

认购火热！ 扩大公募REITs 规模正当时

9月14日,华夏合肥高新创新产业园REIT正式向公众发售。据此前公布的信息显示,其刷新了公募REITs网下询价纪录,参与询价的网下拟认购数量为初始网下发份额数量的156.89倍。

同时,已上市的17只公募REITs产品今年以来在二级市场交投活跃。在稳健型理财产品收益率持续下行大背景下,截至9月14日,前述17只产品合计成交额421.84亿元,年内平均收益率接近7%,上市以来平均收益率超过18%。

自公募REITs试点以来,优质项目从询价、认购,到登陆二级市场,市场各方都表现出较高的参与热情,这主要得益于产品具有长期收益稳定、风险分散效果较好、生成机制清晰透明度高等诸多优势。

但需要注意的是,公募REITs畅销背后也凸显出供给不足的问题,而改善该局面的有效方法之一是加快优质资产供给。

当前,我国经济总体延续恢复态势,作为影响面最广、规模最大的领域之一,基建承担着稳投资、稳增长的重要角色。

目前,我国基础设施体系规模庞大且具备大量优质资产,通过进一步鼓励更多符合条件的基础设施REITs项目发行上市,有效盘活这些存量资产,形成与新增投资的良性循环,对于提



升基础设施运营管理水平、拓宽社会投资渠道、合理扩大有效投资以及降低政府债务风险、降低企业负债水平都有重要意义。同时,充分释放公募REITs的乘数效应,对于维护产业链供应链稳定、强化民生保障等方面具有极大帮助。

随着我国资本市场改革创新持续深化,进一步鼓励更多符合条件的基础设施REITs项目发行上市,有助于投资者多元化资产配置,丰富

交易策略及投资选择。

近期,有关部门协同联动,积极推进基础设施REITs常态化发行,可以期待,更多支持公募REITs市场高质量发展的实策将尽快落地,从而有力提升公募REITs长期战略价值。

一言以蔽之,扩大公募REITs市场规模正当时。

据《证券日报》

银行可转债“上新” 近800亿元蓄势待发

9月15日,常熟银行60亿元可转债开启申购。截至9月14日,已有民生银行、长沙银行、齐鲁银行、厦门银行、瑞丰银行5家银行披露了可转债发行计划,预计近期将有790亿元规模的商业银行可转债登陆市场。

业内人士表示,常熟银行可转债下修条款严格,债底保护较好,投资者可以参与打新。对于银行而言,发行可转债意味着银行对资本补充的渴求,但仍需注意转股率不高、发行时间较长等因素造成实际补充资本效果欠佳的情况。

常银转债开启申购

根据发行公告,常熟银行可转债于9月15日开启申购。根据优先配售、网上申购数量,9月16日公告网上中签率及优先配售结果,并通过摇号抽签形式,确定网上中签结果。

值得一提的是,早在2018年初,常熟银行就曾发行30亿元可转债。本期可转债已经是常熟银行发行的第二期可转债,这也是农商行阵营发行的首只第二期可转债。

对于募集资金用途,公告显示,常熟银行此次可转债募集资金扣除发行费用后将

全部用于支持该行未来业务发展,在可转债持有人转股后按照相关监管要求用于补充该行核心一级资本。

作为优质区域中小上市银行,常熟银行备受投资者关注。兴业证券固定收益分析师黄伟平表示,常银转债下修条款严格,债底保护较好,可以参与打新。同时,常熟银行地处经济活力区域,在小微、贷款等领域具有强大的获客能力,且在常熟外区域拓展能力强。此前第一期可转债的优异表现也将使得第二期可转债获得较高人气。

从股价表现来看,截至9月14日,常熟银行今年以来股价涨幅达22.96%,居A股上市银行前列。

银行“补血”需求旺

今年已经上市的银行可转债共有2只,分别来自成都银行、重庆银行,发行金额分别为80亿元和130亿元。除常熟银行外,当前还有一些银行正稳步推进可转债发行计划,且计划发行规模不小。其中,规模最大的一笔是民生银行,该行计划发行500亿元

可转债;长沙银行、齐鲁银行的计划发行规模也分别达到了110亿元、80亿元。

对于银行为何热衷发行可转债,研究机构认为,银行发行可转债主要是为了补充核心一级资本。近年来,在金融加大对实体经济支持力度和监管政策调整的背景下,商业银行面临的资本约束愈发明显,对资本的渴求不断上升。

常熟银行半年报显示,截至2022年6月末,该行核心一级资本充足率、一级资本充足率和资本充足率分别为98.6%、99.1%和11.58%,分别较上年末减少0.35个、0.35个、0.37个百分点。

目前国内银行补充资本金的渠道主要有留存收益、增资扩股、发行二级资本工具、优先股、可转债、永续债等方式。由于近年来银行业绩增长放缓,仅靠利润留存难以满足资本补充需要,因此更加依赖外源性资本补充的渠道。

不过,需要注意的是,银行可转债的转股率并不高,这对商业银行而言意味着可转债补充资本的效果不理想。此外,银行可转债的发行耗时可能较长,也是造成实际补充资本效果欠佳的因素之一。

综合

百亿私募大手笔加仓多只公募产品

近年来,各路资金如潮水般涌入公募基金,据中国基金业协会数据,截至2022年7月末,公募基金规模已经突破27万亿元大关,刷新历史新高。

在众多购买公募基金的投资者中,一股较为特殊的力量正在逐渐壮大,那便是私募基金。今年上半年,在公募基金纷纷大手笔自购的同时,宁泉资产、铂绅投资、永安国富等多家百亿私募也纷纷出手购买公募,众多私募基金产品甚至出现在公募基金的前十大持有人名单中。

私募买公募也“追星”

和大多数投资者类似,私募基金在购买公募基金时,也非常喜欢明星基金经理的主动权益类产品。

例如,据Wind数据统计,截至6月末,杨东创办的宁泉资产共重仓了9只公募基金,均为较为知名的公募基金经理的代表作,其中包括沈楠管理的交银瑞思三年、洪流管理的嘉实瑞熙三年和嘉实瑞虹三年、肖瑞瑾管理的博时科创三年、蔡滨管理的博时研究精选、王博管理的南方科创三年、赵鹏飞管理的汇添富悦享定开、陈良栋管理的长城科创两年等。

其中,宁泉资产从2021年上半年开始大举买入沈楠的交银瑞思,最初仅有宁泉致远20号、56号重仓,但截至最新数据,宁泉致远20号、39

百亿私募加仓科创板基金

除了上述全市场基金外,值得注意的是,在今年上半年科创板震荡不断的情况下,多家私募基金却借道公募对科创板进行了加仓。

例如,半年报显示,宁泉资产重仓的9只公募基金中,有3只为科创板基金。上半年宁泉致远39号、56号、58号均加仓了肖瑞瑾管理的博时科创三年,其中宁泉致远39号加仓了约530万份,

为何要买公募产品?

对于上述私募基金纷纷出手买公募的情况,嘉彰投资总经理赖海尊坦言,除了少数头部大型私募外,国内很多私募的投研实力还比较弱,真正具备二级市场投资研究能力的私募不多,很多私募通过购买公募产品,也是在购买公募基金的投研和服务。

“许多私募在投研方面的覆盖面并不全,公募可以给私募提供能力圈的互补,这使得私募会考虑配置一些在自身能力圈覆盖不到的行业

号、45号、56号、58号等五只产品均出现在该公募基金的前十大持有人名单,合计持有份额超870万份。

在基金行业,杨东颇受好评,他曾担任兴全基金(现“兴证全球基金”)的总经理,以2007年股市6000点劝投资者赎回基金、2015年股市高位公开提示风险而闻名。在公募深耕多年的杨东“奔私”后也不忘对公募基金的偏爱,近年来,其创办的宁泉资产频频出手购买公募基金,以至于常出现在公募基金的前十大持有人名单中。

另一家比较低调的百亿私募铂绅投资,则重仓了朱少醒的代表作富国天惠。半年报显示,铂绅四号私募基金在上半年新进富国天惠的前十大持有人名单,截至6月末共持有约210万份,位

已经位列该基金第五大持有人;此外,宁泉致远39号对陈良栋管理的长城科创两年进行了加仓,增持约216万份,位列该基金第六大持有人。

铂绅投资也十分喜欢科创板基金,但相较于宁泉资产对主动权益基金的支持,铂绅投资更青睐被动型的科创板ETF产品。

据Wind数据统计,截至6月末,铂绅投资旗

上能力比较强的公募;此外,公募有很多被动型宽基类、行业类ETF,私募可以通过购买公募发行的这类基金去把握大小盘风格和行业的机会。”有分析人士指出。

财富管理机构朝阳永续曾在一篇报告中解释,私募购买公募主要基于组合配置的角度来考虑。一方面,优秀公募的选股能力和行业配置能力都比较强;其次,公募仓位通常都比较高,因此在牛市或结构性牛市背景下,配置优秀

居富国天惠第十大持有人。

此外,铂绅投资还出手购买了金梓才的财通多策略福鑫,旗下产品铂绅七号、铂绅十号分别位列财通多策略福鑫第三、第十大持有人。今年以来,金梓才凭借重仓养殖股而业绩亮眼,截至9月13日,财通多策略福鑫年内收益率为8.47%。

与此同时,恩宝资产管理的马云公益基金会教育基金一号私募基金,在今年上半年加仓了乔迁的兴全商业模式,目前位列该基金第二大持有人;永安国富持有李响的东方红睿华沪港深、同瑞汇金持有谢治宇的兴全合润、易则投资持有劳杰男的汇添富创新未来……多位公募明星基金经理的产品获得私募基金加购。

下的私募产品共重仓了10只公募基金,其中2只均为科创板ETF产品,分别为工银上证科创板50ETF、华泰柏瑞上证科创板50ETF。今年上半年,铂绅投资旗下的铂绅六号产品对华泰柏瑞上证科创板50ETF进行了大幅加仓,增持了约2180万份;此外,铂绅六号、铂绅七号加仓了工银上证科创板50ETF,分别增持了1900万份、1863万份。

公募会更容易创造超额收益。但考虑到公募仓位通常缺乏灵活性,因此私募购买公募基金需要配合自己的择时能力。

上述分析人士也特别指出,私募购买公募和FOF投资还是存在本质区别的,FOF的目的是通过组合投资基金来获取收益,但私募投资公募产品,目的是为了组合配置,投资者切不可盲目“抄作业”。

据《证券时报》

银行理财配置公募基金 规模达2019年2.4倍

银行理财对于公募基金的配置规模整体呈现上升趋势。银行业理财登记托管中心数据显示,截至今年二季度末,全市场存续理财产品规模达29.15万亿元,同比增长129.8%。其中,银行理财配置公募基金产品合计1.27万亿元(不含专户资管计划),规模达到2019年末的2.4倍。

银行理财注重绝对收益

受到银行理财客群的低风险偏好特征影响,银行理财在公募基金产品配置领域,延续了大类资产配置的整体思路,即聚焦产品的低回撤、低风险以及较为稳定的绝对收益能力。

中金公司研报表示,银行理财公司在基金产品选择上倾向头部公募机构,前十大公募机构分别占据固收类、混合类产品市场份额的67.2%、74.8%;同时,银行理财公司偏向选择从业年限更长、投资经验更为丰富的基金经理,以及成立时间较长、有一定业绩印证的基金产品。

从产品类别来看,银行理财公司旗下固收类、混合类产品对于公募基金的配置思路较为类似。普益标准金融数据和中金公司研报显示,截至今年二季度末,在银行理财公司混合类产品前五十大重仓的公募基金中,51.9%的基金同时被固收类、混合类产品重仓。

银行理财公司的固收类产品偏好纯债类基金,对纯债基金、混合债基、货币基金配置比例分别为64%、25%、11%;重仓基金风险相对较低,R2(中低风险)、R3(中风险)风险等级产品占比分别为64%、25%;重仓基金产品回撤控制能力较强,16只银行理财重仓中长期纯债基金产品近3年年化回报均位列同类产品前50%,且75%的产品近3年年化波动率低于同类产品平均水平。

银行理财公司的混合类产品配置则更加灵活多元,除了配置49%的纯债基金和33%的混合债基以外,另外增配灵活配置型基金、被动指数债券基金、偏债混合型基金、股票多空基金合计18%;重仓基金风险等级略有提升,其中R2、R3等级产品占比分别为55%、45%。

银行系公募占先机

得益于股东优势,银行系公募基金可以通过集团内部协同,与母行理财公司进行业务合作,并且银行出于综合效益考量,会促成资管子公司之间的协同合作。

中金公司研报认为,此类内部合作的现象在理财固收领域更加常见,对于货币基金、债券基金,银行理财公司在配置时会优先考虑集团内部银行系公募。股混类产品相对市场化,主要由于机构间管理能力差异较大,银行理财公司会相对客观选择优质机构的头部产品。

具体来看,中金公司研报显示,截至今年二季度末,固收类理财产品配置交银施罗德基金、招商基金、平安基金、建信基金、永赢基金5家银行股东背景的产品比例分别为6.9%、5.2%、4.3%、3.1%、1.1%,位列机构排名第4、6、11、15、22位。交银施罗德基金产品方面,银行理财公司持有规模为380亿元,其中第一大持有人合计30只固收类理财产品持有21.4亿元,占比达56.3%;平安基金产品方面,银行理财公司持有规模为33.3亿元,其中第一大持有人合计30只产品持有18.6亿元,占比达55.9%。

配置空间广阔

近年来,固收类理财产品在公募基金配置方面发力显著。银行业理财登记托管中心数据和中金公司研报显示,截至今年二季度末,固收类、混合类产品配置公募基金规模分别为0.84万亿元、0.39万亿元,配置比重分别为41.8%、20.61%,相较于2021年,固收类产品配置规模增加0.14万亿元,混合类产品减少0.12万亿元。

对于二者规模变动差异,中金公司研报认为,银行理财主要基于避险属性和流动性管理属性,通过巩固传统优势实现新增获客,但出于对客户风险偏好以及理财公司能力建设的考量,混合类产品规模出现倒退。固收类产品的公募基金配置比例不高,但产品规模基数较大,资金来源相对可观;混合类产品基金配置规模降低,与混合类产品发行力度较弱、整体规模收缩密切相关。

中邮理财董事长吴姚东表示,目前银行理财对于公募基金投资还是以追求绝对收益为主,通过增加权益、增厚收益的方式来提升组合收益率。“2021年银行理财嵌套投资规模为12.65万亿元,其中公募基金占理财总资产的4%,目前还处于比较低的水平,仍有较大提升空间。”

中金公司研报认为,银行理财人力资源与优质资产的相对供给不足,将促使银行理财更为积极地配置公募基金。一方面,受限于行限薪体系以及理财公司协同母行为主的传统业务模式,大部分银行理财公司在人力团队配置、市场化薪酬激励方面略显不足,一定程度上阻碍优质人才的汇集以及投资标的的深度覆盖。另一方面,资管新规实施后,银行理财非标资产配置空间逐步被压缩,银行理财需要寻找替代资产以稳定产品收益,头部公募发行的产品依靠强大的投资管理实力,能够满足银行理财稳健收益的诉求。

据《中国证券报》