

首批信用债ETF纳入回购质押库正式生效 多家机构投资者积极参与

■本报记者 吕校宇

6月5日,易方达基金、平安基金等公募机构发布公告称,经向中国证券登记结算有限责任公司(以下简称“中国结算”)和证券交易所申请并获得同意,旗下信用债ETF自6月6日起可申报作为质押券进行通用质押式回购交易。就在前一天,广发基金、大成基金等公募机构也宣布,旗下产品将正式纳入回购质押库。这也是市场上首批纳入回购质押库的信用债ETF。

《证券日报》记者从业内获悉,多家机构投资者将积极参与通用质押式回购交易。业内人士称,机构投资者参与信用债ETF及其质押式回购业务,一方面有利于优化其风险管理,进一步分散信用风险;另一方面有利于提升信用债市场流动性,降低交易摩擦。

信用债ETF大成基金经理万晓慧对《证券日报》记者表示:“作为场内ETF的创新品种,信用债ETF具备投资交易方便、投资标的清晰透明、资金使用效率提升等诸多优势。信用债ETF纳入通用质押式回购,进一步丰富了交易所市场质押工具,也意味着信用债ETF流动性提升。”

通用质押式回购是将持有的证券作为质押来借入资金,并按约定期限返还本息和解除质押交易,是一种短期资金融通业务。今年3月份,中国结算发布通知,允许符合一定条件的信用债ETF试点开展通用质押式回购业务。这是自2013年开展政府债ETF回购创新后,中国结算积极推进基金产品回购试点的新举措。



王琳/制图

易方达基金固定收益特定策略投资部李一硕表示:“信用债ETF开展通用质押式回购业务,有助于提升二级市场流动性,增强信用债ETF的吸引力,拓宽信用债配置需求,为信用债ETF市场带来实质性利好。”

近年来,随着指数化投资蓬勃发展,债券ETF发展加速,信用债ETF作为其中一类品种今年呈现快速增长态势。

Wind资讯数据显示,今年前5个月,信用债ETF净流入额达670亿元,占债券ETF净流入总额近八成,是债券ETF规模扩张的主力。截至5月31日,全市场信用债ETF规模突破1400亿元,在债券ETF中占比接近一半。

同时,5月份,信用债ETF净流入额达370亿元,刷新年内单月净流入额纪录,占债券ETF当月净流入额的九成。

李一硕认为,信用债ETF的迅猛发展,主要缘于其优势正被越来越多的投资者认可。信用债个券差异大、单券流通规模小、流动性相对较弱,且单个主体存在信用风险的不确定性,投资者直接投资管理信用债组合的难度较高。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,为投资者提供了更便捷的信用债投资方式。

信用债ETF广发基金经理洪志表示,以基准做市信用债ETF为例,首

先,基准做市公司债是交易所按一定标准筛选出来的信用债,这些债券规模较大、信用质量较高,在主做市商的持续做市下表现出相对更强的流动性。其次,跟踪基准做市公司债指数的ETF,投资标的清晰透明,信用风险相对更低、跟踪效率相对更高,是非常便捷的工具性产品。

展望未来,李一硕认为,在货币政策保持适度宽松的背景下,利率中枢可能在目前水平维持震荡走势;从曲线形态上看,中等期限的信用债具备较好的配置价值。随着配套机制不断完善,信用债ETF市场仍有广阔发展空间。

年内基金发行突破4200亿份 单月发行量连续3个月超百只

■本报记者 彭衍菰

今年公募基金发行市场呈现“量增质优”的双重突破。公募排排网数据显示,截至6月5日,以认购截止日统计(下同),年内新成立基金发行份额突破4200亿份,其中权益类基金(股票型+混合型)占比超46%;新成立基金数量达654只,总发行份额为4264.37亿份。

权益类基金发行亮眼

从产品结构来看,权益类基金发行表现尤为亮眼,以1967.85亿份的发行份额占据总发行规模的 46.15%。其中,股票型基金贡献1686亿份,混合型基金占282亿份。对比去年同期,权益类基金发行份额仅为952.25亿份,在总发行份额(5387.42亿份)中占比不足18%。由此可见,今年以来权益类基金发行份额占比相较于去年同期大幅提升了28.47个百分点。

此外,债券型基金、FOF(基金中的基金)、QDII(合格境内机构投资者)、

REITs(不动产投资信托基金)等基金类型也均有不错的表现。今年以来新成立债券型基金发行规模达1972亿份,FOF发行规模达251亿份,QDII、REITs基金发行规模也均在30亿份以上。

权益类基金发行的快速增长,受益于政策端与市场端的双重催化。5月份,中国证监会印发的《推动公募基金高质量发展行动方案》(以下简称《方案》)提出,大力提升公募基金权益投资规模与占比,促进行业功能发挥。

深圳市前海排排网基金销售有限公司公募产品经理朱润康分析称,《方案》明确要求扩大权益类基金投资比重,为行业布局提供了明确指引,促使更多基金公司将重点转向权益类资产的布局。

市场层面,A股企稳回升带来的财富效应已成为资金流入的核心驱动力。朱润康表示,权益类基金业绩回暖显著提振投资者信心,同时投资者对专业化投资工具的偏好,进一步推高了权益类基金的需求,投资者通过公募

基金渠道投资,实现超额收益的需求与权益类基金特性高度契合。

基金发行热度不减

记者进一步梳理发现,5月份单月公募基金发行延续火热态势,新成立基金数量达115只,连续第三个月突破百只关口,平均认购周期为20.97天。业内人士表示,在A股盈利增速边际改善预期与全球流动性宽松周期共振下,机构正加速布局权益类资产。

晨星(中国)基金研究中心高级分析师李一鸣表示,新成立基金数量增长以及认购周期较短,反映出基金公司抢抓建仓时机。美联储降息周期下全球流动性充裕,为A股提供估值支撑。在政策支持以及基本面回暖支持下,基金公司积极通过缩短认购周期,快速募集资金并投入市场,以捕捉市场行情机会并扩大市场占有率。

尽管权益类基金发行量质齐升,但李一鸣提示称,基金加速发行的同

时也要注意“内卷化”风险,包括基金公司发行产品可能出现的产品同质化、策略同质化的情况,过度内卷可能导致“重首发、轻持营(持续营销)”,损害投资者体验。

展望后市,多位业内人士认为,未来权益类基金发行将会呈现“量增质优”趋势。

南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示,政策、市场、技术三重驱动将重塑行业格局,《方案》指引下,权益类基金供给将持续扩容,但结构性优化和差异化竞争才是核心支撑点。

田利辉建议,基金公司需从四方面发力:其一,深化主题基金精细化布局,聚焦人工智能、生物医药等细分赛道;其二,强化主动管理能力,通过AI算法优化风险对冲与组合稳定性;其三,推进投研体系数字化升级,提升长期收益确定性;其四,拓展全球化配置,把握跨境投资机遇。唯有坚持“投资者利益优先”原则,并在风险控制与产品透明度上持续优化,方能在激烈竞争中实现高质量发展。

政策护航与科技赋能双重驱动 深市民企融入现代农业发展大局

■本报记者 田 鹏

近日,深圳证券交易所市场(以下简称“深市”)民营上市公司纷纷通过多元举措彰显未来发展信心——温氏食品集团股份有限公司(以下简称“温氏股份”)披露回购计划稳步推进,释放维护公司价值与股东权益的积极信号;牧原食品股份有限公司(以下简称“牧原股份”)正式递交境外上市外资股(H股)发行上市申请,加速国际化资本布局进程;广东海大集团股份有限公司(以下简称“海大集团”)发布未来三年分红回报规划,以清晰的长期分红方案向市场传递稳健发展的决心。

这一方面源于《中华人民共和国民营经济促进法》的落地生效,通过营造公平竞争环境、强化融资支持力度、落实税费优惠政策、拓宽市场准入渠道,为企业降本增效,筑牢抗风险根基,赋予发展底气;另一方面得益于科技创新的厚积薄发,众多民营企业以持续加码的研发投入驱动产业升级,构筑面向未来的核心竞争优势。

受访的深市民营企业家们纷纷表示,在政策红利与科技浪潮的双重驱动下,公司正深度融入现代农业发展

大局。未来,将持续以政策为导向,深化产学研合作,加大农业科技研发投入,加速农业智能化、数字化转型,同时拓展国内外市场,提升农产品品牌影响力。

政策红利筑牢发展信心

今年以来,民营经济发展迎来了一系列重磅利好。从年初民营企业座谈会释放出“民营经济发展前景广阔大有可为”的积极信号,再到各部门、各地方围绕支持民营企业发展接连推出细化举措,一套政策“组合拳”正持续发力,为民营经济发展蓄势赋能。

海大集团相关负责人在接受《证券日报》记者表示,《中华人民共和国民营经济促进法》以法律形式保障民营经济的合法地位,为民营企业的发展提

供了更加公平、透明、可预期的制度保障。

在一系列支持举措中,资本市场作为重要资源枢纽平台,在助力民营企业拓宽融资渠道、优化治理结构、加速产业升级等方面扮演着重要角色。《中华人民共和国民营经济促进法》明确提出,健全多层次资本市场体系,支持符合条件的民营经济组织通过发行股票、债券等方式平等获得直接融资。

在政策支持与资本市场协同发力下,民营企业面临的融资难、治理弱等“成长的烦恼”正逐步化解。与此同时,制度创新不断突破,资本力量持续发力,推动民营经济从“体量扩张”向“质量跃升”跨越,为经济高质量发展注入强劲活力。

科技创新夯实发展脚步

众多深市企业主动拥抱变革,将科技创新作为突破发展瓶颈、提升竞争力的关键引擎。

从农业生产智能化到农产品加工技术升级,从生物技术研发到大数据应用,相关企业持续加大研发投入,以创新驱动产业升级。例如,海大集团

相关负责人表示:“农牧业是高度依赖技术的行业,公司始终将科技创新视为企业发展的生命线,以科技驱动企业发展,以创新成就行业领先。截至2024年底,公司拥有近4000人的科研团队,累计研发投入超50亿元。”

牧原股份相关负责人表示,作为一家传统产业企业,公司紧跟国家战略和行业前沿,坚持科技创新赋能产业升级,结合生产应用场景,通过人工智能、大数据、物联网等前沿科技,构建了智能环控、智能饲喂管理和疾病诊断等应用场景,大幅提高了养殖效率和管理智能化程度。

展望未来,温氏股份相关负责人表示,公司将持续提高科研经费投入,加大力度推进生物技术、绿色环保技术、数字化转型等重点项目攻关,持续推进畜禽、食材、食品三产融合发展。未来五年,将以每年10%至15%的速度发展鲜食品业务;积极参与“百千万”工程,大力推进“技改”,提升劳动效率,提高农户人均养殖规模和效益;通过重塑农户服务和保障体系,给农户更多的技术服务支持以及养殖保障,让农户适应现代化高效养殖新业态。

国家能源局:

全国用电营商环境得到根本性改善

■本报记者 韩 昱

近日,国家发展改革委、国家能源局联合发布《关于深化提升“获得电力”服务水平 全面打造现代化用电营商环境的意见》(以下简称《意见》)。

“经过各方近五年共同努力,我国基本实现了‘三零’‘三省’服务全覆盖,即低压用户用电报装‘零上门、零审批、零投资’,高压用户用电报装‘省时、省力、省钱’,累计为用户节省办电投资超过3000亿元,全国用电营商环境得到根本性改善,‘获得电力’已经成为我国供电服务领域的金字招牌。”国家能源局副局长宋宏坤在6月5日国新办举行的新闻发布会上表示。

在加强企业用电服务保障、助力企业降低用电成本方面,国家电网有限公司总经理庞晓刚在上述发布会上表示,近年来,国家电网公司在国家能源局的指导下全面推行了“三零”“三省”服务,多措并举提升供电

服务品质,切实服务好企业办电、用电需求。下一步,将积极服务国家产业发展战略,重点从三个方面强化企业的电力保障,一是助力企业早接电;二是助力企业用好电;三是助力企业降成本。

在“助力企业降成本”方面,庞晓刚表示,将认真履行好电网企业的投资责任,按照文件最新要求,巩固拓展“三零”服务,不断深化“三省”服务,着力降低企业办电成本。深化提升能效诊断、节能咨询等“供电+能效”服务,为企业提出节能建议,支持购买绿证、使用绿电,帮助企业降低用能成本、提高用能效率。

“良好的用电营商环境是促进民营企业健康发展的重要保障。为更好服务民营经济发展,我们在《意见》中提出一系列改革措施,支持民营企业办电用电。”宋宏坤说,一是降低企业办电成本;二是为企业提精准服务;三是助力企业节能增效。

数千亿元电网投资 勾勒能源变革新版图

(上接A1版)加快构建安全高效、清洁

低碳、柔性灵活、智慧融合的新型配电系统,适应大规模高比例分布式光伏并网和消纳。加强系统调节性电源建设,截至2024年底,公司在运在建抽水蓄能规模达9404万千瓦,其中在运规模达4056万千瓦。积极服务煤电灵活性改造和新型储能发展,新型储能并网规模达到5876万千瓦。

今年第一季度,国家电网投资继续大幅增长。公司第一季度完成固定资产投资超900亿元,电网投资同比增长27.7%,创第一季度历史新高。

据悉,为应对风光大基地大规模并网需求,电网投资向储能、智能调度倾斜。南方电网在粤布局千万千瓦级抽水蓄能电站,计划2025年前建成世界首个千万千瓦级抽蓄湾区;为了对接电网的超大规模新能源进行统筹管理,保障电网安全、高效运行,国家电网启用高比例新能源大电网运行控制系统,能够监测、分析、控制电力系统各环节的生产运行系统,成为电力系统的“高清镜像”“智慧大脑”和“坚强卫士”。

特高压与配电网升级 产业链上下游齐受益

特高压输电因具备远距离、大容量、低损耗的优势,成为新能源外送

的“主动脉”。2025年,金沙江上游—湖北—陇电入鲁、疆电入渝等特高压项目加速推进,全年特高压直流工程投资占比超80%。

巨量投资转化为设备企业的真金白银,特高压核心站内设备厂商率先受益。中国西电电气股份有限公司(以下简称“中国西电”)今年3月份披露公告称,中国西电下属12家子公司为国家电网2025年第八批采购的相关中标人,中标变压器、组合电器、断路器、隔离开关、电容器、互感器、避雷器等产品,总中标金额为14.43亿元。河南平高电气股份有限公司(以下简称“平高电气”)今年5月份披露公告称,平高电气及子公司为国家电网2025年第二十三批、第二十四批、第二十五批采购相关项目中标单位,中标金额合计约为17.51亿元,占2024年营业收入的14.12%。

“电网高质量发展,离不开产业链上下游各环节齐头并进。”陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问于晓明在接受《证券日报》记者采访时表示。据了解,在电网建设包括特高压、智能电网、抽水储能等环节,我国企业已形成门类齐全、竞争力突出的供应链优势,上百家A股上市公司参与产业链上下游,各展所长。

抽水储能一直是近年来电网建设的重点。中铁高新工业股份有限公司发挥在隧道掘进施工方面的优势,成为抽水储能建设的主力军之一。2024年,该公司的隧道掘进机在国内水利水电工程建设领域市场占有率超过60%,其中抽水蓄能电站领域占有率约85%。

配电网则瞄准分布式消纳的“毛细血管”。根据《新形势下配电网高质量发展指导意见》,到2025年,配电网需具备5亿千瓦左右分布式新能源、1200万千瓦左右充电桩接入能力。国家电网宣布“十四五”配网投资超1.2万亿元,占总投资的60%以上;南方电网计划2027年基本实现配网柔性化、智能化转型。

智能电网的建设如火如荼。杭州海兴电力科技股份有限公司今年5月份披露公告称,公司为国家电网2025年第三十一批采购(营销项目第一次

计量设备招标采购)推荐的中标候选人,预计中标总金额约为1.41亿元。

深圳市力合微电子股份有限公司副总经理、董秘夏镜向《证券日报》记者表示:“公司依托核心的电力线载波通信技术,为智能电网建设提供高效稳定的通信解决方案。作为实现‘双碳’目标的核心支撑,新型电力系统各环节正发生深刻变化,电网建设是新型电力系统建设的重要一环,其中孕育着技术创新与产业升级的机遇。”

技术创新驱动 展电网建设新蓝图

迎峰度夏即将到来,国内首次基于“5G+量子”虚拟电厂精准调度的车网互动规模化实测今年5月份在安徽合肥举行,超6000辆次新能源汽车通过有序充电、反向放电、邀约充电等形式参与,互动电量达2.8万千瓦时。

据介绍,城市新能源车可化身电网“移动充电宝”。在用电低谷时,车可充电;在用电高峰时,车可以将储存的电能反向输送给电网,缓解用电压力。在“5G+量子”虚拟电厂的精准调度下,城市新能源车可以参与电力系统运行,有效提升电能质量和可再生能源消纳能力,保障电网安全稳定运行。

此外,“软实力”渗透到电网检测工作中。在南方电网广东广州供电局电科院黄石检修集成基地,电力设备智能检测机器人可自主完成配电变压器和避雷器的性能检测,实现自动拆接线、升压测试、数据分析、测试报告生成。

这些只是我国电网技术创新的缩影。随着电网建设蓝图徐徐展开,还有一大批项目“快马加鞭”提上日程。截至目前,我国已拥有世界上网架机容量和发电量最大、电网规模最大、电压等级最高的电网体系,且不断在技术创新上取得突破,领跑全球电网智能化建设。一批企业紧密围绕“双碳”目标和能源电力转型需求,重大难题上寻求突破,为全球能源转型提供中国方案。

展望海外市场,中国企业正迎来广阔的“出海”机遇。一方面,部分发达国家电网进入更新换代周期;另一方面,新兴经济体正处于电力基础设施快速发展阶段。

我国多家上市公司扬帆海外市场。“智利、西班牙两次大停电带来的深远影响,愈发凸显新能源高占比的电力系统的脆弱性,既是挑战也是机遇。”国电南瑞科技股份有限公司相关负责人表示,公司加大境外市场拓展策划,梳理重点区域、重点国别的客户需求,加快适推产品和解决方案供给,推动高附加值自有产品“走出去”。

智能电网无线通信模组细分市场龙头企业深圳市有方科技股份有限公司,不仅近3年在智能电网的无线通信模组出货量占国家电网用招标采购量达50%以上,而且深度参与海外市场。公司相关负责人表示:“伴随着海外智能电网的高速发展趋势,公司积极拓展亚洲、中东、欧洲等区域的海外电力市场,在多个国家的电力市场份额领先,在印度电力市场的市场占有率第一。”

从青藏高原的柔直工程到粤港澳大湾区的智能微网,从新疆戈壁的光伏电站到东部沿海的虚拟电厂,电网产业链正以技术创新为笔,以绿色转型为墨,勾勒出一幅能源新版图。展望“十五五”,这场由电网驱动的产业变革将持续释放经济增长动能。