宽基产品进一步丰富

6家公募集中申报首批中证A500成长ETF

本报记者 彭衍菘

中国证监会网站显示,日前,易方达基金、华夏基金、广发基金、博时基金、国泰基金、招商基金等6家公募机构集中申报首批中证A500成长ETF(交易型开放式指数基金),相关产品均进入申请材料接收环节。这意味着,公募机构宽基指数产品布局进一步延伸。

业内人士认为,公募机构集中申报中证A500成长ETF,反映出持续丰富指数产品体系、满足多元化配置需求的布局思路。

中证A500成长ETF跟踪中证A500成长指数。根据中证指数有限公司发布的编制方案,中证A500成长指数从中证A500指数样本中,选取成长因子得分最高的100只证券作为指数样本,并采用成长因子得分调整后的自由流通市值加权,反映中证A500指数样本中具有成长特征的上市公司证券的整体表现。

成长因子包括营业收入平均增长率、净利润平均增长率、季度ROE(净资产收益率)同比三个指标。指数通过计算上述指标的标准化数值形成成长因子得分,进一步筛选成长特征突出的上市公司。

与覆盖500只证券的中证A500指数相比,中证A500成长指数更加注重企业经营增长及盈利能力的变化趋势,形成了差异化的选样逻辑。从中证A500成长指数行业权重分布看,根据中证指数有限公司10月30日公布的数据,原材料、信息技术、通信服务及工业等4个行业的权重合计达93.0%。

风格型宽基产品的丰富,为投资者提供了更加灵活的资产配置选择。前海开源基金首席经济学家、基金经理杨德龙在接受《证券日报》记者采访时表示,从基金公司产品布局角度看,中证A500成长指数的价值在于将宽基指数的样本基础与成长风格筛选相结合。相比单纯扩大指数产品数量,中证A500成长ETF这类产品能够进一步细分投资风格,为投资者提供更具针对性的配置工具。

陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问陈宇恒向《证券日报》记者表示,对于希望配置A股成长风格资产的投资者而言,中证A500成长指数的优势在于通过规则化的成长因子筛选个股,同时兼顾不同领域的成长型企业。不过,成长风格表现仍受企业盈利、行业景气度及市场风险偏好影响,投资者需要关注阶段性波动风险。

陈宇恒表示,投资者应根据自身风险承受能力、投资期限及现有持仓进行配置。对于已持有中证A500相关基金的投资者,增加成长风格产品不一定意味着进一步分散风险,还需关注底层股票重合度及组合整体风格暴露。

下半年以来QDII基金业绩“大洗牌”

原油类、港股创新药类净值增长率领跑

本报记者 方凌晨

近段时间,受海外市场行情、地缘局势等多重因素影响,QDII(合格境内机构投资者)基金业绩迎来“洗牌”,分化态势明显。

其中,多只原油类QDII基金、港股创新药类QDII基金下半年以来净值增长率居前,而围绕海外AI(人工智能)产业链主线布局的QDII基金,下半年净值弹性放大,呈现阶段性震荡特征。

业绩表现拉开差距

万得数据显示,今年上半年,QDII基金平均净值增长率为4.46%,而下半年以来(截至11月15日)这一数值由正转负,为-7.44%。由于各QDII基金区域仓位配置差异较大,叠加不同市场走势和不同资产表现分化,基金业绩表现随之拉开差距。

具体来看,下半年以来,易方达原油(QDII-LOF-FOF)、南方原油(QDII-FOF-LOF)、嘉实原油(QDII-LOF)等多只原油类QDII基金净值增长率居前。其中,嘉实原油(QDII-LOF)、南方原油(QDII-FOF-LOF)A份额、易方达原油(QDII-LOF-FOF)A份额净值增长率均在30%以上。与此同时,广发中证香港创新药(QDII-ETF)、汇添富恒生生物科技ETF等港股创新药类QDII基金净值表现也相对较好,均在10%以上。

不过,围绕海外AI产业链布局的QDII基金,下半年以来净值出现不同程度的回撤,部分基金净值回撤幅度达50%。多只上半年净值增长领跑的“翻倍基”业绩也出现大幅反转,从领涨转为落后。

汇丰晋信基金QDII多元资产投资经理何思遥对《证券日报》记者分析称,近期美股市场波动加大,主要是由于市场进一步调整对未来AI资本开支以及整个AI产业可持续发展的定价,引发了各类资金的资产配置再平衡。目前来看,再平衡的方向主要有两类:一是资产内部的再平衡。比如行业分布上,降低对较为拥挤的科技板块的超配,切换部分仓位到消费、医疗保健等板块,又比如降低动量较强的组合,增加价值和质量等因子的暴露。另一种则是对大类资产的再平衡,如增加国债等避险资产的配置。

“未来资金可能会逐步回流港股市场。”平安港股医疗优选QDII基金经理周思聪认为,这属于相对价值再平衡,并非简单把港股当作避风港。港股尤其是创新药板块估值处于低位、资产质量扎实。

认清底层资产差异

近年来,借助QDII基金开展全球资产配置的投资者日渐增多,但不少投资者把QDII基金当成博取短期收益的品种,这导致部分热门基金二级市场交易价格明显高于基金份额参考净值,无疑进一步放大了持仓风险。

格上基金研究员毕梦婷对《证券日报》记者表示:“从资产配置角度看,QDII基金作为投资组合中的一类配置工具,作用在于分散单一市场风险,而非博取短线超额收益。”

在毕梦婷看来,投资者布局QDII基金需要关注四类风险:一是汇率风险,QDII基金以人民币计价,基金底层资产则在境外市场交易,汇率波动会直接叠加到基金净值上,和标的本身涨跌相互影响;二是跨境交易与流动性风险,QDII基金存在外汇额度限制,额度紧张时基金可能暂停申购,叠加QDII基金申赎到账周期更长,遇到市场行情剧烈变化时,投资者操作往往会有滞后;三是估值与信息差风险,相较境内市场,普通投资者获取境外市场信息的渠道更少,容易依靠短期收益做投资判断;四是赛道集中风险,过于聚焦单一赛道投资,会放大组合回撤幅度。QDII基金不适合短线频繁交易,短期亮眼收益不代表后续具有持续性。

针对QDII基金投资的相关风险,毕梦婷建议,投资者布局时需合理控制QDII基金配置比例,做好赛道分散,并认清底层资产差异。“投资者需要区分不同QDII基金的底层资产,以更好地匹配自己的风险承受能力。例如,宽基类产品波动相对平缓,主题类产品弹性高、风险也更高。投资者也要提前熟悉QDII基金交易相关规则,买入之后要拉长持有周期,用长期视角看待海外市场波动。同时,持续跟踪外汇政策、海外宏观政策等变化,根据自身资产情况做动态调整,避免因为短期涨跌频繁买卖。”



图片素材来源:视觉中国

175家险企前三季度平均综合投资收益率为2.28%

本报记者 杨笑寒

随着险企三季度偿付能力报告陆续披露,保险机构前三季度投资“成绩单”随之揭晓。《证券日报》记者统计发现,截至目前,已有175家保险机构(人身险公司、财险公司和再保险公司)披露了前三季度年化财务投资收益率(以下简称“财务投资收益率”)和年化综合投资收益率(以下简称“综合投资收益率”)。175家保险机构前三季度平均财务投资收益率为1.87%,平均综合投资收益率为2.28%。

具体来看,截至目前,共有87家财险公司、72家人身险公司和16家再保险公司发布了前三季度投资收益率。

87家财险公司中,广东能源财产保险自保有限公司的财务投资收益率和综合投资收益率均为6.00%,均位列第一。诚泰财产保险股份有限公司的财务投资收益率和综合投资收益率最低,分别为-13.85%和-13.78%。87家财险公司前三季度财务投资收益率的平均值为1.45%,综合投资收益率的平均值为1.47%。

72家人身险公司中,新华人寿保险股份有限公司的财务投资收益率最高,为4.45%,友邦人寿保险有限公司的综合投资收益率最高,为9.59%。华汇人寿保险股份有限公司的财务投资收益率最低,为-0.43%,小康人寿保险有限责任公司的综合投资收益率最低,为-1.95%。72家人身险公司前三季度财务投资收益率的平均值为2.38%,综合投资收益率的平均值为3.35%。

16家再保险公司中,中国再保险(集团)股份有限公司财务投资收益率最高,为4.02%,中国人寿再保险有限责任公司综合投资收益率最高,为3.92%。安盛环球再保险(上海)有限公司的财务投资收益率和综合投资收益率最低,均为-0.65%。16家再保险公司前三季度财务投资收益率的平均值为1.87%,综合投资收益率的平均值为1.85%。

整体来看,175家保险机构前三季度财务投资收益率的平均值为1.87%,中位数为2.03%,综合投资收益率的平均值为2.28%,中位数为2.06%,相较于去年同期(平均财务投资收益率为3.47%,平均综合投资收益率为3.35%)收益率有所下降。

对此,天职国际金融业咨询主管合伙人周瑾对《证券日报》记者表示,保险机构投资收益率下降主要受到资本市场波动的影响。在低利率中枢的背景下,保险机构增加了权益配置,使得收益率的波动性有所增加。

对于未来险资如何进一步提升自身投资收益率,广东凯利资本管理有限公司总裁张令佳对《证券日报》记者表示,险资配置和投资策略的关键约束在于保险资金成本的相对刚性。因此,所有配置调整均需以“资产负债匹配”为前提,确保在追求收益的同时不偏离稳健的投资风格。在实际操作中,应注重从“哑铃型”配置结构中寻求均衡。具体而言,一是积极配置超长期国债、地方政府债及优质基础设施债权计划等高信用等级非标资产,加强资产负债久期匹配。二是适度增加红利类权益资产配置,例如银行等股息率较高的板块,在一定程度上可发挥“类固收”资产的作用。通过举牌及长期股权投资等方式,平滑利润波动,这是应对利差损压力较为直接的途径。三是战略性提升私募股权、REITs(不动产投资信托基金)、黄金、对冲基金、核心不动产等另类资产的配置比例。四是在成长与价值之间均衡布局,捕捉风险偏好回升所带来的成长型权益资产的结构性机会。

商业银行跨主发起行收购村镇银行多点落地

本报记者 熊 悦

商业银行跨主发起行收购村镇银行并改建分支机构又有新的案例。近日,兰州银行发布公告称,该行董事会审议通过议案,拟收购哈尔滨银行股份有限公司(以下简称“哈尔滨银行”)、长安银行股份有限公司(以下简称“长安银行”)在甘肃省的4家村镇银行。该议案将于11月27日提交股东会审议。

业内专家表示,近年来,随着中小金融机构减量提质持续推进,商业银行跨主发起行收购村镇银行并将其改建为分支机构,成为行业整合的重要路径。当主发起行管理半径过长时,旗下村镇银行由属地银行承接成为现实选择。

具体来看,根据兰州银行披露的股东会会议材料,4家被收购的村镇银行分别为由哈尔滨银行发起设立的会宁会师村镇银行有限责任公司、平凉崆峒融兴村镇银行有限责任公司、天水麦积融兴村镇银行有限责任公司,以及由长安银行发起设立的天水秦州长银村镇银行股份有限公司。

兰州银行表示,此举是为进一步优化金融服务网络布局,提升区域金融服务能力与经营协同效应,顺应村镇银行改革政策导向。

兰州银行拟以现金方式收购4家村镇银行100%股份,并在原址分别设立分支机构。收购完成后,该行将承继4家村镇银行资产、负债、业务、机构网点及其他权利与义务。原址设立的支行承接原村镇银行网点功能。

兰州银行表示,在收购及承接过程中,依法保障4家村镇银行存款人、债权人、客户的合法权益,保持业务与金融服务连续,确保网点服务平稳过渡,不因机构整合对当地金融服务造成中断或冲击。

值得一提的是,此次收购并非兰州银行首次推进村镇银行整合。此前,兰州银行已陆续推进旗下村镇银行改制。2024年12月份,合水县金城村镇银行获批改建为兰州银行支行;2025年3月份,陇南市武都金桥村镇银行获批改建为8家支行;2025年12月份,庆城县金城村镇银行获批改建为4家支行;今年9月份,临洮县金城村镇银行获批解散并改建为4家支行。

从整合自身发起设立的村镇银行,到此次拟收购其他银行发起设立的村镇银行,兰州银行的村镇银行改革进一步向外部存量机构延伸。

随着村镇银行改革重组持续推进,收购主体和整合方式正在进一步丰富。商业银行跨主发起行收购村镇银行并改建为支行,正是存量机构市场化处置路径的方式之一。

近年来,跨主发起行收购村镇银行并改建为支行已有多起案例落地。例如,2025年4月份,江苏银行获批收购宁波江北富民村镇银行股份有限公司,并设立江苏银行宁波分行。该村镇银行原主发起行为盛京银行股份有限公司。2026年10月份,北京银行收购烟台福山珠江村镇银行股份有限公司获批。该村镇银行由广州农商银行股份有限公司发起设立。收购完成后,原有四个营业网点分别改建为北京银行烟台福山支行、烟台门楼支行、烟台八角支行和烟台临港区支行。

南开大学金融学教授田利辉告诉《证券日报》记者,当前商业银行跨主发起行收购村镇银行已从个案探索走向常态化,成为村镇银行改革重组的重要补充。

受访专家认为,从更长远来看,村镇银行改革重组的重点不仅在于减少法人机构数量,更在于通过资源整合提升金融服务质效。

田利辉表示,未来村镇银行整合预计呈现以下特征:一是收购主体更加多元化,国有大行、股份制银行、城商行、农商行均深度参与;二是从“减量”转向“提质”,强调整合后的服务能力提升;三是属地化配置成为主流,县域金融牌照向属地法人集中,网点、人员整体平移,进而保障金融服务连续性。

国际金价月内冲高回落 黄金类基金业绩分化显著

本报记者 王 宁

11月份以来,国际金价整体呈现冲高回落态势,纽约商品交易所(COMEX)黄金期货12月合约期价冲高至4157.7美元/盎司后持续下探,近日创出阶段性新低3856.7美元/盎司后企稳。截至北京时间11月15日记者发稿,COMEX黄金期货12月合约报3887.6美元/盎司。

对此,中粮期货研究员曹姗姗表示,国际金价震荡回调的主要因素在于美联储政策预期调整,同时海外市场地缘风险降温,投资者避险情绪有所缓和。“当前海外市场仍处于加息预期强化阶段,加之即将公布的多项美国宏观数据,金价短期仍面临诸多不确定性,但货币属性仍构成长期支撑。”

安粮期货研究所负责人赵肖肖告诉记者,目前投资资金在黄金跌破关键价位时有集体观望可能,短期金价或维持偏弱运行态势。

在国际金价冲高回落的背景下,本月国内黄金类基金业绩出现显著分化。万得数据显示,11月份以来截至11月15日,中证沪深港黄金产业股票指数相关基金份额净值增长率整体维持在1.6%—2%之间,表现突出;而国际另类投资基金和商品型黄金ETF(交易型开放式指数基金)份额净值增长率普遍偏低,部分产品净值跌幅超过2%。

在中证沪深港黄金产业股票指数相关基金中,华夏中证沪深港黄金产业股票ETF以1.997%的净值增长率居前,永赢中证沪深港黄金产业股票ETF、南方中证沪深港黄金产业股票指数A和国泰中证沪深港黄金产业股票ETF等多只产品净值增长率也都表现优异。该类产品紧密跟踪中证沪深港黄金产业股票指数,成份股覆盖黄金采掘、冶炼及销售等产业链上市公司。

国际另类投资基金表现偏弱。例如,易方达黄金主题A人民币、C人民币净值增长率分别为-0.1896%和-0.19%,汇添富黄金及贵金属A净值增长率为-0.2%。该类产品主要投资海外黄金ETF、黄金主题基金等,受海外金价走势、汇率波动等多重因素影响。

商品型黄金ETF整体回调最为明显。数据显示,华夏黄金ETF、工银黄金ETF、博时黄金ETF、华安黄金ETF、易方达黄金ETF等主流产品净值增长率普遍在-2%,相关ETF联接基金亦同步走弱。商品型黄金ETF直接跟踪国内黄金现货价格,其净值波动与金价短期走势高度相关,在金价调整阶段回撤较为直接。

业内专家表示,对投资者来说,黄金类基金并非同质化产品,不同产品风险收益特征差异明显,需充分了解其底层资产与运作机制。