来看,去年第四季度,商业银行净息差仍在下行,去年全年盈利增长有所承压。

从近期的情况来看,尽管净息差下行压力较大,陕西、山西、湖南等地的农商行和村镇银行依旧选择节后上调存款利率。同时,节后银行负债缺口增大等因素还在推动同业存单收益率整体上行,部分银行的负债成本或进一步推高。

苏商银行研究院高级研究员杜娟告诉记者,部分中小银行面对年初“开门红”资产投放需要,通过提高短端存款利率,以应对当前资金压力,这属于临时举措。长期来看,银行长端存款利率仍有下调空间,负债成本有望降低。

从上市城商行、农商行的情况来看,多家银行管理层在年内的机构调研活动中表示,管控负债成本依旧是稳定净息差的一项重点工作。如青农商行管理层表示,2025年该行将做大低成本存款蓄水池,持续优化存款期限结构,压降付息成本,推动个人存款规模持续稳定增长。

近日,有多家民营银行已开启存款利率下调模式。例如,中关村银行的相关工作人员2月24日告诉记者,该行计划于2025年2月26日下调存款利率,2年期产品利率至2.20%。

姜飞鹏表示,当前银行业仍然面临净息差下行压力,从负债端来看,银行既需要稳定负债规模,又需要降低负债成本。包括采取持续优化负债结构,加强存款定价和期限管理,积极拓展低成本存款,推动长期限存款向中短期转化等举措。“除了负债端,银行也需要在资产端、非息收入等方面努力。”杜娟表示。

券商2024年债券承销排名出炉 中信证券主承销科创债与民营企业债金额均居首

本报记者 周尚仃
见习记者 于宏

2024年,券商继续履行好中介机构的职能,助力发行人充分利用多种融资工具,满足发行人融资需求。2月24日晚间,中国证券业协会发布了2024年度证券公司债券(含企业债券)承销业务专项统计,券商承销各类专项债券的数量、金额和排名等情况一一揭晓。

整体来看,2024年,除绿色债券方面券商承销金额同比有所下降外,券商承销其他六大类债券的金额均同比有所上升。其中,券商在科技创新债券和民营企业债券方面的承销金额增长尤为显著。从细分的承销排名来看,综合实力较强的头部券商包揽多项榜单的榜首,部分中小券商则深耕细分市场,打造特色优势。

科技创新债券 承销规模超6100亿元

中央金融工作会议提出,做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章。当前,券商正积极履行服务实体经济的责任使命,通过承销多种专项债券等具体举措,为实体经济的高质量发展注入强劲动力。

尤其是在科技金融方面,科技创新债券是科创企业重要的融资工具之一。目前券商正持续强化对科创企业的服务能力,切实保障科创企业的融资需求,推动构建科技创新企业全生命周期债券融资支持体系。2024年,作为科技创新债券主承销商的券商共60家,合计承销539只债券,同比增长61.38%;合计金额6136.86亿元,同比增长68.48%。从单家公司的主承销金额来看,2024年,中信证券、招商证券、平安证券、招商证券位居前三,主承销金额分别为663.82亿元、563.32亿元、381.5亿元。

“券商积极助力民营企业开展债券融资业务,彰显了券商对自身专业优势的有效发挥,通过优质的金融服务,为实体经济的发展注入强劲动力。未来,券商应进一步提升债券承



销方面的服务能力,力求为发债企业降低交易成本,并降低发债企业和市场之间的信息不对称性,帮助更多民营企业实现合理融资需求。”上海交通大学上海高级金融学院副教授李楠对《证券日报》记者表示。

券商多维度发力 提升服务质效

一直以来,券商在服务国家低碳转型、乡村振兴等目标方面发挥着重要作用。在做好“绿色金融”大文章方面,2024年,作为绿色债券主承销商的券商共50家,承销148只债券,合计金额1674.05亿元,同比下降8.45%。作为低碳转型债券主承销商的券商共18家,承销24只债券,同比增长50%;合计金额267.9亿元,同比增长101.91%。

在绿色债券承销金额方面,中信建投以391.99亿元的主承销金额“领跑”;其次是中信证券,主承销金额为263.72亿元;国信证券、中金公司的主承销金额分别为94.95亿元、89.56亿元。低碳转型债券方面,中信证券、中金公司、开源证券位居前三,主承销金额分别为67.39亿元、37.81亿元、32亿元。

同时,券商也积极为乡村振兴注入金融“活水”。2024年,作为乡村振兴债券主承销商的券商共38家,承销54只债券,合计金额482.21亿元,虽然承销债券数量较上一年略有下降,但承销金额仍同比增长27.34%。在此方面,国信证券、国泰君安、中信证券的主承销金额分别为94.58亿元、51.82亿元、48.9亿元。

在助力共建“一带一路”、承销地方政府债券方面,券商的服务质效也进一步提升。2024年,作为“一带一路”债券主承销商的券商共22家,承销19只债券,同比增长46.15%;合计金额233.55亿元,同比增长194.48%。参与发行地方政府债券的券商共86家,合计中标金额6870.78亿元,同比增长47.77%。

值得关注的是,在头部券商包揽多项细分指标榜首的情况下,也有部分中小券商表现亮眼,在部分细分赛道中排名居于前列。例如,开源证券在主承销低碳转型债券方面位列第一;国开证券在主承销“一带一路”债券方面位列第三;国联资管、天风资管在主承销民营企业债券方面跻身前五。

支付机构高管密集更替释放哪些信号?

本报记者 李冰

近期,中国人民银行多地分行披露非银行支付机构重大事项变更许可信息,涉及北京亚科支付科技有限公司(以下简称“亚科支付”)、随行付支付有限公司(以下简称“随行付”)、证联支付有限责任公司(以下简称“证联支付”)、快捷通支付服务有限公司(以下简称“快捷通支付”)等多家机构,从变更内容来看,大多涉及管理层调整。

支付机构频频“换将”

具体来看,中国人民银行北京市分行同意亚科支付变更多名董事及财务负责人;同意随行付变更高级管理人员(合规负责人)。

此前,中国人民银行浙江省分行同意快捷通支付变更公司董事长、财务负责人及合规负责人,并新增董事。

中国人民银行广东省分行非银行支付机构变更事项许可信息显示,同意证联支付董事变更;云汇支付(广州)有限公司变更副总经理、合规风控负责人;广州市汇聚支付电子科技有限公司增加注册资本至2亿元,并同意该公司变更副总经理兼合规负责人。

叶银丹建议,随着支付行业的持续规范和发展,支付机构可以从以下几个方面调整架构,以符合市场最新需求及行业最新趋势。第一,支付机构应加大对人工智能、大数据、区块链等新技术的研发投入,提升支付系统的智能化水平和安全性。第二,建立健全内控管理制度,明确各环节的合规要求和责任,确保支付业务合法合规。第三,支付机构应从传统的支付服务向多元化的金融服务领域拓展,如提供跨境支付、供应链金融、理财等服务,满足用户多样化的金融需求。或为商户提供数据分析服务,帮助其了解消费者行为和和市场趋势,优化营销策略。第四,通过技术升级和流程优化,降低支付业务的运营成本。加强人才培养和引进,提高员工的专业素质和业务能力。第五,支付机构可以通过并购、合作等方式,实现资源整合和优势互补,提升市场竞争力。

机构调整仍将持续

结合2024年的情况来看,去年第三方支付机构在经营等层面频繁传来调整消息,涉及更名、增资、合并等。例如,中国人民银行《非银行支付机构重大事项变更许可信息公示》显示,以“银许准字[2024]”为编号的重大事项变更许可信息已超40条。

受访专家普遍认为,今年开年支付机构密集调整是2024年的延

续,也是积极向新规靠拢的表现。2024年7月份,中国人民银行发布的《非银行支付机构监督管理条例实施细则》(以下简称《条例》)对支付机构的高管人员配置和任职要求作出了详细规定。

“支付机构通过高管团队调整可以优化公司治理结构,增强责任意识,确保公司的稳定运营和合规发展。”中国银行研究院研究员叶银丹对《证券日报》记者表示,《条例》要求非银行支付机构高级管理人员应当具有大学本科以上学历,从事会计、金融、信息处理业务2年以上或者从事会计、经济、信息科技、法律工作3年以上,且高管人员应具备相应的经营管理能力、独立性、良好的从业记录等。相关要求对支付机构高管人员任免提出了新的要求,这是年内多家机构对管理层调整的原因之一。另从机构自身发展看,支付机构通过调整管理层,引入具有创新思维和战略眼光的领导人才,也有利于提升公司的竞争力和市场地位,推动公司实现可持续发展。

“预计年内支付机构调整仍将持续,并将持续强化合规建设,在风控体系、科技创新、数据管理等方面优化组织架构,以适应市场需求,提高公司的运营效率和执行力,推动公司战略目标的实现。”姜飞鹏说。

本周18只股票型基金发行 均为被动指数型基金

本报记者 彭衍菘

深圳市前海排排网基金销售有限公司(以下简称“公募排排网”)公布的数据显示,以认购起始日统计,本周(2月24日至2月28日)计划有29只基金产品发行。其中,股票型基金为18只,占比超六成,且均为被动指数型基金。

晨星(中国)基金研究中心总监孙珩向《证券日报》记者表示,在过往市场环境中,主动管理型基金曾备受投资者青睐。然而,有部分主动管理型基金不仅难以持续跑赢市场平均水平,其较高的管理费用也进一步削弱了投资者的实际收益。与之形成对比的是,被动指数型基金凭借其独特优势,逐渐吸引了

投资者的目光。

政策层面对权益类公募基金的发展给予了大力支持。去年4月份发布的《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》明确提出,“大力发展权益类公募基金,大幅提升权益类基金占比。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。”今年1月份发布的《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》提出,“引导督促公募基金管理人稳步提高权益类基金的规模和占比。”

孙珩表示,在市场环境层面,被动指数型基金通过紧密跟踪特定指数,投资一篮子股票,能够有效分散非系统性风险,使其在一定程度上能够捕捉不同市

场热点机会。从基金行业自身发展来看,基金公司近年来积极发力,不断丰富指数基金产品线。在产品类型上,涵盖了宽基、行业、主题等多个细分领域,极大地满足了投资者多元化的投资需求。

从行业偏好来看,上述18只被动指数型基金覆盖了多个高成长性主题,包括新能源汽车、人工智能、生物医药、机器人、卫星通信、红利板块等,均与科技创新、产业升级和消费升级密切相关。

公募排排网理财师姚旭升对《证券日报》记者表示,多元化布局涵盖了基金公司对市场结构性行情的预判。

他认为,其一,2025年被视作AI应用落地的关键年份,科技板块投资机会显著增多。基金公司发行人工智能和

机器人等主题基金,充分彰显其对科技板块未来增长潜力的乐观预期,尤其是这些领域作为创新驱动的重要组成部分,未来发展空间广阔。

其二,红利资产因其长期配置价值和在市场波动中展现出的稳定性,被视为重要的资产配置选项。这类资产通常来自业绩稳定、现金流充沛的企业,能为投资者提供较为稳定的股息收益,在市场不确定性增加时,成为投资者资产配置的“稳定器”。

其三,基金公司通过布局高成长与防御型主题基金,可以帮助投资者构建科学合理的资产配置组合,在分散风险的同时,有利于捕捉不同市场行情下的投资机会。