

引导绿色投资理念 助力绿色低碳发展

## 碳中和 ETF: 指数投资工具扩容

■李放

日前,基金产品又迎来一类重要的ETF产品。据悉,易方达基金、招商基金、广发基金、富国基金、汇添富基金、南方基金、工银瑞信基金、大成基金8家基金公司一起上报中证上海环交所碳中和ETF(交易型开放式指数基金),上述ETF是首批跟踪中证上海环交所碳中和指数的指数基金。该产品一旦获批发行,将为投资者带来新的投资机会。

贡献度是衡量标准

近年来,指数化投资已成为机构资产配置、居民财富管理的重要方式。截至2021年底,我国的指数型基金产品有1200余只,规模约为1.82万亿元,占全市场基金数量的15%、规模的8%。中证指数公司目前已发布沪深300 ESG指数、新能源汽车指数、光伏产业指数等绿色指数100余条,相关基金产品规模接近900亿元。

此次8家基金公司碳中和ETF跟踪的碳中和指数是从深度低碳和高碳减排两个领域,选取对实现“双碳”目标有贡献的公司组成指数样本,根据碳中和行业减排模型分配两个领域的股票数量和权重,反映沪深市场中对碳中和贡献较大的上市公司证券的整体表现。在两大领域中,分别按日均总市值和上海环交所上市公司碳减排综合评分,由高到低选取沪深市场中业务涉及清洁能源、储能等低碳领域,以及传统高碳排放行业中减排措

力较大的合计100只上市公司证券作为指数样本,从而反映沪深市场中对碳中和贡献较大的上市公司证券的整体表现。

为绿色投资提供工具

碳中和ETF产品的发布,是资本市场在绿色金融领域的积极探索,也是落实碳中和战略,推动可持续投资实践的重要举措,具有重要意义。一方面是中碳中和ETF产品可客观反映沪深市场中对碳中和贡献较大的企业整体表现,侧面映衬我国碳中和目标的实施情况,反映出积极响应碳中和战略的企业发展活力;另一方面可引导资源流向低碳企业,有助于引导资源向碳减排贡献较大的企业倾斜,提升相关企业的融资效率,进一步发挥资本市场服务实体经济绿色转型升级的作用。此外,还能促进机构投资者践行绿色投资理念。目前,可持续投资是全球资管行业的主要发展趋势之一,碳中和股票指数基金是资本市场进行可持续投资的重要载体,将为机构投资者实践绿色投资提供工具。

本次基金公司通过布局碳中和ETF的方式,可引导更多社会资本投资于对实现碳中和有贡献的上市公司,助力国家战略目标实现的同时,也通过公募基金这一金融方式,让投资者分享碳中和领域的投资机会。

注意关注流动性

近年来,围绕碳中和领域投资的热度较高,其中,环保、新能源、新材料

等方向的投资产品收益表现较理想。长期来看,碳中和主题板块仍然是值得挖掘的投资领域。对于普通投资者而言,做好碳中和ETF基金投资,既要精细化操作也要注意保证资金的流动性。

选择流动性好的基金。ETF基金和股票一样是在场内进行交易。如果每日基金交易额不足,可能会造成买卖价格差异过大,甚至基金交易不成功的情况发生。投资者可关注碳中和ETF买卖价格之间的平均差,这个平均价差越小,代表碳中和ETF的流动性越高,对于投资者来说则价值更大。

选择规模较大的基金。作为场内交易工具,ETF以特有的灵活便捷受到投资者关注,资产规模从1个亿到上百亿不等。在其他条件不变的情况下,投资者应选择规模较大的碳中和ETF。这是因为碳中和ETF规模越大,代表了对该基金的认可程度越高,交易性和流动性也会更好,基金可能受到的流动性冲击就会较低,从而使投资运作更加平稳。

选择跟踪误差率较低的碳中和ETF。投资者可选择碳中和ETF平均跟踪误差低,位居行业前列的基金产品。数据显示,如果碳中和ETF当日成交金额较高,场内交易价格与净值并无大幅偏离现象,则说明该基金的跟踪误差率较低,运作水平较高。

注意折溢价风险。由于ETF存在净值和场内交易价格两套“价格”,受市场供求关系影响,其折溢价在短期内也可能出现较大波动,因此,投资者在二级市场买卖碳中和ETF时,还应关注折溢价风险。

## 财富资讯

稳增长信号明确

LPR 改制后首次 5 年期单独下降 15bp

5月20日,全国银行间同业拆借中心公布的5月贷款市场报价利率(LPR)显示,5月1年期LPR为3.7%,与上月持平,5年期以上LPR为4.45%,较前月下调15个基点(bp),这有助于激发中长期融资需求。

央行此前表示,未来一段时间的政策着力点之一就是降低融资成本,

将充分发挥贷款市场报价利率改革效能,带动降低企业融资成本。

业内人士表示,5月LPR报价单独下调,表明货币政策正在加大逆周期调控力度,释放明确的稳增长信号,有助于激发市场主体融资需求,提振市场信心,为此轮疫情结束后的经济反弹积蓄力量。

市场需求旺盛

债券基金成资金“避风港”

为提升债券基金的吸引力,近期多家公募下调了相关产品费率,年管理费最低降至0.15%,年托管费率最低降至0.05%。同时,一些基金公司对债券基金产品进行了大额限购,申购上限最低降至100元。

分析人士认为,今年以来权益市场震荡加剧,债券基金成为避险资金

的重要去向。从目前情况来看,债券基金市场有着较旺盛的需求,在一定阶段内依然是投资者布局重点。为促进基金平稳运作,基金公司需要对债基产品进行限购。此外,目前债券市场收益率水平仍处于低位,降低管理费可以更好让利投资者,也有利于提升投资者对债券基金投资的吸引力。

## 基金经理手记

## 市场波动下 货币宽松环境仍将持续

2022年以来,各类资产的波动幅度不断加大,权益、债券、商品、外汇等资产都出现了较往年更大的波动,市场正面临着需求不足、供给冲击、预期转弱的现实,究其原因,主要是各类资产对两组矛盾在分别定价。

第一组矛盾,海外特别是美国所处的经济周期,通胀环境及货币政策取向,与国内所处经济周期,通胀环境及货币政策取向之间存在错位。从国内来看,货币政策受到了全球流动性收缩的约束,很难进一步加码宽松,同时需要兼顾汇率波动及国内通胀的演绎,使用总量政策的空间有限。对于债券资产来说,收益率处于历史低位,估值较贵,想象空间有限。

第二组矛盾,是国内经济层面的强预期与弱现实之间的矛盾。近两个月,受局部地区新一轮疫情暴发的影响,经济走势加速筑底。稳增长政策的陆续出台,与局部地区疫情的反复,都在影响不同资产的定价,这也是今年资产波动的影响因素之一。

面对当前的内外部形势,我国货币政策受到多重因素的制约,加码空间

有限。保持国内货币环境相对宽松存在一定的必要性,目前来看,短端债券资产表现明显好于长端资产,而票息较高的信用债资产明显好于利率债资产。笔者认为,货币宽松的环境仍将维持一段时间,持续时间可能会略超预期。

随着二季度疫情好转,我国经济的修复步伐将加快。虽然稳增长政策陆续出台,但受制于房住不炒、资本无序扩张、地方政府隐性债务等因素影响,同时叠加出口效应逐步减弱,整体经济复苏节奏可能放缓。在此背景下,仍需要一个相对宽松的货币环境作为支撑。

综上,市场仍有较大的不确定性。随着地缘政治的演绎,通胀预期的发酵,美联储收缩货币政策的节奏以及国内经济复苏的抓手与速度,均会使各类资产出现超预期的波动。对于投资者而言,建议在众多不确定性因素中,寻找相对确定的因素,如货币政策环境维持宽松时间较长等,再去匹配相应资产,可能是目前提高抗风险能力并获得较好相对收益的有效方式。(农银汇理基金经理 马逸钧)

5月20日,证监会发布

## 《关于进一步发挥资本市场功能 支持受疫情影响严重地区和行业加快恢复发展的通知》

有利于支持市场主体渡过难关,维护资本市场稳定,促进实体经济恢复发展。

- 在企业申请首发上市、北交所上市、再融资、并购重组、公司债券、资产证券化产品等方面加大政策支持力度。
- 通过视频会议等非现场方式,减免上市公司、交易所会员等相关费用,体现监管弹性和温度。
- 对需要提交的反馈意见、问询回复、财务资料时限等作出延期等柔性安排。
- 充分发挥证券基金期货经营机构作用,助力抗疫和复工复产等。



毛伟制图

5月20日,证监会发布《关于进一步发挥资本市场功能支持受疫情影响严重地区和行业加快恢复发展的通知》,此举将充分发挥证券基金期货经营机构作用,助力相关地区企业抗疫和复工复产等。

## 财富观察

## 丰富养老金融产品 发挥长期投资优势

■曹梦缘

日前,国务院办公厅发布《关于推动个人养老金发展的意见》,决定发展适合我国国情、政府政策支持、个人自愿参加、市场化运营的个人养老金制度,与基本养老保险、企业年金相衔接,健全多层次、多支柱养老保障体系。通过将居民短期储蓄转化为长期养老资金,有助于稳定资本市场,助力实体经济发展。

个人养老金账户封闭运行,不同年龄阶段的参加人,对投资期限、收益回报、流动性、风险控制的要求各不相同,参与者可依据个人生命周期对账户资金进行投资,选择与自身投资期限和风险

偏好相匹配的金融产品,实现财富保值增值,以满足个人养老需求。目前,我国养老金融产品主要有以下几类:

养老目标基金持续发力。目标日期基金和目标风险基金是养老目标基金的两个类型。在目标日期基金中,根据投资者退休日期建立下滑曲线,动态调整组合进行资产配置,多元化分散风险,较适合于投资精力有限的参加人。目标风险基金则是通过持续的风险管理,维持各类风险资产相对稳定的配置比例,可细分为稳健型、平衡型、激进型等产品,将产品定位和权益仓位进行匹配,较适合有明确风险偏好的参加人。

养老理财产品引关注。自去年底我国首批养老理财试点产品推出以来,受

到市场关注,其基金产品的募集规模迅速扩大。目前来看,养老理财试点产品主要是长期限、封闭式固定收益类产品。从过往业绩来看,业绩比较基准高于同期理财产品平均水平,在今年年初市场波动的大背景下,大部分养老理财产品的收益仍较稳健。

专属商业养老保险更稳健。专属商业养老保险采取单独账户式管理,积累期采取“保证+浮动”的收益模式,提供风险偏好不同的一个以上的投资组合(试点产品均为两个组合),组合之间可以依照约定进行转换,产品对参加人的资金领取年龄和领取期有明确要求。

养老储蓄以及商业养老金管理业务正在探索中。近日,银保监会发布《关

于规范和促进商业养老金融业务发展的通知》,支持和鼓励银行和保险机构丰富养老产品供给。同时,监管层还透露,养老储蓄业务试点和商业养老金管理业务试点正在推进,相关产品形态值得关注。

目前,关于养老金融产品的税收政策形式和力度、产品筛选标准、金融产品创新、账户衔接政策安排、资金提取等具体要求还有待明确。下一步,预计相关细则将陆续出台。未来,建议参加人围绕个人的资产配置情况,在理性分析各类产品主体的长期管理能力、提供财务规划、风险保障、养老综合服务的能力基础上,稳妥布局,从而分享长期投资回报红利。

5月20日,证监会正式发布修订后的《证券登记结算管理办法》,这有利于增强结算体系安全性,进一步吸引境外资金进入中国市场。

## 《证券登记结算管理办法》发布

5月20日,中国证监会正式发布修订后的《证券登记结算管理办法》,自2022年6月20日起施行。证监会指出,《办法》的发布实施,标志着货银对付改革迈入新的阶段。

意义:有利于引进外部机构投资者,促进市场的活跃度与中长期价值投资。



施嘉昕制图

【声明:本版文章代表机构及作者观点,仅供参考】