

机构各出奇招 公募REITs市场竞争趋于激烈

公募REITs蓬勃发展的背后,市场竞争也趋于激烈。近日,一家基金公司采取零费率策略,中标云投中裕能源公募REITs项目;还有机构有意早期介入项目,通过搭建Pre-REITs平台,深度绑定REITs项目。

公募低价策略抢项目

公募REITs成为金融机构业务发展的关键赛道,机构各出奇招争抢项目。

云南云投中裕能源有限公司“基础设施基金公募REITs基金管理人选聘项目”成交供应商公示显示,兴银基金采取零费率模式获得高分。作为该项目第一候选人,兴银基金含税发行阶段(包括基金管理人财务顾问费及其他中介费用)费率为0.00%,含税存续阶段管理费0.1%/年,含税托管费0.00%/年。

除了兴银基金外,该项目其他候选人也采取低价策略。第二候选人中信建投基金,含税发行阶段

(包括基金管理人财务顾问费及其他中介费用)费率为0.7%,含税存续阶段管理费0.18%/年,含税托管费0.005%/年;第三候选人红塔红土基金,含税发行阶段(包括基金管理人财务顾问费及其他中介费用)费率为0.5%,含税存续阶段管理费0.15%/年,含税托管费0.005%/年。

记者了解到,上述报价低于同类资产的报价水平。一般来说,基于项目规模、结构、发行主体及后续资产储备等诸多因素,能源项目发行费用大都在2800万元之内,而在存续期内,基金管理费在0.045%/年至0.28%/年,基金托管费0.01%/年左右。

一位资深公募REITs基金经理表示,基金公司看好万亿级别公募REITs市场发展,普遍采取低价策略抢占先发优势。

另一位公募REITs基金经理也提到,好项目要靠“抢”,低费率是其中一种方式。但随着项目增多,各地政府越来越重视利用公募REITs这种投融资工具,就更需要机构发挥自身专业能力,寻找项

目亮点,并提高估值定价能力。

成立Pre-REITs基金更早介入

为了更早介入项目,机构把目光投向了Pre-REITs阶段。

近日,中山公用宣布,合计认缴出资4亿元的中山公用广发信德基础设施投资基金(有限合伙)已获得营业执照。“通过成立Pre-REITs基金,拓展新能源基础设施投资渠道,孵化和培育REITs储备项目,促进形成‘投、建、管、退’良性循环,更好地推动公司战略落地。”中山公用表示。

2月底,济南高新控股集团、兴业银行与兴业证券合作的济高兴业基础设施投资基金正式完成募集和备案工作,基金认缴规模15亿元。

兴证资本相关人士表示,基金设立后,将通过投资产业园资产资本运作平台,打通产业园资产与公募REITs的衔接路径,加速优质资产的孵化发展,助力优化企业资产结构,增强企业综合竞争力。

此外,首程控股发起百亿规模绿色基础设施发展Pre-REITs基金,由首程控股附属公司北京合寿联合首钢基金与中国人寿合作成立。该基金通过收购优质基础设施资产进行储备和培育,为孵化成熟的项目置入基础设施公募REITs基金,确立全链条闭环模式。

华南一位公募REITs基金经理表示,不少Pre-REITs基金的成立,成为机构前期介入项目的重要方式。机构通过设立Pre-REITs基金,有助于其与发行人形成良好的伙伴关系,帮助系统内证券公司、基金公司锁定项目的发行运营。

克而瑞研究中心也表示,“Pre-REITs+公募REITs”成为盘活存量资产的有利工具。Pre-REITs增加了前端资产供应,有利于孵化培育和运营提质。待底层资产获得持续稳定现金流后,机构通过公募REITs上市实现基金退出,获取投资收益。当前,满足公募REITs发行条件的基础设施项目较少,Pre-REITs基金的设立,有助于前端资产收购与孵化培育,实现上市。 据《上海证券报》

公募基金积极配置 北交所公司迎“活水”

近日,多家北交所公司披露2022年年报。记者发现,部分公司去年得到公募机构的积极布局,多只公募基金产品出现在北交所公司的前十大股东名单中。

业内人士指出,北交所作为资本市场服务创新型中小企业的主阵地,未来发展空间大,投资机会丰富,吸引了越来越多公募机构前来布局。此外,第二批北证50指数基金产品也蓄势待发,这不仅将为北交所市场引入增量资金,也有助于降低北交所投资交易门槛,助力投资者分享北交所市场中小企业发展红利。

公募产品布局

3月28日,恒进感应发布2022年年报。截至目前,共有超过15家北交所公司发布去年“成绩单”。记者通过梳理发现,不少北交所公司的前十大股东名单中出现公募产品的身影。

例如,硅烷科技2022年年报显示,2022年末,该公司的前十大股东名单中出现交银先进制造混合和泰康新锐成长混合两只公募产品,期末持股比例分别为0.7385%和0.6974%。

吉冈精密2022年年报显示,2022年末,易方达北交所精选两年定开混合和嘉实北交所精选两年定期混合成为吉冈精密的前十大股东,期末持股比例分别为1.16%和0.47%。

天马新材2022年年报显示,2022年末,万家北交所慧选两年定期开放混合成为天马新材的前十大股东之一,期末持股比例为1.45%。

此外,公开资料显示,华夏基金与景顺长城基金早在去年12月康普化学上市时,就作为战略配售投资者分别实际获配康普化学2.5万股,限售期为6个月。数据显示,康普化学2022年12月21日上市首日的收盘价为16.38元,3月28日,康普化学的收盘价为29.80元,上市以来涨幅超过80%。

值得一提的是,第二批北证50指数基金产品也蓄势待发。3月7日,博时基金、工银瑞信基金、万家基金、鹏扬基金上报的北证50指数基金产品正式获批。其中,鹏扬北证50成分指数证券投资基金已经官宣,计划于3月30日开始正式发售。万家北证50成分指数型发起式证券投资基金也发布公告,计划于4月3日开始发售。

流动性料进一步提升

在业内人士看来,在制度不断完善,上市公司数量和质量稳步提升,投资者数量增加、结构持续优化,股票全面纳入跨市场指数体系等多重利好因素下,北交所服务创新型中小企业效能有望提升,增量资金可期,市场流动性、活跃

度或进一步增强,北交所上市公司有望迎来估值修复。

值得注意的是,今年以来,北交所多项新举措已经落地,2月13日,北交所正式上线开通融资融券业务;2月20日,北交所做市业务正式启动。此外,全面注册制将进一步提高A股市场活力,北交所也会因此受益。

“越来越多公募机构开始参与北交所股票交易,这既降低了北交所投资交易的门槛,也为市场带来更多增量资金,大大提升了北交所市场的流动性。”某公募研究人员表示。

谈到北交所股票的投资价值,万家北证50成分指数发起式拟任基金经理杨坤表示,北交所股票估值普遍低于其他上市板块中业务相关度较高的同类股票,具有较大估值提升空间。而随着市场流动性的增强和创新型中小企业的高速成长,有望实现业绩和估值双升,长期投资价值显著。

在他看来,目前北交所专精特新“小巨人”企业占比为40%左右,在新能源、新材料等领域集中度较高。北交所是目前A股所有板块中上市效率最高的板块,在国家着力培育“专精特新”企业的历史大背景下,北交所将吸纳越来越多的优质“专精特新”企业,为市场发展增添新的动力。

据《中国证券报》

服务“硬科技” 创投着力演好枢纽角色

创新驱动发展战略大背景下,私募股权投资行业厚植于实体经济,在推动科技自立自强,加速产业转型升级等方面,交出一份亮眼答卷。当前,如何打造重点产业链,着力补强产业链的薄弱环节,成为私募股权投资行业聚焦服务“硬科技”的重点领域。业内人士指出,私募股权投资行业要扮演好链接产业和金融的枢纽角色,调动各类资本,集中各种要素,积极支持科创企业发展壮大。

链接产业金融

“在与半导体龙头设备企业多年来的交流过程中,我们逐渐发现上游的零部件领域,国产化率更低。如果这块被‘卡脖子’,国产设备的发展将是无米之炊。”临理投资高级合伙人熊伟对记者表示,他和团队自2013年起便一直专注于半导体领域的投资。

2022年10月,国产半导体设备零部件企业富创精密上市,这是临理投资在2020年便已开始关注的半导体企业。熊伟说,当时富创精密正在拓展国内市场,是一个十分稀缺的标的。投资富创精密后,临理投资为其对接了一些下游的设备厂商,完善了公司的产业链布局。

“除了富创精密,澜起科技、中微公司、芯朋微、芯原股份、思瑞浦、拓荆科技和中微半导体科创板上市公司,都是我们投资的企业。”熊伟说。

“私募股权投资行业是科技创新的天然盟友,拥有较强的产业判断能力、价值创造能力,以及比较健全的风险共担机制。其中,创业投资已成为科技型中小企业直接融资的重要来源。”毅达资本董事长应文禄对记者表示。

“私募股权投资基金本身是一种金融工具,通过调动各类资本集中各种要素,如资本背后的产业资源、市场资源、技术资源、管理能力等,去支持所投资的企业。”紫荆资本法务总监汪澍表示。

中国证券基金业协会最新数据显示,截至2021年末,私募基金累计投资于境内未上市未挂牌企业股权、新三板企业股权和再融资项目数量达1687万个,为实体经济形成股权资本金1005万亿元。此外,自试点注册制以来,超过八成的科创板上市公司、超过六成的创业板上市公司获得过私募股权投资基金的支持。

补强薄弱环节

盛世投资管理合伙人、盛世智达总经理陈立志认为,从过去实践来看,私募股权投资基金在促进社会资本形成、优化资本市场结构、服务

实体经济发展、推动科技创新和产业升级等多方面发挥着重要作用。尤其在半导体、生物医药、新能源汽车等以科技创新为驱动力的新兴产业,私募股权投资基金通过资金投入及孵化培育,推动科技型企业做大做强,促进产业转型升级。

未来,私募股权投资基金在服务产业结构优化升级的过程中,既有不变也有变化之处。

珩昱投资合伙人曹龙认为,随着中国经济的发展和产业结构的变化,当前股权投资的主要战场也发生了变化。早年间,以模式创新为主,以境外资本市场上市为目标,追求规模和成长速度的时代红利已经接近消失。当前的投资主线是围绕技术创新,以境内资本市场上市为目标,追求高质量发展。

最近几年,国内以地方引导基金为代表的人民币基金愈发活跃,规模不断增长,我国私募股权基金助力科技创新发展的效果逐步显现。

“尤其是最近两年,对于国家一些重大工程和基础性学科,地方政府会投入很多资金。而相对更加商业化、产业化的环节,社会资本参与得更多。这是科技投资与前几年不同的地方,即政府和社会资本在促进科技创新的过程中相互配合、有所分工,共同发力。”祥峰投资管理合伙人夏志进对记者表示。

在具体的产业发展上,陈立志认为,在新的国际环境中,国内私募股权投资基金的着力点将不再局限于集成电路、高端装备、新能源汽

车、光伏等重点产业,同时也将更加关注这些产业上下游供应链安全,着力补强产业链薄弱环节,如先进制造业上游所需设备、核心零部件、关键材料等。

“我们今年在半导体领域会更关注新一代半导体材料、上游设备、下游设计公司。此外,还有一些增长快速的新兴领域。”夏志进表示。

对于“不变”,应文禄表示,首先,创投行业“链接产业和金融的枢纽地位”不会改变;其次,创投行业推动实体经济高质量发展的趋势没有改变;最后,创投行业投资科技创新、产业升级等方向没有改变。

助力促消费扩内需

当前,在国际国内双循环背景下,私募股权投资市场中人民币基金和外币基金的分界越来越显著,而人民币基金的规模和活跃度已经显著超越了外币基金,体现了国内市场中更为活跃的投资活动。

夏志进认为,对于着力扩大国内需求,私募股权投资基金可以将社会资本用于解决供给端的问题,比如创造一些新的消费内容或服务,引导形成新的消费增量和消费市场。

曹龙表示,私募股权投资基金在重点产业引导、细分区域下沉,市场活力激活方面的作用显而易见,同时具有融合国有资本和民间资本的优势,是实现市场化运作的有效工具。

据新华社北京3月29日电



私募基金通过资金投入推动科技型企业做大做强,促进产业转型升级。新华社发

3月信贷料延续增长 结构或进一步改善

开年首月信贷实现“开门红”后,2月份人民币贷款增加1.81万亿元,又创下历史同期新高。多位分析人士预计,3月份,信贷有望延续今年前两个月强劲增长势头。

东方金诚首席宏观分析师王青在接受记者采访时称,3月份新增人民币贷款预计可达到36万亿元左右,在环比季节性大幅多增的同时,同比多增将在5000亿元左右。主要原因在于,高频数据显示,3月份宏观经济延续修复势头,这会带动信贷供需两旺。此外,3月份以来票据利率高位上行,也在一定程度上预示了当月新增信贷规模将继续保持强势。

“本月央行全面降准落地,财政出台新一批减税降费措施,预计每年减负规模达4800多亿元,这会有力提振市场信心,进而推动信贷市场升温。”王青表示。

在中国银行研究院高级研究员王有鑫看来,今年前两个月的金融数据相对较好,反映经济复苏在加快,企业和居民的融资意愿增强。从结构上看,企业依然是新增人民币贷款主力,2月份贷款新增1.61万亿元,短期和中长期贷款均有所增长。随着经济复苏态势进一步稳固,PMI指数明显回升,企业生产和销售加快,将进一步刺激投资的扩大和融资需求的增加。

王青分析称,3月份受基建投资和制造业投资增长较快带动,企业中长期贷款预计将保持大幅同比多增势头,有望继续成为推动信贷高增的主力;企业经营活动趋于活跃,企业短期贷款也将处于同比多增状态。

在居民部门方面,王青进一步表示,居民消费继续修复,加之金融机构大力推动消费类金融产品创新,预计主要由消费贷构成的居民短期贷款将保持较大规模同比多增。与此同时,高频数据显示,3月份30个大中城市商品房销量环比上升较快,而且同比延续正增长,预计全国商品房销量也将保持同比正增长势头,这将带动当月居民中长期贷款延续2月份开始的同比多增状态。此外,近期票据利率高位上行,加之银行风险偏好改善,3月份表内票据融资可能会出现较大规模的同比少增,不过这也意味着当前信贷结构进一步改善。

王有鑫认为,随着国家对科技创新和高科技企业发展的重视,对相关企业技术改造、研发创新、设备更新等领域的信贷投放力度将不断增强。与此同时,财政政策不断加力提效,相关基础设施投资前置加码,专项债、PPP模式等各类政策工具加快使用,信贷需求将持续释放。预计3月份金融数据继续保持良好态势。

据《证券日报》

基金公司营收陆续曝光 行业马太效应显著

上市公司年报进入密集披露期,其控股参股基金公司经营情况也得以浮出水面。从整体来看,去年权益市场较为震荡,基金公司的营业收入和净利润增幅情况冷暖不均。此外,大型基金公司盈利能力较为强劲,部分小基金公司仍然是亏损状态。

从招商基金的经营情况来看,2022年实现营业收入57.57亿元,净利润18.13亿元,较2021年分别同比增长100.4%和113.13%。此外,华夏基金2022年实现营业收入14.75亿元,净利润21.63亿元,但相比2021年,其营收和净利润均出现了一定程度的下滑。

部分中型基金公司实现突围。信达澳亚基金2022年全年实现营业收入10.68亿元,净利润2.13亿元,和2021年相比分别增长52.94%、342.34%。

多家小基金公司依然未能实现盈利。南华基金2022年实现营业收入5130.88万元,较2021年大幅增长98%,但公司仍然是亏损状态,净利润为-1075.99万元。类似的还有,中海基金2022年实现营业收入1.83亿元,净利润为-2000.21万元。

在多位业内人士看来,公募行业马太效应愈发显著,小基金公司生存更加艰难,“一亿资本金已不够烧”,从去年开始,多家小基金公司陆续宣布增加公司注册资本金。

据《上海证券报》