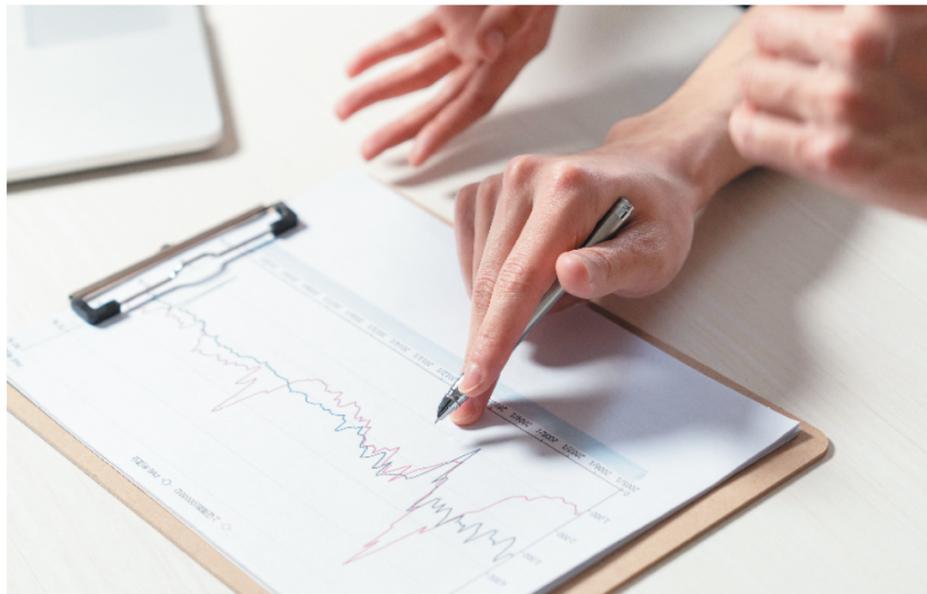


聚焦ETF业绩 红利指数再迎新

继3月中证800红利指数、中证1000红利指数发布后,红利指数队伍再迎扩容。近日,中证指数有限公司(以下简称“中证指数公司”)宣布,将于5月21日正式发布中证500红利低波动指数、中证800红利低波动指数和中证1000红利低波动指数。

聚焦红利ETF业绩,年初以来,26只主题ETF收益率已超10%。有业内人士表示,新的红利指数发布落地,可以为投资者提供更多投资选择,也将吸引更多资金关注和布局,公募基金也可能抓住机会,积极布局相关ETF产品,以满足投资者的需求。



新红利指数发布在即

红利指数再迎新。近日,中证指数公司宣布,将于5月21日正式发布中证500红利低波动指数、中证800红利低波动指数和中证1000红利低波动指数。

公开信息显示,3条红利低波动指数分别从中证500、中证800和中证1000指数样本中选取连续分红、股息率较高且波动率较低的证券作为指数样本,反映相应指数样本中具备高股息低波动特征的上市公司证券整体表现。其中,中证500红利低波动指数样本数量为50只,中证800和中证1000红利低波动指数样本数量均为100只。

宣布新指数将面市的同时,中证指数公司也发文表示,2024年4月,《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》(以下简称“国九条”)正式发布,提出强化上市公司现金分红监管。新“国九条”的落地,为境内红利指数化投资的长期发展提供了坚实土壤。

值得注意的是,2024年3月,已有2条红利指数中证800红利指数、中证1000红利指数“上新”。彼时,中证指数公司官网显示,上述指数分别从中证800、中证1000指数样本中选取股息率较高的100只上市公司证券作为指数样本,以反映对应样本空间中高股息率证券的整体表现。

在科方得智库研究负责人张新原看来,中证500红利低波动指数等3条新指数的发布为投资者提供了更多的投资选择,同时,新指数也可能吸引更多资金流入相关行业和领域。

盘古智库高级研究员江瀚指出,与3月发布的中证800红利指数、中证1000红利指数相比,此次发布的新指数增加了“低波动”的筛选条件。这意味着新指数不仅关注上市公司的股息率,还注重其股价的稳定性。这样的设计有助于降低投资

风险,提高投资回报的稳定性。

年内4只主题ETF涨超20%

就公募当前是否有布局相关ETF的动向,记者发文采访部分公募,但截至发稿未收到回复。张新原认为,ETF红利指数的发布可能会吸引公募火热布局。随着市场发展和投资者需求增加,越来越多的投资者开始关注红利指数投资,因此,公募可能抓住机会,积极布局相关ETF产品,以满足投资者需求。

而回顾存量红利指数和红利主题ETF的业绩,截至5月17日,上证红利指数近一年涨幅达5.23%,同期,上证180红利指数也涨6.15%。

上述背景下,同花顺iFinD数据显示,截至5月17日,全市场近一年可取得数据的16只红利ETF收益率悉数收正,其中,工银瑞信中证港股通高股息精选ETF近一年收益率已达23.36%,含上述产品在内,华泰柏瑞中证港股通高股息投资ETF、华夏恒生中国内地企业高股息率ETF、南方标普中国A股大盘红利低波50ETF等9只产品收益率超过10%。

从年初以来看,截至5月17日,可取得数据的26只红利ETF收益率全部涨超10%。其中,13只红利ETF收益率超过15%。具体来看,华泰柏瑞中证港股通高股息投资ETF(QDII)、华夏恒生中国内地企业高股息率ETF、工银瑞信中证港股通高股息精选ETF、华安恒生港股通中国央企红利ETF年初至今收益率则分别达23.73%、21.98%、21.83%、20.4%,分列市场前四名。

江瀚认为,随着上市公司分红水平的提升和分红质量的持续改善,红利ETF的投资价值得到了提升,这吸引了越来越多的投资者关注并投资红利ETF。同时,全球资金避险情绪明显,为红

利指数走强奠定了基础。在不确定性较高的市场环境下,投资者更倾向于选择稳定且收益可观的投资品种,而红利ETF正是符合这一需求的投资品种之一。

“当前来看,红利ETF具有较高的投资价值,红利指数通常能够反映上市公司的盈利能力和稳定性,同时其波动性也相对较低,适合长期投资者进行布局。”张新原表示。

红利风格中长期有望持续

今年以来,无论A股市场还是港股市场,红利策略都是关注度非常高的投资方向,公募如何展望后市?

国泰基金认为,红利风格中长期依然有望持续。近年来,伴随经济增速中枢的下移,红利回报的确定性优势进一步凸显,相对低波动、低回撤的特质也有望为投资提供更高的风险收益比。红利资产的价值正在逐渐凸显。

万家中证红利ETF基金经理杨坤认为,红利策略的魅力在于长期的高胜率和较低的波动率,当前,长端利率中枢预期不断下移,高股息红利股票的吸引力正在不断提升,有望吸引低风险偏

好、波动控制要求高的长期资金入市。随着制度不断完善,监管积极推动,上市公司更加重视分红,A股派息将是长期趋势,红利策略长期配置价值显著。

兴证全球红利混合型基金拟任基金经理张晓峰表示,经过资本市场近年来的发展,上市公司股东回报意识和分红制度都在不断强化,从制度框架上看有利于红利投资者。相关政策有助于提升红利类资产的长期投资价值,为投资者提供更加可预期的分红现金流,有助于提升上市公司的股东回报意识,理顺公司治理。同时系列政策也对掏空式的高比例分红亮了红牌,防止大股东侵害上市公司其他股东的权益。

对于港股市场,华泰柏瑞基金认为,历经三年低谷期,近期港股迎来强势反攻,政策端的积极变化和经济修复的良好预期,为港股的表现打下了坚实的基础,而海外资金与交易型资金的回流带动了资金面的改善,共同推动了本轮港股市场的强劲表现,香港整体经济前景或已逐步转向乐观。当前港股处于相对估值洼地,随着内地经济与企业盈利状况的改善,港股市场有望延续反弹,当前配置更具性价比的港股红利资产或相对更优。

本报综合整理 编辑:辛隆

► 理财风向

理财“存款化”趋势增强 警惕产品净值波动

高收益产品难觅的环境下,理财市场上月单月新增2万亿元的体量引起关注。进一步来看,背后是叫停“手工补息”后,银行端企业存款涌入理财市场。

不过,近期理财市场净值出现波动,底层资产高收益难觅加剧了理财子业绩达标压力。业内人士认为,补息缺失是否会造成产品净值波动的问题值得关注,理财报价利率下行中警惕机构行为引发的负反馈超调阶段。

业绩达标压力显现

叫停“手工补息”后,银行存款涌入理财市场,推动4月理财规模增长约2万亿元。进一步来看,万亿元新增资金主要涌入现金管理型和固定收益类产品,根据第三方机构普益标准的数据,截至4月末,两类理财产品总规模分别为8.57万亿元和19.22万亿元,环比上月末分别增加0.91万亿元、1.54万亿元。

从存续规模来看,现金管理类、固定收益类理财产品占到理财市场的“大头”。数据显示,两类理财产品存续规模合计占理财总规模的97.42%,规模分别达约25.82万亿元、8.54万亿元,环比上月末走高了0.73个百分点。

理财产品增配现金及银行存款类资产情绪升温,被业内人士看作是理财资金“存款化”趋势增强,居民整体风险偏好仍维持低位、个人存款利率持续调降被视为背后原因。普益标准研究员刘丰铭认为,理财产品“存款化”趋势增强,体现出居民青睐较低的风险水平和较为稳定的收益特征的理财产品,这与当前的资本市场环境密切相关。即国内股债市场的波动加剧了投资者的谨慎情绪,理财产品为了满足投资者对低风险、稳定收益的需求,开始更多地配置现金及银行存款类资产。

然而,即便现金管理类、固定收益类两类理财产品承接存款回流,实现规模高增,但两类理财产品业绩表现有所“松动”,未能延续居民要稳定收益的要求。据兴业研究公司宏观市场部测算的数据,4月份,现金管理型理财产品平均净值增长率有所下降,相比3月走低0.01个百分点,至0.17%,同期固定收益类理财产品平均净值增长率报0.94%,环比走高0.08个百分点。另据普益标准数据,4月,新发固定收益类、混合类理财产品平均业绩比较基准利率为3.12%、3.68%,环比



上月分别下降0.06、上升0.2个百分点。

无论是业绩比较基准,还是净值增长率,4月现金管理类理财产品表现均有所走低,而这一趋势此前已有所体现。兴业研究公司宏观市场部在报告中指出,近1个月和近3个月,含权类产品的收益表现均优于固定收益类,收益率排序为商品及衍生品类>权益类>混合类>固定收益类>现金管理类。

据Wind数据,截至4月底,年内现金管理型理财产品年化回报率仅为2.18%,远低于固定收益类产品今年以来3.94%的年化回报率,权益类、商品及衍生品类、混合类分别取得3.38%、3.05%、2.58%的年化回报,分别较前一月提升0.03、0.29、0.44、30.09、1.08个百分点。

警惕负反馈风险

一直以来,理财和存款被业内视为共生与竞争的关系,两者在规模上具备“跷跷板”效应,又互为保证资产收益率的配置对象。接受记者采访的业内人士认为,4月限制“手工补息”,推动“存款搬家”,相关市场普遍担忧理财产品存在资产欠配与业绩达标压力。

中金公司固收分析师王子瑜指出,考虑到银行理财产品约7万亿元的存款,近两年理财为降低净值波动大幅增配无风险的存款类资产,其中通过保险资管计划持有的协议存款,以及部分存在手工补息的存款面临着收益的整改下调,预计对理财收益率造成下行压力。

根据中信证券研究部此前的测算数据,理财配置相关协存的规模可能高达2万亿元以上,若采取新老划断的方式,将有2万亿元资金可能面临重配。该机构认为,配置存款的理财产品主要为现金理财和最短持有期产品,因此资金重配方向不会完全与之匹配,首选仍为其他合规的高息存款资产。

“预计手工补息监管落地将影响理财产品收益约10BP。”王子瑜进一步解释称,理财和基金这部分资金中的一部分配置也可能重新配置回银行的非银同业存款,使得银行的非银存款增加;而另一部分则可能会流入债券市场,形成债券的配置需求。

记者根据监管的统计数据发现,银行的企业定期存款增速1月份开始高位回落,从2023年末56%的同比增速逐步走低,至3月末增速回落至37%。而非银存款从去年末的24%出现快速上升,2月份同比增速高达42%,3月虽出现小幅回落局面但也仍然有33%的高增速。

华东某基金人士对记者说,存款流出转为理财的部分,预计可能有两三成会回流形成非银存款。根据中国理财网披露的数据,2023年末,银行理财投资的前三大类资产分别是债券(含同业存单)、现金及银行存款和非标准化债权类资产,占比分别为56.61%(其中同业存单11.3%)、26.7%和6.16%,合计占比达89.47%。其中,现金及银行存款占比逐年提升,相较于2022年末上升9.2个百分点,相较2021年末增长15.3个百分点,是唯一增长的资产类别。

这一趋势仍在延续。根据普益标准数据,今年1月银行理财存续产品总量达4.12万只,同比增长16.6%,其中现金管理类资产增幅达到190.9%,成为增量的主要来源;混合类、商品及金融衍生品类分别同比下降16.8%和74.2%。

前述人士告诉记者,银行理财对现金及存款的配置热情不减,使得理财产品业绩达标压力继续凸显,预计未来理财会继续下调报价利率,重新推动居民和企业重新回存普通存款。

王子瑜预计,在银行流动性指标的约束下,以及理财高息资产逐渐减少的情况下,普通存款利率和理财报价利率最终有望得以相互联动下行。华西证券分析师肖金川进一步指出,“手工补息”暂停后,非银端资金将面临存款通常采用类摊余法进行计价,补息缺失是否会造成产品净值波动的问题。传导至债市来看,“如果进一步上行,可能会触发理财及银行对基金的赎回,从而进入机构行为引发的负反馈超调阶段。”

据《第一财经日报》作者:陈君君

主动权益持有期基金数量占比创历史新高

随着多只主动权益类定开基金转型为持有期基金,主动权益持有期基金市场不断扩容。截至5月18日,全市场有835只主动权益类基金以持有期形式设立,在主动权益类基金中占16.2%,刷新历史新高;但该产品规模连续三年下台阶,下滑程度超过主动权益类基金。

持有期主动权益类基金占比16.2%

数据显示,目前全市场已设置持有期的主动权益类基金达到835只(不同份额合并计算),在该类基金中占比16.2%,刷新历史新高。

谈及主动权益类定开基金陆续转型为持有期基金的现象,一家中型公募产品部负责人表示,相比定开基金,持有期基金在流动性上更胜一筹;同时,持有期基金更多从持有人角度考虑,一定程度上可以避免持有人频繁申购赎回带来不必要的损失。

上海证券基金评价研究中心高级分析师孙桂平表示,定开基金和持有期基金都是以改善基金投资行为为目的、对基金持有时间进行限制,引导投资者建立长期投资理念,一定程度上解决了投资者频繁申赎基金的问题。但相对而言,持有期基金的申赎更为灵活,可以更好满足投资者需求。

“供需两端的变化,促使基金公司降低产品的操作自由度,将定开型基金密集转型为持有期基金。”汇成基金研究中心相关人士补充道,从基金的需求端来看,近年来我国资本市场日臻完善,各类投资者逐渐找到自身定位,对于定开型、持有期等封闭条件的设置,市场接受度逐渐提升;从供给端来看,基金公司也希望产品规模稳定、份额持续流入,操作策略更为稳定,不受投资者频繁申赎影响。

规模高点“腰斩”

从规模来看,主动权益持有期基金在2021年创下1.23万亿元的规模高点后,近三年来规模持续下台阶。Wind数据显示,截至2024年一季度末,全市场835只主动权益持有期基金总规模5860亿元,从2021年高点回落52.42%;该类基金在主动权益类基金中的规模占比也从17.5%降至14.67%,回落2.8个百分点。而同期主动权益类基金总体规模萎缩43%。

上述中型公募产品部负责人表示,业绩是规模萎缩的一个原因,短期内持有期基金业绩不尽如人意,但更多还是由于基金发行时点处于市场高点。

汇成基金研究中心认为,近两年市场对于主动权益类基金并不友好,净值降低、份额赎回、规模萎缩,有封闭期的基金持有体验较差。开放型基金持有者可随时调仓、减仓、增配、减配,自己对操作及其结果负责;而持有期基金的投资者无法操作,资产只能被动缩水。因此,在持有到期后赎回成为较为合理的选择。

据《中国基金报》作者:李树超