

公募REITs成为资本市场的新宠儿 机构加速布局“第三类上市资产”

把业务做扎实了。”

某公募高管也提到，公募基金不能只围绕传统业务发展。除了公募REITs，有不少公司成立了财富子公司、海外子公司等，其发展的关键在于公司能否明确自身定位、利用好现有资源禀赋，从而形成差异化竞争优势。

保险与银行盯上黄金赛道

在基金公司开疆拓土的同时，银行理财、保险资金也蜂拥而至，看好公募REITs的发展前景。记者注意到，招银理财、光大理财等银行理财子公司先后推出了投向REITs的产品。以光大理财发行的阳光红基础设施公募REITs优选1号为例，该产品属于定期开放型净值型理财产品。其二季报显示，组合的REITs仓位保持在80%以上，中航首钢绿能REIT、富国首创水务REIT、华安张江光大园REIT及建信中关村产业园REIT位居前十大资产行列。

招银理财旗下招睿鑫远基础设施封闭1号增强型固收类理财产品，也将投资基础设施公募REITs写入产品说明书。公告显示，在REITs投资方面，该产品将优选行业和业态，重点关注新基建、物流仓储、产业园等，并根据基础设施各行业间的相关性，适当选择相关性较弱的行业进行配置，降低REITs组合波动率。

除了发行理财产品进军公募REITs，银行理财子公司还通过战略配售、认购等方式参与投资。比如，目前建信理财已参与投资15只公募REITs，合计申购金额67.7亿元，最终获配7.3亿元。

光大理财投资经理蔡飞飞表示，目前各地项目储备充足，一级市场火热，发行进度明显加快，存量扩募即将开启，公募REITs市场迎来快速发展期。随着首批公募REITs平稳解禁，REITs资产的抗风险能力及配置价值将更加凸显。

此外，保险资金也在加速进军REITs黄金赛道。截至二季度末，保险业在公募REITs上的投资额约为70亿元，占公募REITs总规模约13%，是公募REITs重要的机构投资者之一。

比如，中国人寿的中国保险投资基金出现在华夏越秀高速REIT、富国首创水务REIT、浙商沪杭甬REIT、中金普洛斯REIT、东吴苏园产业REIT的前十大基金份额持有人的名单中；泰康人寿出现在中航首钢绿能REIT、红土盐田港REIT、中金普洛斯REIT的前十大基金份额持有人的名单中。

展望未来，蔡飞飞表示，将继续配置公募REITs，通过“重点布局一级投资、密切关注二级市场、分散配置不同特征公募REITs”，构建具备稳定现金流和收益上行空间及韧性的投资组合，让投资人共享基建红利。

合力打造“第三类上市资产”

有机测算，公募REITs潜在的市场规模在4万亿元至12万亿元。从长远看，随着政策的不断完善、投资者队伍的不断壮大，公募REITs市场有可能发展成为一个资产上市平台。

某机构人士透露，目前监管部门推动各地成立基础设施公募REITs综合协调小组，针对发行公募REITs过程中出现的问题和具体发行业务流程进行统筹指导。后续公募REITs发行将更具可行性与可复制性，从一事一议变成标准化的通用模式，推动公募REITs进入常态化、可持续的发展轨道，形成资产多元化、投资机构化、运营专业化的趋势。

“如果只是做几单REITs业务，公司没必要做专业化的平台。但如果从REITs市场的支持力度和发展潜能来看，早点布局类似投行这样的业务平台至关重要。”某公募基金经理说。

有迹象显示，监管部门和地方政府对公募REITs的支持力度在不断加大。

近日，证监会会同国家发展改革委等相关方面提出加快推进基础设施REITs常态化发行的十条措施，内容包括：推动建立重点地区省市、多部门参加的综合推动机制；加强政策辅导和市场培训；明确相关行业准入标准；拓宽试点项目类型；尽快推出“绿灯”投资案例；尽快推动首批扩募项目落地等。

国家发展改革委相关人士也表示，将加强前期辅导，推动更多项目尽快具备申报条件，完善申报推荐流程，项目发行上市后，将指导督促使用回收资金的新项目加快开工建设等。

此外，多地发布支持公募REITs发展的政策，推动当地存量资产盘活和辖区REITs发行常态化，梳理总结形成可复制推广的工作经验。

业内人士表示，推动公募REITs发展的环境越来越友好，市场参与主体的积极性不断提高，公募REITs有望成为与股债并列的“第三类上市资产”，未来发展空间巨大。

据《上海证券报》

ETF市场两极分化 近百只触及清盘红线

下半年以来，ETF基金发行热度明显提高，ETF产品总量已达736只，总规模为1.48万亿元，还有百余只ETF产品待批。不过，ETF市场两极分化态势进一步凸显，在新品发行热度提高的同时，近百只“迷你”ETF遭遇清盘危机。

同花顺数据显示，按基金成立日计，今年7月、8月新发行ETF产品的数量分别为25只、12只，发行份额分别为49508亿份、34340亿份，这两个月的发行份额不仅远超今年其他月份，也超过了2021年各个月份最高水平的33925亿份。9月以来，新成立的ETF份额共有7792亿份，占月内新发基金份额的19.47%。目前，736只ETF的总规模为1.48万亿元。

至9月9日收市，市场上共有98只ETF基金的最新规模不足5000万元，触及清盘红线。其中方正富邦中证医药及医疗器械创新ETF规模不足千万；新华MSCI中国A股国际ETF、国联安创业板科技ETF、国泰中证沪港深动漫游戏ETF等17只ETF规模不到2000万元。

有基金业内人士指出，ETF属于重资源投入型产品，培育成本较高。如果公募想要改变旗下ETF产品迷你的状况，需要投入宣传资源、客户资源等更多资源，以推动产品进入良性发展轨道，应对日趋激烈的同质化竞争。

据《深圳商报》

对冲工具再添利器 量化私募争相布局

在对冲工具不断扩容的背景下，量化私募纷纷“闻风而动”。近日，记者获悉，又一批量化私募正在争相布局量化产品，或通过放开限购，或调整对冲策略，以期能够及时捕捉投资机会。

多位私募人士表示，今年以来，随着中证1000股指期货和期权的推出，以及3只ETF期权品种即将上市，以往难以对成长股实现精准对冲的格局有所转变。尤其是对量化交易为主的投资者而言，在推出新产品的同时，还能迭代策略，使其不被市场淘汰。

量化私募拟调整对冲产品

近日，记者从多家头部量化私募处获悉，中证1000股指期货和期权上市以来，整体运行平稳，且对应的指数涨幅明显，量化私募决定通过不同方式来布局对冲产品。

北京某头部量化私募人士向记者透露，“公司在中证1000股指期货和期权推出前，已运行了中证1000指增产品，目前，从对应的衍生品交易情况来看，整体运行平稳，且投资者积极参与，公司决定将调整对冲策略，借助对冲产品以期实现更好的超额收益。”

据了解，在中证1000股指期货和期权上市前，多家头部量化私募已推出了中证1000指数增强策略产品，但缺乏有效的对冲工具，虽然今年7月份推出了中证1000股指期货和期权，但基于对初期运行存在顾虑，真正运用的头部量化私募并不多。不过，目前这种局面已有所改善。

“公司正在加强研发投入，持续进行策略迭代，根据市场需求推出中证1000对冲策略及混合类策略产品，以满足不同风险偏好投资者的资产配置需求。”鸣石投资相关人士告诉记者，中证1000指数成分股主要集中在新兴行业，市值较小，多数个股市值小于200亿元，成交活跃；同时，波动率较高、股票弹性更大、机构覆盖度低，有着更好的超额获取空间。

有知情人士告诉记者，九坤投资也决定将放开旗下中证1000指数增强产品额度，但对募集规模仍然进行谨慎控制，募集上限20亿元，并将沿用九坤产品一贯的三年期锁定设置。

“三年锁定期的产品设计，主要是为投资人打造更好的投资体验与业绩回报而采取的措施。”九坤投资相关人士表示，坚持三年期是为了防止投资者为短期利益涸泽而渔。

有市场人士认为，三年锁定期设置若能被更广泛的投资者所接受，长期来看或有助于逐步改善A股的“短视”现象。

因诺资产总经理徐书楠向记者介绍，因诺资产也打算在固有策略的基础上进行调整。“公司相关中证1000指数增强策略略作调整便可进行阿尔法策略交易；股指期货的CTA策略，也可在积累少量数据后加入中证1000股指期货和期权品种；此外，套利策略也可以略作调整运用对冲工具。”

投资策略进一步丰富

近日，上交所中证500ETF期权、深交所创业板ETF期权和中证500ETF期权已获得上市批准，相关程序已启动。多位私募人士表示，3只ETF期权品种的推出对于量化交易来说，又是一大利好。

中金公司表示，随着3只股票型ETF期权的推出，将从多个方面助推相关指数产品发展：一是相关产品规模与成交活跃度齐升；二是在需求推升下，指数表现将得到提振；三是指数的发展或带来产品丰富度的提升。“随着创业板和中证500ETF期权上市，相关指数配套交易和套利策略不断完善，未来相关产品申报和发行将进一步丰富两大指数的产品谱系，给投资者带来更多投资选择。”

鸣石投资相关人士表示，3只股票型ETF期权上市，将进一步扩容量化投资衍生品工具，丰富量化策略，可以看到，更多的对冲工具出现有利于量化交易更好发展。

“更多期权品种上市给投资者提供了更加丰富的套利策略，同样对量化交易也是利好。”厚石天成总经理侯延军对记者表示。

据《证券日报》

申请设立公募基金公司 银行发力权益市场



证监会网站日前公布，苏州银行提交了公募基金管理公司设立资格申请，且材料已被接收。中国证券报记者注意到，今年上半年苏州银行持续推进公募基金管理公司筹备工作，进一步提升该行中间业务收入多样性。

除苏州银行外，已有南京银行、宁波银行等多家城商行成立公募基金公司。分析人士指出，苏州银行申请设立基金公司顺应资管行业趋势，有助开拓业务边界。未来，银行系公募基金基金公司会进一步发力权益投资，在整体资管业务版图中实现差异化竞争。

申请材料已被接收

证监会网站信息显示，近日苏州银行递交了《公募基金管理公司设立资格审批》和《公募基金管理公司申请私募资产管理业务资格审批》的材料，拟设立公募基金管理公司并申请私募资产管理业务资格。9月9日，上述材料已被接收。

近年来，该行申请公募基金管理公司筹备工作持续推进。从今年上半年来看，该行于3月底发布公告称，该行董事会审议通过了关于发起设立公募基金公司的议案，同意该行联合发起设立

有助开拓业务边界

事实上，商业银行设立基金管理公司早已有之。2005年，商业银行设立基金管理公司试点工作启动。2005年6月，工银瑞信基金成立，成为国内第一家由银行直接发起设立并控股的基金公司，拉开银行系基金公司筹建的序幕，此后，交银施罗德基金、建信基金也在2005年成立，成为首批银行系公募基金基金公司。

实现差异化竞争

居民财富不断增长，对财富管理市场产生积极推动作用。近年来，随着资管新规出台，商业银行加快布局理财公司的步伐，对银行系公募基金的固收业务形成冲击。业内人士认为，银行系公募基金发力权益投资是在整体资管业务版图中实现差异化竞争的路径之一。

从目前银行系基金公司的产品结构来看，固收类产品仍占据主要份额，权益基金的规模和占比相对较小。除了少数银行系基金公司走出了自己的发展特色，在权益投资领域有

合资公募基金管理公司，注册资本15亿元人民币，苏州银行拟持股比例为55%，并授权董事长全权负责发起设立基金公司的相关事宜。

7月19日，苏州银行审议通过了关于调整拟设公募基金公司持股比例的议案，同意该行拟持股比例由原55%调整为56%，拟设公募基金公司注册资本仍为15亿元人民币。

此外，苏州银行半年报显示，一方面，该行在理财业务、代销业务、银团贷款、债券承销等方面

不少城商行也在2013年之后陆续加入公募基金基金公司成立的大潮中。例如，南京银行、宁波银行、上海银行和北京银行，纷纷成立了旗下的基金公司——鑫元基金、永赢基金、上银基金和中加基金。

分析人士指出，苏州银行申请设立基金公司是顺应资管行业趋势，有助于开拓业务边界。

今年4月26日，证监会发布《关于加快推进

较深积淀之外，不少银行系基金公司或多或少受到股东的影响，公司债券型产品规模占比相对较高。

Wind数据显示，截至9月11日，银行系基金公司产品数量合计为8541只。其中，股票型产品1677只，混合型产品3549只。从产品份额看，银行系基金公司合计产品份额21.40万亿份，债券型产品份额6.10万亿份，股票型产品份额共计1.69万亿份，占比不足8%。

也有部分银行系基金公司权益型产品发展较

优化创新，实现中间业务收入可持续增长；另一方面，获批证券投资基金托管资格，成为近8年来首家获批的中资银行，全方位对接客户服务需求，提升中间业务收入多样性。

从该行经营业绩来看，截至6月末，苏州银行资产总额达5057.47亿元，较上年末增长11.64%。今年上半年，该行实现营业收入59.54亿元，同比增长8.05%；实现归母净利润21.77亿元，同比增长25.08%。

公募基金行业高质量发展的意见》明确提出，壮大公募基金管理人队伍。积极推进商业银行、保险机构、证券公司等优质金融机构依法设立基金管理公司。调整优化公募基金牌照制度，适度放宽同一主体下公募牌照数量限制，支持证券资管子公司、保险资管公司、银行理财子公司等专业资产管理机构依法申请公募基金牌照，从事公募基金管理业务。

为突出，例如，招商基金布局权益领域较早。Wind数据显示，截至9月11日，招商基金现有产品数量合计253只，其中，股票型、混合型、债券型基金产品分别为73只、86只、77只，各项产品发力均衡。

业内人士指出，相较于公募基金，银行理财子公司更依赖母行体系，而公募基金公司在研发与销售等方面则更加独立灵活。目前不少银行系公募基金着力发展投研实力，权益投资能力进一步增强。

据《中国证券报》