2025年6月19日 星期四
本版主编:郑源源 责 编:石 柳 制 作:董春云
证券日报

首批10只科创债ETF集体上报 填补“科技金融”债基空白

本报记者 昌校宇

在科技创新债券市场持续扩容的背景下,首批科创债ETF正式登场。

6月18日上午,中国证监会主席吴清在2025陆家嘴论坛上表示:“大力发展科创债,优化发行、交易制度安排,推动完善贴息、担保等配套机制,加快推出科创债ETF,积极发展可交换债、可转债等股债结合产品。”当日下午,中国证监会网站显示,易方达基金、南方基金、富国基金、博时基金、鹏华基金、景顺长城基金等10家公募机构集体上报了首批科创债ETF。

魏健骐/制图

推动资金流入科技创新领域

易方达债券指数投资部总经理李一硕表示,科创债是资本市场支持科技创新企业融资的重要工具,有助于推动债券市场资金精准高效流入科技创新领域,为相关企业提供多元化融资渠道,更好服务新质生产力发展。近期科创债发行不断加速,市场容量持续扩大,为科创债ETF的推出奠定了市场基础。

从跟踪指数来看,此次上报的首批10只科创债ETF中,易方达基金、南方基金、富国基金、招商基金、嘉实基金、华夏基金等公募机构旗下的6只产品跟踪中证AAA科技创新公司债指数,博时基金、鹏华基金和广发基金等公募机构旗下的3只产品跟踪上证AAA科技创新公司债指数,景顺长城基金旗下的1只产品跟踪深证AAA科技创新公司债指数。

其中,中证AAA科技创新公司债指数从沪深交易所上市的科技创新公司债中,选取主体评级AAA,隐含评级AA+及以上的债券作为指数样本,以反映相应AAA科技创新公司债的整体表现。富国基金相关人士介绍,该指数最新规模为1.02万亿元,占所有科创公司债规模的91.9%,成份券数量为767只,市场规模可观,指数修正久期3.87年,整体能较好代表科创公司债的表现,具备较强的开发价值。

截至2025年6月15日,上证AAA科技创新公司债指数共有646只成份券,为中高等级信用债,涉及145家发行主体,以央国企为主,市值合计9031亿元。博时基金相关人士认为,该指数行业分布以产业债为主,前三大行业分别是工业、能源和公用事业,流动性较好。

深证AAA科技创新公司债指数精选深交所上市的AAA评级科技创新公司债,主体以央企、国企及优质科技民企为主。据景顺长城基金固定收益部基金经理陈健宾介绍,截至2025年6月9日,该指数过去1年的年化收益率为3.51%(同期年化波动率为1.95%),呈现“较高收益、较低波动”的特征。

拓宽科创企业融资渠道

今年以来,债券ETF市场规模快速攀升。Wind资讯数据显示,截至目前,全市场29只债券型ETF总规模已突破3200亿元大关,较去年末增长超80%。

科创债ETF的推出,填补了“科技金融”债券基金领域的空白。南方基金相关人士表示,这将助力推动科技金融高质量发展,也为企业年金、保险、银行理财子、私募等专业机构及个人客户投资场内科创债提供了更加透明和高效的参与方式,未来发展前景较为广阔。

多家受访公募机构认为,科创债ETF的推出还有三方面的战略价值,包括拓宽科创企业融资渠道、吸引中长期资金入市、提升科创债市场流动性等。

其一,有效拓宽科技创新企业的融资渠道,为科技产业高质量发展注入源头活水。

富国基金相关人士认为,ETF具有交易成本低、流动性强等特点,借助科创债ETF,科创企业可以吸引更多的投资者,从而拓宽资金来源、降低融资成本、提高融资效率。同时,科创债ETF的推出,可以引导更多资金流向科技创新领域,支持科创企业的研发投入、项目建设和并购重组等,促进科技产业的发展,推动科技成果转化为现实生产力。

在鹏华基金现金投资部看来,公募机构积极布局科创债ETF是对国家号召的积极响应,通过引导社会资本精准滴灌科技创新领域,为培育壮大新质生产力提供金融支持。

其二,更好满足中长期资金配置需求,吸引中长期资金入市。

富国基金相关人士表示:“科创债ETF以科技创新企业发行的债券为主要投资标的,这类企业虽具备较高成长性,但风险特征也较为显著。科创债ETF的推出,可以进一步丰富债券市场投资工具供给,为社保基金、养老金、保险资金等‘耐心资本’提供进入科创债市场的渠道,既可实现长期资本与科创企业的有效对接,又能为科创企业提供稳定的资金支持。”

在陈健宾看来,科创债ETF的价值在于有利于打通科技领域ETF“债股联动”新循环,同时,将有望成为各类机构“ETF投资工具箱”和“债券投资工具箱”的重要组件。

其三,通过提升科创债市场流动性,推动形成科技、资本与实体经济的高水平循环。

博时基金认为,科创公司债受到政策导向支持,是未来信用债供给的重要力量,政策推动下,发行规模有望持续扩容。随着各类投资者加入,成份券流动性有望进一步提升,指数中长期的发展空间广阔。

在富国基金相关人士看来,科创债ETF的交易机制允许各类投资者在二级市场进行实时交易,后续配合质押等机制,能够吸引更多的投资者参与科创债市场,从而提升科创债市场流动性,有利于交易所科创债市场的高质量发展,完善债券市场体系,增强债券市场服务实体经济能力。

前5个月私募指增产品超额收益亮眼 头部机构优势持续巩固

本报记者 昌校宇

今年以来,A股市场呈现出明显的结构性特征,持续震荡的市场环境和快速切换的板块轮动,为指数增强(以下简称“指增”)策略提供了理想的运作土壤。在此背景下,私募基金行业的指增产品整体表现亮眼,展现出较强的超额收益能力。

据私募排排网最新统计数据显示,前5个月,全市场有业绩展示的682只私募指增产品年内平均收益率为10.59%,平均超额收益率达11.92%,其中实现正超额的产品(645只)占比为94.57%。

“私募指增产品的优异表现,缘于市场环境与策略特性的深度契合。”深圳市融智私募证券投资基金管理有限公司FOF基金经理李春瑜在接受《证券日报》记者采访时表示,一方面,市场风格转换带来结构性机遇。年初以来A股市场风格转向小盘股,而量化指增策略在小市值股票配置上具有天然优势。在震荡市中,量化模型能够充分发挥其系统性选股能力,持续捕捉市场定价偏差带来的超额收益机会。另一方面,充裕的市场流动性为指增策略创造了理想条件。当前市场整体流动性保持高位运行,不仅有效拓展了可投资标的范围,而且显著地降低了交易成本,能够更加高效地进行组合调整和优化,从而提升产品整体收益。

李春瑜进一步表示,个股表现的高度分化也为策略优势发挥提供了条件。在个股走势显著分化的市场环境下,量化指增产品通过广泛分散持仓,既有效规避了个股异动风险,又能够运用多因子模型从不同维度挖掘超额收益,摆脱了对单一风格或板块的依赖。

前海钜阵资本管理(深圳)有限公司首席投资官龙舫也认为,当前市场环境为私募指增策略带来多重利好,同时,市场资金的持续流入形成了良性的业绩正反馈循环。

具体来看,不同标的指数的私募增强产品呈现出明显的业绩分化,其中以中小盘指数为标的的产品表现更为优异。数据显示,前5个月,全市场有业绩展示的128只中证1000指增产品年内平均超额收益率为10.95%,实现正超额的产品(125只)占比高达97.66%,叠加指数端年内自身收益为正,128只产品年内平均收益率达12.24%;相比之下,全市场有业绩展示的197只中证500指增产品,虽然年内平均超额收益率达到10.25%,但由于指数端下跌,此类基金年内平均收益率为9.20%,落后于中证1000指增产品;沪深300指增产品表现较弱,年内平均收益率仅为2.49%。

从管理规模维度观察,管理规模在50亿元以上的大型私募机构在指增策略中展现出明显优势。私募排排网数据显示,前5个月,大型私募机构旗下有业绩展示的254只指增产品年内平均超额收益率达12.86%,实现正超额的产品(253只)占比接近100%。其中,进化论资产、黑翼资产等百亿元级私募机构旗下指增产品,年内平均超额收益率超过20%。

不过,中小私募机构在特定领域仍存在突围机会。数据显示,前5个月,小型私募机构(管理规模在10亿元以下)旗下有业绩展示的277只指增产品年内平均超额收益率为11.46%,其中有40只产品年内平均超额收益率超过20%,最高达70.07%,此类机构在特定领域建立了差异化优势;中型私募机构(管理规模在10亿元至50亿元区间)则呈现出稳定性与弹性的平衡,此类机构在旗下96.69%的指增产品实现正超额的同时,部分产品年内平均超额收益率更是超过50%。

谈及不同管理规模私募机构的表现差异时,龙舫认为,大型机构的资源优势正在转化为持续竞争力。其一,凭借强大的技术研发投入,在IT基础设施建设和算法迭代速度上保持领先;其二,专业化的投研团队能够持续优化模型因子,驱动超额收益来源更加多元化;其三,较高的市场认可度带来数据资源和交易通道的优势,显著提升了策略执行效率;其四,稳定的资金流入也为产品运作提供了有力支撑。

展望未来,业内人士认为,接下来,私募指增产品的竞争将更多体现在数据挖掘深度、交易执行精度和风险控制能力等维度。

公募基金半年收益榜“剧透” 创新药配置价值凸显

本报记者 彭衍菘

公募基金上半年业绩排名即将出炉,医药类基金凭借显著的超额收益成为市场焦点。Wind资讯数据显示,截至6月18日,医药类基金以平均超19%的净值增长率脱颖而出,在年内基金收益排名前100名中占据近“半壁江山”,引发市场对医药板块尤其是创新药领域配置价值的广泛关注。

医药类基金领跑市场

Wind资讯数据显示,截至6月18日,年内全部公募基金(仅统计主代码)平均净值增长率为2.83%,股票型与混合型基金平均收益率分别为2.87%、3.84%。其中,医药类基金表现亮眼,260余只医药类相关基金(不含公募REITs)年内平均净值增长率达19.66%。在年内基金收益排名前100名中,医药类基金占据49席。

具体来看,长城医药产业精选混合发起式A、永赢医药创新智选混合发起A、中银港股通医药混合发起A、华安医药生物股票发起式A等产品年内净值增长率基本保持在70%左右。

在收益表现居前的医药类基金中,多数为创新药主题。数据显示,名称包含“创新药”的34只基金平均年内净值增长率为27.68%,其中净值增长率超20%的产品多达21只。

对于医药板块领跑的核心驱动因素,深圳市融智私募证券投资基金管理有限公司基金经理兼高级研究员包金刚分析称,政策层面的支持,如药品集采机制逐步完善、新药审批流程加快等,对医药行业的发展起到关键作用。从研发成果转化周期来看,2025年至2028年将是中国创新药企业集体步入盈利期的关键阶段,2025年更是行业集体跨越盈利的关键年。随着越来越多的创新药上市、进入医保、放量,企业将从无收入、无利润向报表端非线性增长转变,创新药板块也将迈入依靠临床催化与报表高增长双轮驱动的持续景气周期。

基金经理看好创新药板块

创新药作为医药板块中具备较好成长性和产业逻辑的细分领域,或持续受益于全球医药产业链重构与中国药企研发实力提升的双重红利。

多位基金经理在分享创新药的投资逻辑时普遍认为,相关政策支持给予医药企业较大发展空间,创新药板块存在价值洼地,多家企业估值已具备吸引力。

“近期创新药板块表现比较突出,其核心是市场对于被低估的中国优质创新药资产的价值发现。”华安医药生物基金经理桑翔宇对记者表示,其管理的华安医药生物股票发起式A,截至6月18日,年内净值增长率达67%。

博道盛彦混合A基金经理张建胜在今年一季度增加了对创新药的配置,截至6月18日,该基金年内净值增长率超17%。在张建胜看来,增配逻辑基于以下几点:在持续数年的股价调整后,创新药企业的估值开始具备性价比,产业资本出价相较二级市场具有明显溢价的案例增多;国内的工程师红利使得研发效率相较海外同行具有明显优势,海外授权分成的模式具备可持续性,从2024年开始密集出现类似案例;行业龙头公司在持续多年的亏损后首次盈亏平衡,标志着行业开始具备自身造血能力;政府集采的影响开始弱化。

包金刚表示,随着国内创新药企业与跨国药企达成多项授权合作,彰显出中国创新药领域在全球的竞争力,推动市场对创新药企业在研管线价值进行重估。

12只公募基金本月净值增长超10% 油气类产品“超车”创新药主题

本报记者 王 宁

6月份以来,油气类公募基金净值增长“超车”创新药主题产品。Wind资讯数据显示,截至6月18日,全市场有12只公募基金本月净值增长超过10%,其中排名前七的均为原油主题基金;同时,在榜单前二十的产品中,油气类产品占据多数,而此前表现较好的创新药基金净值增长则略显乏力。

多位分析人士对《证券日报》记者表示,由于6月份国际基本面波动较大,以原油和天然气为主的标的资产价格走势偏强,从而带动油气类基金净值增长率走高。不过,基于未来供需面预期,国际油价恐难有持续走高支撑,建议投资者谨慎持有相关资产。

净值增长最高达17.3%

6月份,国内外资本市场投资风格切换,商品资产吸引力大增。数据显示,包括嘉实原油、易方达原油C人民币和南方原油A等多只QDII(合格境内机构投资者)基金,在本月内的净值增长率已超过15%。其中,嘉实原油的净值增长率高达17.3%;华宝标普油气C人民币、富国标普石油天然气勘探及生产精选行业ETF和嘉实标普石油天然气勘探及生产精选行业ETF等,月内净值增长率也保持在9%至10%之间。

从全市场榜单本月净值排名来看,前十的产品中有7只为原油主题基金,且牢牢占据前七名;榜单前二十的产品中,油气类产品数量多达12只。而今年以来一直表现强劲的医药主题基金,尤其是创新药产品,本月净值增长步伐放缓,次于油气类QDII基金。

在多位受访分析人士看来,6月份油气类基金净值表现较好,主要得益于标的资产价格的走高。

银河期货大宗商品研究所高级研究员童川对《证券日报》记者表示:“海外市场地缘风险升温,国际油价在近日出现日内涨幅超10%的行情,这导致油价呈现宽幅波动且重心上移的情况,相关原油和天然气资产价格都出现不同程度的走高。”

中衍期货投资咨询部研究员李琦告诉记者,近期国际油价显著上涨是多重因素共振的结果,包括地缘风险激化以及供需基本面趋于紧张。供应端存在延续减产的可能,需求端则是市场预期夏季出行旺季推升发电需求,形成短期刚性支撑。在诸多利好因素提振下,投资情绪进一步升温,资金涌入原油资产,为油气类基金净值增长提供有力支撑。

不过,中粮期货研究院原油研究员陈心仪认为,本次国际油价上涨的直接原因在于地缘风险升温,但上涨驱动力缺乏供需基本面的实质性利好。近期国际原油供需处于相对稳定状态,需求虽然有所回升但利好支撑不足。当前国际油价正处于一个缺乏驱动、谨慎观望的状态,虽然有短期地缘风险利好因素带动,但情绪面或有很快调整可能,油价能否持续走强尚待观察。

后期上行动能或不足

油气类基金净值能否持续增长,关键在于标的资产后期表现。多位分析人士认为,后期国际油价恐将上行动能不足,建议谨慎持有相关资产。

童川表示,地缘风险的不确定性将导致原油价格持续剧烈波动,投资者需警惕持仓风险。预计三季度旺季后,原油仍面临供应过剩状态,届时仍将偏向疲软行情,建议投资者择时持有油气类基金,需要考虑中长期利多出尽风险。

在陈心仪看来,短期油价处于宽幅波动中,不适宜持有策略。当前国际油价区间波动,建议多看少动,或可利用期权对冲风险,若地缘风险持续或有升级可能,投资机会也会阶段性出现。

值得一提的是,虽然本月内创新药基金净值增长表现稍逊油气类产品,但仍有部分产品表现较好,例如易方达恒生港股通创新药ETF、广发中证香港创新药ETF和银华国证港股通创新药ETF等,目前净值增长率保持在10%左右;同时,从今年内榜单排名来看,多只医药主题基金净值增长率仍表现不错,部分产品仍跻身榜单前十。

国盛金控为“新国盛证券”海选高管 证券行业高管市场化选聘日益增多

本报记者 周尚伃
见习记者 于 宏

随着国盛金控吸收合并国盛证券的稳步推进,新公司的管理层架构成为市场焦点。6月17日晚间,国盛金控发布公告称,当前公司正按照股东大会决议和中国证监会批复,推进吸收合并全资子公司国盛证券事项,吸收合并后公司名称将变更为国盛证券股份有限公司(以下简称“新国盛证券”)。为加强新国盛证券经营管理层建设,根据有关部署要求,公司将公开选聘吸收合并后新国盛证券的总经理。

国盛金控表示,在新国盛证券总经理拟聘人选确定后,公司将结合吸收合并工作进展,根据相关规定履行相应公司治理聘任程序和信息披露义务。

近年来,证券行业通过市场化方式选聘高管的现象日益增多,对应聘人员的从业经验要求也愈发严苛。

公开信息显示,此前,国盛证券已多次通过市场化招聘方式选拔高管人才。今年3月份,国盛证券为旗下子公司国盛资管公开选拔总经理,要求相关人员具有从事证券、基金、资管等金融业务10年以上工作经验,且担任证券、基金、资管等金融机构总经理的下一级职务满2年以上,在国有证券、基金、资管公司等机构担任3年以上高级管理人员的人选将获得优先考虑。6月份,国盛证券还发布公告称,为子公司国盛期货公开选拔副总经理。

此外,近年来,诚通证券、粤开证券、东兴证券等券商也纷纷加入市场化选聘高管的行列。5月29日,诚通证券面向社会招募总经理和副总经理。任职要求方面,总经理人选需要担任证券基金经营机构部门负责人以上职务不少于2年,或曾担任金融机构部门负责人以上职务不少于4年。副总经理人选需具有证券公司资管、自营、经纪、研究、投行等2项以上业务管理经验。

2024年1月份,粤开证券面向全球招聘总裁,要求相关人选具有10年以上证券行业工作经历,对证券行业发展的现状、趋势及业务模式有深入见解。同年4月份,东兴证券公开招聘总经理,要求相关人选具有15年以上证券、银行、保险、信托、期货等相关金融行业工作经验;担任券商高级管理人员不少于5年,且具备相应职级或担任下一级职务不少于2年。

深圳市优美利投资管理有限公司董事长贺金龙对《证券日报》记者表示,随着证券行业的市场竞争愈发激烈,市场需求也日渐多元化、综合化,券商在推进业务创新和开拓业绩增量方面面临着更大的压力。在此情况下,通过市场化公开选拔的方式,能够打破企业内部晋升路径的局限,广泛吸引外部优秀人才,真正选拔出符合公司运营发展需要的“掌舵人”,为公司注入新活力。