

# 聚焦优势领域 服务国家战略 券商私募扎堆设立产业基金



私募基金公司热衷于设立产业基金进而布局新一代信息技术、高端装备制造、生物技术、医疗健康等热门赛道。

以申万宏源旗下两家全资子公司为例:2022年,宏源汇富完成了8家科技创新企业投资,并发起设立了规模为50亿元的重大产业投资基金;申万投资则设立了皖能双碳产业并购基金、江西工控申万宏源专精特新产业投资基金、长沙新动能创业投资基金等。

记者注意到,在募资能力上,头部券商的“号召力”十分突出。去年,中金公司私募子公司中金资本新募集基金认缴规模超过500亿元,在头部机构中处于领先地位。此外,2022年,中信证券私募子公司金石投资发起设立基金规模合计超百亿元人民币,同时,该公司全年对外投资金额接近百亿元。

而一些大中型券商也开始将私募股权基金业务作为公司发展的主要动力之一。2022年度,方正证券私募子公司方正和生投资实现营业收入329亿元,同比增长28.06%;净利润2.09亿元,同比增长52.63%。当年内,方正和生投资共有6个退出项目。

“券商私募有着自身的独特优势,天然对金融市场更加熟悉,可以协同券商各个分支机构、各部门,为企业从早期融资到上市提供一系列服务,

给企业一些比较好的管理建议。”兴证创新资本管理有限公司相关负责人在接受媒体采访时谈到。

## 股权投资业务收入占比提升

除了通过私募子公司从事股权投资业务,头部券商另类子公司也会同步开展直投业务(另类子公司还可开展债权投资、金融产品投资等业务,但目前多数券商另类子公司是以股权投资业务为主)。

记者注意到,科创板IPO跟投项目在另类子公司的投资项目中占据了一定比例。

根据年报披露的信息,2022年,中信建投投资完成项目投资42个(其中科创板IPO跟投项目14个),投资金额2097亿元;国泰君安证裕资管新增科创板项目跟投10个,投资规模6.75亿元,截至去年末,存续跟投项目21个,跟投投资规模11.78亿元。

对比来看,2022年度,部分券商另类子公司的营收、净利润表现优于其私募子公司。

例如,2022年度,中信建投私募子公司中信建投资本实现营业收入合计44951.10万元,净利润16095.32万元;中信建投另类子公司中信建投投资实现营业收入合计43291.94万元,净利润30427.19万元。其中,后者聚焦以股权投资为主、泛股权投资及创新投资业务为辅的投资范围。

国泰君安私募子公司国泰君安创投2022年实现营业收入4.19亿元,净利润2.04亿元;国泰君安另类子公司国泰君安证裕2022年实现营业收入3.90亿元,净利润2.77亿元。国泰君安在年报中介绍,“2022年,国泰君安证裕稳步推进战略投资业务,深耕产业挖掘投资机会。”

值得一提的是,券商私募股权投资及另类投资业务收入占比呈现出逐年提升的态势。

例如,银河证券2022年年报数据显示,当年,公司私募股权投资及另类投资业务营业收入5.42亿元,占公司营业收入的比例为1.61%。2021年,该公司私募股权投资及另类投资业务营业收入为5.13亿元,占公司营业收入的比例为1.42%。

## 继续服务国家战略

展望2023年,中金公司认为,随着“稳增长”持续发力,中国经济有望翻开新篇章,实现全球率先复苏,为私募股权市场的回暖创造良好的宏观条件。

而接下来,券商对私募股权投资业务的推进各有侧重。中金公司介绍,在募资端,中金资本管理部将把握各类LP核心诉求,提供高质量基金产品和服务,发展基建基金、S基金、特殊机会基金、美元基金等多元化业务;同时,在赋能方面,强化与各级政府、产业集团、被投企业的合作,做好双向赋能,打造投资生态。

中信证券提及,金石投资在2023年将持续布局具有技术前瞻性、高技术壁垒的企业,重点关注新材料、新能源、医疗健康、新一代信息技术等领域的投资机会,并在投后管理中持续为企业赋能,提升产业价值。此外,金石投资也将持续拓展境外投资,抓住新区域的经济发展机遇,作为境内投资的有益补充。

申万宏源则谈到,将继续积极响应国家战略,持续推进专精特新基金的设立,积极设立区域基金,丰富基金产品线,加强“研究+投资+投行”的协同工作。

此外,方正证券也表示,“2023年,私募股权投资、另类股权投资要坚持价值投资,稳健投资,聚焦优势领域,进行产业链投资,并服务国家战略投资需求。”

供稿:《21世纪经济报道》

## 频频设立母基金、产业基金

2022年的私募股权投资市场,以国有大型政策性引导资金及基础设施投资资金的深度参与为特征。这其中,券商作为母基金设立者、管理人,在私募股权投资市场上的活跃度逐步提升。

例如,2022年,国泰君安私募子公司国泰君安创投完成上海临港国泰君安科技前沿产业基金、上海城市更新引导私募基金设立,认缴资金规模达180.22亿元。

海通证券也在年报中透露,公司完成了海通临港焕新基金设立工作,中标浦东新区引领区产业引导母基金、安徽海螺工业互联网母基金等多只政府出资基金管理人。

华安证券全资子公司华安嘉业则牵头组建了60亿元的人工智能主题母基金,以推动安徽省首家新兴产业引导基金落地。

一种观点认为,券商本身拥有丰富的产业、金融资源,能够更好地对接政府“筑巢引凤”的需求。并且,券商在过往业务中已建立了完备的研究机制、风控以及公司治理机制,其综合能力符合政府对母基金管理人的要求。

与此同时,随着国内产业结构持续升级,券商

# ETF密集“上新” 公募争相布局细分赛道

细分行业主题ETF成为基金公司争夺的焦点。近日,8家基金公司集中上报了中证商用飞机高端制造主题ETF,3家基金公司上报了恒生A股电网设备ETF。

## 新产品密集上报

证监会官网显示,易方达、华安、富国、招商、南方、华泰柏瑞、国泰、华夏等8家基金公司集中上报了中证商用飞机高端制造主题ETF。

根据中证指数有限公司数据,中证商用飞机高端制造主题指数从沪深两市中选取50只业务涉及整机制造、航空零部件、航空电子等商用飞机高端制造领域的上市公司证券作为指数样本,反映商用飞机高端制造领域上市公司证券的整体表现。截至4月9日,航发动力、中航光电、中航沈飞、中航西飞、中航电子等成分股权重超过6%。

恒生A股电网设备指数也成为多家公募重点布局的方向。4月,广发、富国、国泰3家基金公司上报了恒生A股电网设备ETF。恒生A股电网设备指数样本由业务与电网设备有关的前100家沪深上市公司组成,成分股包括特变电工、国电南瑞、中天科技等。

广发基金指数投资部基金经理夏浩洋表示,输变电等中间环节主要依靠电网,包括特高压,国内尚缺少相关产品。从长期来看,特高压及电网是新基建的重点方向,投资价值较为突出。

## 公募加速跑马圈地

Choice数据显示,今年以来新申报的股票ETF产品数量超过60只,其中七成以上是细分行业主题ETF。

拉长期限来看,《ETF市场发展白皮书(2022年)》显示,2018年以来,行业主题ETF成为新发ETF的主力,截至2022年底,575只新上市ETF中,行业主题ETF达449只,占比78%,规模占ETF总规模近40%。

在沪上某基金研究员看来,由于ETF具有较强的先优势,当前宽基指数ETF竞争格局已经基本确立,细分行业主题ETF成为新的蓝海,因此各家基金公司密集推出新品,争抢首发规模。

## 资金热捧细分行业主题ETF

今年以来多只细分行业主题ETF强势吸金。

具体来看,工银瑞信中证稀有金属主题ETF进行比例配售,首募规模为18.35亿元。此外,嘉实中证疫苗与生物技术ETF、富国中证绿色电力ETF、万家中证工业有色金属主题ETF、汇添富中证细分有色金属产业主题ETF等首募规模也均在10亿元以上。

私募机构也积极借助细分行业ETF布局权益市场。例如,易方达中证绿色电力ETF将在4月12日上市,截至4月4日,前十大基金份额持有人包括众壹资产稳健套利1号私募投资基金、鹤禧阿尔法1号私募证券投资基金、铤链迈步1号私募证券投资基金等。

新发的ETF受到青睐,存量的ETF交投也十分活跃。Choice数据显示,截至4月7日,今年以来华宝中证医疗ETF获净申购65.09亿份,鹏华中证酒ETF、华泰柏瑞中证光伏产业ETF等净申购份额均在25亿份以上。

在业内人士看来,细分行业主题ETF的密集推出,为投资者提供了丰富的资产配置工具。今年以来市场风格和热点切换频繁,细分行业主题ETF关注度显著升温,呈现“低买高卖”的交易特征。

据《上海证券报》

# 公募一季报开始披露 债基净值普遍速升

从4月8日开始,公募基金2023年一季度报告开始披露,从已公布的情况来看,诸多债券型基金在一季度实现了净值的快速增长,但从市场资金的选择来看,仍多见“赚多买少”的情况,且一季度内的债券基金发行惨淡,新发基金数量较此前一个季度锐减超50%。

有分析指出,债券型基金的规模增长速度降幅明显,既有来自债券价格震荡下跌的压力,更有来自当前权益投资赚钱效应的吸引及分流。

## 信用债配置是加仓重点

4月8日起,公募基金2023年一季度报告开始披露,蜂巢、中银基金旗下多只债券型基金首发。2022年四季度,债券市场震荡反复,波及债券基金净值,不过从首发基金业绩表现来看,多已收复此前回撤。

以中银荣享债券为例,Wind统计显示,2022年四季度内,基金净值从10月底开始下跌,到12月上旬,净值跌超0.63%,相当于跌去7月27日到10月底近3个月的净值涨幅。不过,随着债市企稳及时间的推移,中银荣享2023年一季度净值涨幅达到0.29%,且截至3月31日,单位净值已达1.0107元/份,创出历史新高。

类似情况也如蜂巢添霖中短债,尽管此前债市风波中最具稳健的债券资产就是中短债,但就基金组合收益情况来看,蜂巢添霖净值也在2022年11月初到12月中旬期间出现明显回撤,Wind统计显示,从2022年11月11日到12月15日期间,A类份额净值下跌达到1.26%,近乎此前132个自然日的累计净值涨幅,好在从2022年12月下旬开始

净值上涨,2023年一季度,蜂巢添霖A、C净值分别上涨1.78%、1.69%,也在回补此前净值回撤的基础上,单位净值再创新高。

除了上述两例,已披露的其他债券基金也都出现类似情况,单位净值从2022年12月下旬前后开始上涨,到2023年一季度末收复此前回撤再创新高。

值得注意的是,从收复回撤的速率来看,诸多基金都用时不到一个季度就已实现,相较于对应基金同等净值涨幅所需要的天数来看,明显缩短了时间。对此,有基金经理表示,各类型债基总体收益下跌后收复的时间比之前短,大概率是在调整的底部加了仓,特别是信用债的配置是加仓的重点方向。

中银基金基金经理白洁在其管理的基金一季报中也多次表示,一季度债市各品种涨跌不一,策略上,保持合适的久期和杠杆比例,积极参与波段投资机会,重点配置短期限的利率债和高等级信用债。

蜂巢基金基金经理廖新昌也在一季报中表示,因年初判断理财赎回压力已经过去,信用债有较大配置价值,因此维持了较高的信用债仓位,一季度取得较高收益。

## 基金份额依然赚多买少

从前述基金经理的总结中可见,越来越多的业内人士开始对2022年四季度出现的理财赎回压力出清表示认同,但从已披露的基金份额变动来看,即便是净值已在加速上涨,但投资者中依然是“赚多买少”。

# 大行总资产增速狂飙 净息差一路踩点刹

大行正变得越来越“大”。从去年5月开始,大行总资产和总负债占银行业金融机构的比重开始超出40%,这一趋势目前仍在继续。

## 资产负债大幅扩表

根据银行年报数据,除了中行,其它五大银行的总资产增速均超过了11%。资产大幅扩表的原因,主要缘于贷款投放和金融投资的驱动;负债端则是因为存款增长迅猛,尤其是个人存款增幅创出新高。

从资产端看来,2022年末,工行、建行、农行、邮储银行、交行的资产总额分别为3961万亿元、346万亿元、3393万亿元、1480万亿元、1299万亿元,分别较上年末增长12.60%、14.37%、16.7%、11.75%、11.37%。

从负债端看,2022年末,工行、建行、农行、邮储银行、交行的负债总额分别为36.1万亿元、31.72万亿元、31.25万亿元、13.24万亿元、11.96万亿元,分别较上年末增长13.2%、14.77%、17.3%、12.29%、11.86%。

存款占据商业银行负债的大头,2022年上述六大银行的存款数据增速高于往年。其中,农行2022年末的全口径客户存款余额达282万亿元,新增42万亿元,增速为17.7%,对公客户存款、个人客户存款增量均创历史新高。

今年以来,大行的总资产和总负债占比仍在扩张,主要原因之一是因为“信贷投放节奏上适度靠前”。例如,农行前2个月信贷投放再创历史新高,对公方面,该行2月份的项目储备规模环比增长超6%。

## 净息差仍然在收窄

2022年,除了中行净息差(净利息收益率,即NIM)略有上升外,其它五大银行的净息差均有收窄。具体来看,工行的净息差由2.11%下降19个基点至1.92%;建行的净息差由2.13%下降11个基点至2.02%;农行的净息差由2.12%下降22个基点至1.9%;邮储银行的净息差由2.36%下降14个基点至2.2%;交行的净息差由1.56%下降8个基点至1.48%。

净息差下降的原因,主要是资产端收益率下行和负债端付息成本较为刚性所致。2022年,贷款市场报价利率(LPR)多次下调,贷款利率持续下行。2022年以来,1年期和5年以上LPR分别累计下调15个基点、35个基点。据人民银行统计数据,全年企业贷款加权平均利率为4.17%,同比下降34个基点。

从负债端看,尽管去年银行业在4月和9月两次集体下调存款利率,付息成本均有不同程度的降低,但这两次下调存款利率的幅度远不足以抵消资产端收益率的下降幅度,且受存款定期化趋势影响,工行、建行、农行的付息率均齐齐上升,负债端成本上升。

对于如何把控住2023年息差收窄的速度,不少银行业高管强调,在资产端要进行结构调整,提升收益率相对较高的资产占比,压缩收入比较低的资产;负债端则要继续压降付息成本。

供稿:《每日经济新闻》

据《证券时报》