

股息分配热情高涨 宽基ETF加入分红大军

除主动型权益基金以及固收类基金外,今年以来在倡导分红的大背景下,国内公募市场上多只宽基ETF宣布加入分红“大军”,部分产品甚至出现了成立多年来首度分红的情况。

业内人士分析,被动型基金由于以净值指数(不考虑分红和分红再投资)为业绩基准,因此稳定超额收益主要来源于成分股分红以及分红再投资。随着监管方面对上市公司分红愈发倡导和鼓励,持有优质企业股票的ETF将取得更多相对于净值指数的超额收益,这为ETF分红提供了充分的条件。

代表性宽基ETF首度分红

近期,南方基金发布公告称,旗下中证500ETF以4月30日为收益分配基准日,进行2024年度第1次分红,本次分红方案为每10份基金份额派发0.87元,现金红利发放日为5月22日。Wind数据显示,根据基准日基金份额数量计算,此次南方中证500ETF分红总额将超过12亿元。

值得注意的是,南方中证500ETF为国内公募市场上规模最大的中证500ETF,截至5月13日,规模为787.08亿元。该ETF也是目前规模排名第六的非货ETF。根据基金合同约定,当该基金份额净值增长率超过标的指数同期增长率1%以上时,可进行收益分配。此次是该ETF自2013年2月成立以来首度宣布分红。

此前备受市场关注的首批中证A50ETF中,摩根中证A50ETF在基金合同中明确提到,该ETF每季度至少进行一次收益分配,每季度最后一个交易日对基金相对标的指数的超额收益率进行评价(超额收益率=基金份额净值增长率-标的指数同期增长率),当超额收益率大于0时将进行收益分配,收益分配比例不低于超额收益率的60%,当超额收益率小于或等于0时不进行收益分配。

工银中证A50ETF则在成立后迅速对收益分配原则进行了调整。调整的部分内容显示,基金管理人在每季度对基金累计报酬率和标的指数同期累计报酬率进行评估,在符合有关基金分红条件的前提下可进行收益分配。该ETF仅上市不到一周就宣布了首次分红,分红方案为每10份基金份额派发0.066元,分红规模超510万元。

除上述宽基ETF外,华泰柏瑞沪深300ETF也

于今年年初完成了年度分红,分红方案为每10份基金份额派发0.69元,分红总额近25亿元。相比南方中证500ETF,华泰柏瑞沪深300ETF、华夏沪深300ETF、华夏上证50ETF等国内代表性宽基ETF几乎可以保持每年分红一次的频率。

提供更灵活的资金支配权

记者采访多家公募机构了解到,ETF等被动型产品由于以净值指数(不考虑分红和分红再投资)为业绩基准,因此相对于指数业绩而言,ETF的稳定超额收益主要来源于成分股分红以及分红再投资。

“特别是像中证A50指数的成分股,公司分红往往是可预期的现金流,通过相关测算可以得到相应的资金规模,这部分累计分红可以划分成相应的期数,规律性地对指数基金产品实现强制分红,而且分红也不会稀释基金份额。”沪上某公募人士表示。

该人士透露,也有部分基金管理团队会采用打新等方法提高资金利用率,对产品收益做一定增厚,但同时基金交易成本、巨额申购时带来的建仓或平仓需求也会摊薄一部分超额收益。

对于投资者而言,ETF分红意味着更灵活的资金支配权和相应的税收优惠。投资者可以选择继续投资分红所得,也可以兑现收益。同时分红免征个人所得税,免除赎回费用,对投资者的吸引力不言而喻。分红策略也成为基金公司推广ETF产品的新方向,有助于扩大市场份额。

分红比例提升

证监会最新发布的《上市公司监管指引第3号



——上市公司现金分红》《关于修改〈上市公司章程指引〉的决定》通过一系列规定,推动上市公司不断增强分红意识,优化分红方式,培育分红习惯,提高分红水平,同时约束异常分红,促进上市公司整体分红水平稳中有升。

随着监管层面对上市公司分红愈发倡导,推动上市公司一年多次分红、龙头企业分红比例提升也成为未来趋势。因此,天相投顾基金评价中心认为,宽基ETF分红比例提升或更具有底层现金流基础。上述第三方机构也认为,持有这些优质企业股票的ETF产品将取得更多相对于净值标的指数的超额收益,这为分红提供了充分条件。ETF采取分红策略也响应了政策引导,积极将分红收益兑现到投资者手中。

在监管鼓励分红的市场环境下,除费率竞赛外,分红某种程度上也成为宽基ETF同质化竞争的另一种“出路”。

“ETF分红比例提升与频率增加,或将成为基金公司宣传推广的方向。虽然分红策略不直接影响投资者的收益水平,但定期让投资者持有份额不

变却获得分红现金流,一方面能提升投资者的获得感,另一方面由于分红具有免税、免赎回费率等性质,在税收费率减免上具有优势。”天相投顾基金评价中心表示。

并且,宽基ETF追踪的指数所含成分股覆盖面较广,晨星(中国)基金研究中心分析师崔悦认为,分红策略在吸引投资者参与的同时,能够引导资金流向市场多元领域,从而增强市场活跃度和流动性,进而提升市场定价效率。

宽基ETF具有费率低、运作透明、操作简单等特点,往往是跟踪大盘指数的主要集合投资工具,并且其兼具一级市场申购和二级市场交易的多重属性,既适合短期交易,也适合长期配置与价值投资。

综上所述,国内宽基ETF迎来集体分红潮,背后有监管政策引导和基金公司主动作为等多重因素。分红策略的推行,将进一步提升ETF产品的市场吸引力,引导市场资金流向,推动A股市场的健康发展。对于投资者而言,把握ETF的定期分红机会,坚持长期投资,将是明智之选。

本报综合整理 编辑:辛隆

透视民营银行:两极分化,存款端优势难以维持

头尾两端分化严重,净息差收窄,成为民营银行迈入第十年的困境。

近日,记者梳理18家民营银行2023年年报时发现,去年5家民营银行资产规模超千亿元,16家营业收入实现同比正增长,14家归母净利润同比上升。整体而言,头部机构资产规模、营收和净利润表现稳健,中部及尾部机构承受相对更大的经营压力。

头尾两端分化严重

2023年,民营银行整体营收、净利交出较好“成绩单”,但头部和尾部机构差距仍在拉大。

两极分化首先表现在机构的体量上。根据最新年报数据,微众银行、网商银行、新网银行、苏商银行、众邦银行5家资产规模超千亿元,微众银行、网商银行资产规模分别为5355.79亿元、4521.30亿元,分别较上年末增长13.02%、2.50%,光是这两家,资产规模就合计近万亿元,占到了民营银行总资产规模的绝大部分。

相较之下,大部分银行资产规模不足千亿元,7家银行资产规模总额不及500亿元,2家银行2023年甚至出现资产规模下滑的情况,其中亿联银行资产总额为517.75亿元,较年初下降3.49个百分点。

除了资产规模外,盈利能力亦分化明显。根据2023年年报数据,民营银行中,营收、净利润居于前两位的仍是微众银行和网商银行,将其他机构远远甩在身后。截至2023年末,微众银行、网商银行分别实现营业收入393.61亿元、187.43亿元,同比分别增长11.30%、19.49%;净利润方面,微众银行去年净利润首次突破百亿元,同比增长21.02%达到108.15亿元,网商银行实现净利润42.03亿元,同比增长18.80%。

另三家资产规模破千亿元的民营银行虽然也交出不俗成绩单,但仍不及前两位的表现。例如,新网银行2023年营收、净利润分别大增50.60%、48.48%至54.89亿元、10.10亿元,而微众银行的营收、净利润分别约为新网银行的7倍、10倍。

对比来看,各家机构净利润表现分化也十分明显。2023年,10家民营银行净利润同比增长超过20%,华通银行更是达到112.25%,不过其净利润仅为7435万元;新网银行、网商银行、亿联银行净利润增速均超过40%;而新安银行、中关村银行、金城银行、三湘银行4家则出现净利润同比下滑。

整体而言,民营银行呈现出头尾两端分化严重、头部机构竞争格局逐渐清晰的局面。虽然有5家民营银行跻身“千亿资产俱乐部”,但主要竞争仍集中在微众银行、网商银行两家机构,不过,



单从2023年业绩表现来看,微众银行的资产规模及盈利能力较为领先,去年利息净收入达到301.62亿元,同比增长20.79%,支撑了百亿元净利润的实现。

存款端压力凸显

虽然头尾分化严重,但相较2022年,大多数民营银行在2023年仍然取得较好的业绩表现。据2023年年报,8家民营银行营业收入同比增长超20%,客商银行、华瑞银行、锡商银行、新网银行同比增速更是超过50%;三湘银行、众邦银行、中关村银行、华通银行同比增速在20%以上。不过,也有银行营收出现下降,振兴银行、亿联银行营收同比降幅分别为10.92%、1.72%,分别降至7.45亿元、10.65亿元。

在多数民营银行营收增长的情况下,仍有4家民营银行“增收不增利”。总资产规模达到727.09亿元的中关村银行,2023年营收同比增长24.49%,净利润下降30.05%。另一家营收增速达到20.01%的三湘银行,2023年净利润同比下滑6.75个百分点。金城银行、新安银行情况类似。

接受记者采访的业内人士称,虽然民营银行取得了较好的营收成绩,但净利润出现波动分层的局面,甚至多家银行增收不增利,“究其根本,是整体利率调降背景下,民营银行存款端优势难以维持所致。”

记者注意到,已公布2023年净息差的6家民营银行均未达到行业平均水平,有3家机构净息差走低至2%的水平。根据国家金融监督管理总局公布的数据,2023年四季度末,民营银行平均净息差为4.39%。

招联金融首席研究员董希淼指出,民营银行一直以来息差较高,但受头部机构影响较大,排名靠后的机构承受经营压力。未来,民营银行息差是否会进一步收窄,仍有待观察,不过整体上来看,2024年推动社会融资成本稳中有降的情况

下,民营银行息差仍有回落的可能性。

近年来,随着银行业存款利率一再下降,依靠存贷业务利差高于行业平均水平经营的民营银行,在负债端承受着更大的压力。今年以来,多数民营银行下调了挂牌存款利率,3年期存款产品利率多数已降至3%以下,业内预计未来仍有进一步走低的可能性。

资本补充困境待解

一直以来,民营银行面临着资本补充需求旺盛的困境。根据金融监管总局的数据,2023年末,民营银行平均资本充足率为12.32%,低于商业银行平均水平。

据记者梳理,2023年,已披露资本充足率的6家民营银行中,2家未达到行业平均水平。其中,众邦银行、民商银行资本补充率分别为10.67%、12.03%;振兴银行、客商银行、亿联银行资本充足率分别为12.38%、12.43%、12.45%,刚刚高于平均水平。

董希淼认为,随着民营银行资产规模的扩大,资本补充的需求将进一步迫切,但目前民营银行资本补充渠道有限,资本补充压力较大。

据记者了解,当前,民营银行资本补充渠道较为有限。19家民营银行中,目前仅有网商银行在2021年成功发行两期永续债,共计40亿元,三湘银行在2023年成功发行一期资产支持证券。其余18家银行一级资本补充为0,亦未见其他途径资本注入。

“资本补充是增强风险抵御能力的重要手段,应支持中小银行加快建立资本补充长效机制。”董希淼指出,支持中小银行发行优先股、永续债、可转债、二级资本债等,允许中小银行采取更大的利率浮动幅度,同时加强对金融机构的引导和监管,维护存贷款市场良好的竞争秩序。

据《第一财经日报》作者:陈君君

多种小金属价格走高 钨价已处10年高位

近期,多种小金属价格走高,钨价格连续几日不断冲高,钨价突破11万元/吨。分析认为,供给持续收缩叠加需求端逐步回暖,小金属价格强势上涨的趋势已经显现。

铋钨钨价格普涨

据数据宝统计,5月13日,江西地区钨精矿价格为15.35万元/吨,相比4月1日12.65万元/吨的价格,上涨了21.34%,较年初上涨25.58%,已处于近10年的历史高位。

百川盈孚数据也显示,5月13日,国内金属钨多品种价格上涨。其中,仲钨酸铵、钨粉、白钨精矿较5月10日分别上涨1.79%、1.53%、1.33%。百川盈孚表示,上周矿山产量持续偏低,原料呈现挺坚局面,交投氛围相对较好,供需面僵持博弈,市场观望宏观消息,预计钨精矿价格本周将继续上涨。

不仅仅是钨价上涨,其他如铋、稀土等小金属价格也呈现不同程度上涨态势。国内矿山因安全减产叠加进口下降,原料端持续紧张,铋价突破11万元/吨。华福证券认为,短期“阻燃+光伏”共振提振需求复苏,市场现货紧张,铋价继续偏强;长期仍看好光伏玻璃对铋需求的拉动,叠加铋矿增量有限。

综合来看,对于小金属价格走势,机构普遍持看多观点。中泰证券表示,制造业补库叠加供给端不确定性加大,小金属价格普遍呈现上涨趋势;中信建投研报表示,铋钨钨价格普涨,小金属或正在走牛。

多家小金属公司回应价格上调

小金属价格普遍上涨,将使产业链供需均产生重要变化,进而影响上市公司业绩。近日,多家小金属板块上市公司积极回应,将采取调整产品牌价等应对措施。

三川智慧日前在投资者互动平台表示,目前,稀土氧化物价格有企稳回升态势,公司稀土资源综合回收利用业务预计会好转。

中钨高新在投资者互动平台上表示,一季度以来钨价直线上涨,特别是进入4月中下旬,白钨精矿、黑钨精矿每天有近1000元/吨的上涨幅度。涨价的主要原因是供应端产量下降。

章源钨业在官方微信公众号表示,公司决定从2024年5月13日起,对机夹焊刀片等合金产品价格上调5%—10%。自调价之日起,产品一律按新价格执行。

另外,稀土行业龙头——北方稀土公布了5月份多个稀土产品的挂牌价格,较4月份有明显的上涨。其中,氧化镨钕价格为39.32万元/吨,氧化钕价格为40.15万元/吨,金属镨钕价格为48.8万元/吨,金属钕价格为49.8万元/吨,分别较4月份上调7.52%、7.35%、7.25%、7.1%。

国金证券表示,北方稀土作为轻稀土龙头,其挂牌价往往具有一定指导意义。综合来看,自2022年初氧化镨钕价格见顶下跌,北方稀土挂牌价总体处于下跌或持平状态,仅有2023年9—10月有所回升;此次上调为2023年11月以来首次,对于增厚行业信心具有重要意义。

据《证券时报》作者:朱昕武