

全市场信用债ETF规模超1300亿元 首只百亿元级基准做市信用债ETF诞生

■本报记者 昌校宇 方凌晨

5月27日,易方达上证基准做市公司债ETF(交易型开放式指数基金)规模突破100亿元大关,达102.8亿元,成为首只跻身“百亿元俱乐部”的基准做市信用债ETF,也是全市场第4只百亿元级信用债ETF。

业内人士认为,信用债ETF尤其是基准做市信用债ETF具有分散化投资、透明度高、流动性强等优势,可以有效满足各类投资者的需求,未来有望获得更多投资者青睐,实现规模进一步突破。

信用债ETF规模激增

今年以来,债券ETF快速发展,截至5月27日,全市场29只上市债券ETF的总规模突破2800亿元。其中,信用债ETF迎来强势爆发。Wind资讯数据显示,截至5月27日,全市场11只信用债ETF年内净流入额达581.55亿元,总规模超1300亿元。

这一增长态势与首批8只基准做市信用债ETF的推出密不可分。包括易方达上证基准做市公司债ETF在内的8只产品于2025年1月上旬正式发行,并在2月份前完成募集工作陆续成立,之后持续获资金流入。

Wind资讯数据显示,截至5月27日,8只基准做市信用债ETF自上市以来净流入额达366.51亿元,最新规模达586.11亿元。其中,易方达上证基准做市公司债ETF自上市以来交投活跃,日均成交额达28亿元,净流入额达约73亿元,目前规模已突破百亿元大关,达102.8亿元,在同类8只产品中规模居首;南方上证基准做市公司债ETF以96.25亿元的规模紧随其后;博时深证基准做市信用债ETF、天弘深证基准做市信用债等6只产品的规模也均在50亿元以上。

规模的迅速增长,折射出基准做市信用债ETF获得各类资金青睐。据易方达基金管理有限责任公司固定收益特定策略投资部李一硕介绍,青睐此类产品的投资者类型多元,其中养老金、银行理财子公司、保险资管等是主要



参与力量。此外,从市场反馈来看,各类投资者对债券ETF的认知正在经历一个逐步深化的过程,未来该市场仍有较大发展空间。

有望获得更多投资者青睐

在业内人士看来,信用债ETF尤其是基准做市信用债ETF为投资者提供了更便捷的信用债投资方式,有望获得更多投资者青睐。

李一硕认为,信用债ETF具有T+0交易、低成本、分散化投资、透明度高等优势。同时,在当前利率环境下,中等期限的高评级信用债具有一定票息收益,信用风险较低,具有良好的投资性价比。此外,高息债券“资产荒”格局持续,高评级信用债的贝塔配置需求上升。

从今年新推出的8只基准做市信用债ETF来看,有4只产品跟踪上证基准做市公司债指数,另有4只产品跟踪深证基准做市信用债指数。

华泰证券固收研究团队认为,相比普通债券ETF,基准做市信用债ETF的底层债券在交易所制度层面获得了做市支持,具备天然的流动性优势。基准做市信用债ETF的成分券评级更高、信用风险更低,中长债比例更高。未来基准做市信用债ETF规模有望持续突破。

在李一硕看来,以基准做市信用债ETF为代表的信用债ETF可以有效满足各类投资者的需求。“对于有配置需求的投资者,信用债ETF提供了更便捷的信用债投资方式;对于交易型机构而言,信用债ETF不仅便于捕捉交易机会,还可以结合国债期货等

工具构建更丰富的交易策略;对于资金量较小的机构投资者或个人投资者而言,通过信用债ETF能够以较低门槛便捷地参与一篮子信用债的投资。”

值得关注的是,今年3月份,中国证券登记结算有限责任公司发布通知,允许符合一定条件的信用债ETF产品试点开展交易所债券通用质押式回购业务。

在业内人士看来,信用债ETF开展通用质押式回购业务,将带来多重积极影响。“信用债ETF开展通用质押式回购业务,不仅可以为场内投资者拓宽融资渠道,提高资金使用效率,提升二级市场流动性,也有助于提升信用债ETF的吸引力,拓宽信用债配置需求,降低企业融资成本。”李一硕表示。

基金份额“上新”不断 精细化服务满足投资者需求

■本报记者 方凌晨

5月份以来,公募机构密集发布旗下基金产品增设新份额的公告,同时多家公募机构宣布开通旗下部分基金同一基金不同类别基金份额相互转换业务。

在受访业内人士看来,不同基金份额在费率、销售渠道和申购门槛等方面存在差异,基金增设不同的基金份额,有利于满足投资者多样化需求,提升公募机构产品竞争力。公募机构开通基金不同份额之间的转换业务,可提升投资者资金灵活性。

基金增设新份额

在运营中,基金往往有增设基金份额的行为,不同类别份额在申购费、赎回费、销售服务费等费用的收取方式上往往有所不同。

纵览5月份以来的相关公告,C份额、D份额和E份额成为多只基金增设份额的选择。深圳市前海排排网基金销售有限公司公募运营曾方芳在接受《证券日报》记者采访时表示:“基金增设不同的基金份额,主要是出于对满足投资者多样化需求、顺应市场变化、优化基金运作和提升产品竞争力等因素的考虑。”

例如,5月28日,兴银基金管理有限公司发布公告称,自5月29日起,旗下兴银聚丰债券型证券投资基金增设C类及E类基金份额,原基金份额转为A类基金份额。该基金增加基金份额类别后,将分设A类、C类和E类基金份额。

在费用收取方面,该基金A类基金份额在投资者申购时收取申购费用,在赎回时根据持有期限收取赎回费用,但不从该类别基金资产中计提销售服务费。C类和E类基金份额不收取申购费用,在赎回时根据持有期限收取赎回费用,同时计提销售服务费。C类和E类基金份额赎回费率设置相同,持有时间在7天及以上赎回费率为0,销售服务费年费率设置则不同,分别为0.15%、0.20%。

北京格上富信基金销售有限公司研究员托合江对《证券日报》记者表示:“基金增设的不同份额类别,通常设计了不同的费用结构,来满足投资者在投资期限、流动性等方面的不同偏好,精细化服务投资者。例如,C份额通常免收申购费,

收取销售服务费,适合短期持有者;D份额可能设置更高的申购门槛,但费率更优,通常针对直销或机构投资者;E份额可能进一步细化费率结构,在销售服务费和赎回费设计方面有所差异。”

同时,也有部分基金增设Y份额,这是针对个人养老金投资基金业务单独设立的一类基金份额,Y份额的申赎安排、资金账户管理等事项还应遵守基金法律文件及关于个人养老金账户管理的相关规定。

开通份额转换通道

在增设基金份额的同时,长信基金管理有限责任公司、国海富兰克林基金管理有限公司等多家公募机构发布公告,开通旗下部分基金同一基金不同类别基金份额相互转换业务,并在业务规则和转换费率等方面进行了说明。

托合江认为,在公募机构开通基金份额转换业务后,投资者可以根据自身投资策略的变化,灵活地将持有的份额转换为更适合当前需求的份额类别,提升了资金的灵活性,同时不必先赎回再申购,能够减少交易次数,降低交易成本,也有利于节省投资者的时间。

“对公募机构来说,增设份额和开通转换功能可以吸引更多投资者,尤其是那些对费率敏感或有特定需求的投资者,这有助于促进存量基金的持营,从而提升基金的市场份额。”曾方芳表示。

曾方芳同时提示称:“投资者在选购和转换份额时应明确不同份额间的费率结构、了解份额转换规则,根据自己的投资计划选择合适的份额。”

在增设份额和打通份额转换通道之外,老基金还能如何发力做好持营以更好地服务投资者?托合江表示:“老基金做好持营最重要的是做好业绩,优化投资策略与持仓管理,为持有者带来好的持有体验和赚钱效应。同时,基金管理人应提升信息透明度和业绩归因能力,减少投资者因信息不对称产生的投资焦虑。”

在曾方芳看来,通过举办投资者交流活动、发布投资策略报告等方式,提升投资者对老基金的关注度;也可以在老基金的配置基础上为投资者提供资产配置建议、定期投资计划等增值服务,帮助投资者更好地管理投资组合。

年内公募自购权益产品超18亿元

■本报记者 彭衍菰

5月28日,博时基金管理有限公司公告称,基于对中国资本市场长期健康稳定发展的信心,将于近日运用自有资金各1000万元投资旗下权益基金博时卓睿成长股票型证券投资基金A类份额和博时卓越优选混合型证券投资基金A类份额。

5月27日,东方红资产管理也发布公告称,为践行公募基金行业高质量发展理念、进一步强化基金管理人投资者的利益绑定,公司将于近期运用自有资金1000万元投资旗下东方红核心价值混合型证券投资基金。

公募基金自购行为通常被视为与投资者利益绑定、风险共担的重要举措,能有效增强投资者信心。公募基金网最新统计数据显,今年以来截至

5月28日,权益类基金(股票型基金+混合型基金)获公募机构260余次自购,净申购金额达18.85亿元。

深圳市前海排排网基金销售有限公司公募基金产品经理朱润康对《证券日报》记者表示,公募基金自购行为通常被市场解读为机构对后市走势或特定产品的积极预期,能够向投资者传递看多信号,从而提振市场信心。

具体来看,股票型基金和混合型基金的自购规模基本持平。公募排排网数据显示,股票型基金获134次自购,净申购金额10.21亿元;混合型基金获133次自购,净申购金额8.64亿元。

在股票型基金自购中,指数产品占据主导地位。被动指数型和增强指数型基金的净申购金额占股票型基金自购总额的约80%,净申购金额分别为

7.25亿元和0.91亿元。

晨星(中国)基金研究中心总监孙珩表示,指数产品可满足基金公司在不同市场环境下对资产配置的需求,提供稳健的投资选择,也有助于提升公司产品的市场竞争力和品牌形象。

从机构维度观察,在年内自购旗下权益类产品的70余家公募机构中,50家净申购额超过5000万元。工银瑞信基金以3.97亿元净申购额居首;天弘基金、永赢基金、中银基金分别以2.6亿元、0.9亿元、0.9亿元位列其后。

在朱润康看来,基金公司自购,既增强了投资者对产品的信任度,又促使基金管理人更加审慎地对待投资决策,从而推动长期业绩的提升,这在一定程度上实现了管理人与投资者利益的协同。

“自购行为需与投研能力建设形成共振。”朱润康表示,“单纯跟投无法建立长期信任,机构必须通过升级投研体系、完善风控机制,将自购资金转化为业绩支撑,才能真正实现与投资者共赢。”

值得关注的是,5月7日,中国证监会发布的《推动公募基金高质量发展行动方案》(以下简称《方案》)提出,强化监管分类评价的引导作用。将投资者盈亏及占比、业绩比较基准对比、权益类基金占比、投研能力评价情况等纳入基金公司评价指标体系。将三年以上中长期业绩、自购旗下权益类基金规模、投资行为稳定性、权益投资增长规模等指标的加分幅度在现有基础上提升50%。随着《方案》发布实施,更多基金公司将拿出真金白银实施自购。

衍生品市场将添“新丁” 期货公司迎来新机遇

■本报记者 王宁

近日,中国证监会同意铸造铝合金期货及期权注册,该品种将于6月10日上市交易,此举将进一步完善我国有色金属期货及期权体系,为实体企业提供更加精准的风险管理工具。

据了解,铸造铝合金是以废铝为主要原料,与铜、硅等熔炼后,通过铸造工艺生成毛坯或零件的铝合金;铸造铝合金属于我国当前大力推动发展的资源循环利用和再制造产业。多位业内人士表示,铸造铝合金期货及期权的推出,是我国期货市场服务实体经济、助力“双碳”目标实现的重要举措。

中粮期货上海北外滩营业部副总监李伊瑶对《证券日报》记者表示,铸造铝合金期货及期权的推出,填补了国内再生金属衍生品市场的空白,标志着我

国期货市场在服务“双碳”目标和循环经济方面迈出了关键一步。

浙商期货研究中心副经理王文科告诉记者,作为首个再生金属期货品种,即将上市的铸造铝合金期货及期权,有助于促进我国铝产业绿色低碳发展,进一步完善废铝循环利用的市场和标准,助力构建绿色低碳循环经济体系。

从风险工具角度看,铸造铝合金期货及期权的推出,将为实体企业提供更加精准的风险管理工具,同时也为交易者提供了新的资产配置选择。在李伊瑶看来,近些年,铸造铝合金的价格波动较为剧烈,期货及期权品种的推出将有助于平抑现货价格波动,提高市场透明度,为企业提供更加稳定的经营环境。“产业企业可通过‘电解铝+再生铝’的复合套保策略,增强自身对冲能力。”

记者梳理发现,除了即将上市的铸造铝合金期货及期权外,国内多家期货交易所以正推进铂、钯、纯苯、丙稀、葵花籽等新品种的上市工作。部分品种有望于年内推出。

广州期货交易所(以下简称“广期所”)相关人士向记者介绍说,接下来,广期所将紧紧围绕“双碳”目标,聚焦“三个服务”特色定位,加快构建适配经济社会转型发展的品种体系,例如围绕新能源产业链,加快上市铂、钯、氢氧化锂等新能源金属期货品种,稳步推进碳排放权、电力等重大战略品种研发;同时,持续推进能源化工指数、中证商品指数等创新型指数品种研发,更好满足实体经济风险管理需求,为服务实体经济、推动资本市场向着更高水平、更宽领域、更深程度迈进作出更大贡献。

对于铸造铝合金期货及期权等新

品种,期货公司力求把握机遇。“新品种上市催生新的产业企业套期保值需求,期货公司可为相关产业企业提供专业服务,有效满足实体企业需求。”王文科表示,期货公司可通过对新品种的研究,积极开展投教活动,提供上市后的风险管理服务,也可以与风险管理子公司去探索新品种在“保险+期货”、含权贸易等创新业务上的可行性。

五矿期货产业服务部负责人邱慧芳向记者介绍说,公司将从三方面把握新品种机遇:一是配合各交易所做好新品种调研设计和前期培育,具体落实产业客户的套保体系构建、方案设计及现货交割辅助等需求;二是发挥“产业+宏观”深度投研体系优势,精准提供新上市品种的贸易机会;三是依托股东优势与产业上下游深度协同优势,提供产融结合的实战服务能力。

银行同业存单 发行利率现短期抬升

■本报记者 熊悦

5月份降准降息落地后,国有大行和全国性股份制商业银行等主要商业银行均已完成新一轮存款利率调降,一年期定期存款利率普遍降至1%以下。近日,城商行、农商行等中小银行也纷纷跟进,一年期至五年期定期存款利率普遍为“1字头”,优势已不再明显。

记者采访了解到,存款利率调降后,部分储户将存款资金转移至银行理财、货币基金、债券基金、增额终身寿险、年金险等资管产品,以期获取更高的收益率。

“现在的存款利息太低了。三年期定存利率比几年前的一年期定存利率还低。”上班族晓华(化名)告诉《证券日报》记者,自己最近在看一些低波稳健的银行理财产品,为了获取相对较高的收益率,也愿意承担相应的风险。

“最近,一些稳健型客户换买增额终身寿险和年金险,可以接受低风险波动的客户选择购买银行理财、货币基金或债券基金,风险偏好较高的客户通常购买混合型基金或股票型基金。”某国有大行客户经理告诉《证券日报》记者。

某全国性股份制银行客户经理则向记者推荐了某人寿保险产品作为长期定期存款产品替代。“目前这款产品折合年化收益率为2.7%。近日这款产品的额度消耗得很快,预计到底月底就没有额度了。”该客户经理表示。

客户存款是商业银行主要的负债来源。记者还注意到,银行同业存单发行利率现短期抬升。比如,交通银行5月28日发行的一年期同业存单的参考收益率为1.7%,而5月21日该行发行的同期限同业存单的参考收益率为1.67%;建设银行5月27日发行的三个月期同业存单的参

考收益率为1.67%,而该行5月21日发行的同期限同业存单的参考收益率为1.63%。

另据Wind资讯数据,自5月20日以来,国有大行AAA评级的同业存单发行利率有所抬升。5月20日发行利率为1.64%,5月28日发行利率已升至1.69%。

“一般性存款稳定性下降、主动负债依赖度提高,叠加货币政策宽松未能完全对冲资金需求压力,导致银行负债端整体面临压力。”中信证券首席经济学家明明告诉记者。

华泰证券固收研究团队分析认为,存款利率继续降低后,居民存款意愿可能有变化,存款搬家情况可能会出现。银行负债端面临短期压力,需要同业存单等补充流动性,对同业存单和资金走势有短期扰动。

明明进一步表示,存款利率长期下行趋势不变,银行负债成本改善将逐步释放。银行需持续提升主动负债能力,如发行金融债等,并控制高成本存款规模。

多家上市银行也在投资者关系活动中提到要强化负债端成本管控。比如,苏州银行管理层在该行2024年度业绩会上表示,一是做好主动负债类存款统筹管理,努力拓展活期存款来源,通过策略优化、限额管控、分层定价等方式实现存款成本压降;二是合理规划央行政策资金,积极争取成本较低的再贷款资金;三是加强市场资金走势研判,在市场和利率低位时适时择机发行债券和同业存单。

“无论是同业存单再融资压力还是因存款流失而新增净融资压力,可能仅影响同业存单利率短期走势。中长期来看,银行缺乏主动扩负债规模意愿,同业存单供给压力可能难以持续。”申万宏源固收研究团队分析认为。