编辑 赵天舒 美编 张彬 责校 池红云 电话:64101949 bbtzbs@163.com

六家公募申报 首批中证A500成长ETF来了

继中证A500ETF平稳运行两年后,A500指数家族迎来细分新品。11月16日,北京商报记者发现,中国证监会官网显示,易方达、华夏、广发、博时、国泰、招商6家头部公募已于11月13日集中报送首批中证A500成长ETF,相关申请材料已获中国证监会接收。该指数从中证A500的样本中精选成长因子得分最高的100只成长标的。有业内人士表示,这是"更锋利版的A500",适合认可"AI+硬科技+资源"长期逻辑且已配置宽基底仓的进取型或平衡型投资者。



从"跟踪平均"到"风格细分"

中国证监会官网显示,11月13日,易方达、华夏、广发、博时、国泰、招商6家头部公募报送的首批中证A500成长ETF相关材料已获中国证监会接收。扎堆背后,是宽基产品逻辑的切换。

国泰基金向北京商报记者表示,当前市场处于"估值消化较为充分、产业趋势并未逆转"的环境,成长风格的再定价窗口正在打开,风格化工具的需求也随之上升,为布局中证A500成长ETF提供契机。国泰基金指出,中证A500成长指数是在中证A500指数这一"优等生"群体中,再精选成长质量更高的标的。营收、净利润、ROE(净资产收益率)同比三项指标共同构成成长因子,要求企业增长"有收入、有利润、有回报质量",而非单纯押注高估值或主题概念,有助于过滤缺乏业绩支撑的短期炒作个股。

博时基金则从指数底座给出解释:中证A500指数于2024年9月23日正式发布,编制上突破传统市值排序——以各行业市值较大、流动性较好的500只证券为样本,要求样本兼具行业代表性。行业均衡与龙头表征兼备,使其成为境内外资金认可的新一代核心宽基。A500成长指数以A500指数为母池,天然继承核心资产的质地与流动性基础。

中国企业资本联盟副理事长柏文喜把头部公募扎堆申报中证A500成长ETF的原因归纳为三点:首先是A500指数运作两年已成"新核心宽基"指数代表,先发卡位价值明确;其次是投资者需求从"一只宽基走天下"转向"同底座配风格",工具化配置窗口打开;此外,新指数的成长指数锐度足够,从500只母样本中精选100只高成长标的,与母指数权重重合度仅约24%。

与普通A500ETF的最大差异,在于风格暴露的"锐度"。柏文喜表示,母指数是均衡宽基指数,成长版用成长因子二次优选,行业集中度显著抬升。截至11月16日,中证指数官网显示,中证A500成长指数的行业分布为原材料31.05%、信息技术29.76%、工业16.59%,前三大行业合计约77.4%,重仓紫金矿业、中际旭创、中国船舶、新易盛、北方华创、中微公司等,硬科技、资源、高端制造三线合一。

从回测数据看,该指数近三年年化收益为14.19%,母指数为5.25%,跑赢母指数8.94个百分点;但近三年年化波动率29.67%,母指数为20.15%,波动水平约为母指数的1.47倍。柏文喜直言,"这是更锋利版的A500"。

更适合当"卫星"而非"底仓"

在柏文喜看来,这套成长因子天然偏向"收入利润双扩张+盈利改善"的大中盘股,与AI算力资本开支、半导体国产替代、有色资源景气三条主线高度吻合,在2015年、2020年、2025年等成长风格大年的超额收益突出。但投资者也需清醒:因子用历史增速选股,容易在景气顶点纳入、拐点剔除,存在滞后性;行业集中度高,也意味着电子、有色、通信等板块回调时,成长指数的回撤也将显著大于母指数。

因此,产品的定位决定了其适配的人群。前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,中证A500成长ETF主要针对一些风险偏好较高的投资者。成长类的股票,波动性大于价值股,对风险偏好的要求较高。

柏文喜则以更明确的数据呈现,中证A500成长ETF适合能承受年内20%—40%浮亏、投资期限3—5年、认可"AI+硬科技+资源"长期逻辑且已配置宽基底仓的进取型或平衡型投资者;不适合稳健型、退休资金布局、追求稳步跑赢通胀者。

"它更适合中长期配置,不适合纯波段交易。"柏文喜建议采用"核心+卫星"思路:以中证A500ETF做底仓,占比60%—80%,中证A500成长ETF做卫星,占比20%—40%,按月定投、季度再平衡;成长部分年内涨幅超30%—40%时,减1/3转回底仓,以控制组合波动。

另外,需要提醒的是,首批产品当前仍处于申报阶段,能否年底获批、最终费率、上市后的流动性与联接基金配套等情况均有待公告。

柏文喜建议,投资者入场前先观察产品上市后的规模(优先考虑50亿元以上的大规模产品)、费率(0.15%管理费+0.05%托管费档位优先)、跟踪误差与做市深度,再做决定。"底仓稳一点、卫星锋一点、定投有纪律,才是普通人对它的正确打开方式。"

北京商报记者 刘宇阳 王思奕

图片来源:视觉中国

股权四度挂牌 中银三星人寿资本压力待解

又一家保险公司股权被摆上交易桌。11月16日,北京商报记者注意到,北京产权交易所显示,日前中国航空集团有限公司(以下简称"中航集团")挂牌转让所持中银三星人寿保险有限公司(以下简称"中银三星人寿")24%股权,转让底价为17.35亿元。年内,中银三星人寿变局频频,董事长、总经理先后就位。虽然背靠中国银行这棵大树,中银三星人寿目前也面临一定资本方面的压力。

24%股权被挂牌

根据北京产权交易所披露的项目信息,中航集团拟转让所持有中银三星人寿24%股权,价款支付方式为一次性支付,保证金约5.2亿元。

值得一提的是,该部分股权曾于2024年10月和12月两次挂牌,彼时底价分别定为面议和18.15亿元;去年12月再次挂牌,转让底价为17.36亿元。此次为第四次公开转让,转让底价减少至17.35亿元。

前三次挂牌均未能顺利成交,也折射出保险股权交易市场当下的现实困境。业内人士表示,对于潜在买家而言,考虑到中银三星人寿是一家银行系险企,这笔投资无疑具有一定的吸引力。然而,由于涉及较大比例的股权变动,再加上保险公司本身较高的准入门槛,实际成交情况还需进一步观察。

从行业情况来看,近年来险企股权交易愈发频繁,却普遍"遇冷",挂牌者众、成交者寡。北京社科院副研究员王鹏表示,一方面,当前保险公司利差损压力大,如果股东长期看不到分红回报,投资意愿便会打折。另一方面,当前险企股权流动性差、监管对股东资质与资金来源审查严,意向买家少、审批周期长。

公开资料显示,中银三星人寿前身是2005年成立的中航三星人寿,2005年中航集团与韩国三星生命保险株式会社(以下简称"三星生命")联合设立中航三星人寿,各持股50%;2015年,中航三星人寿增加注册资本,由中国银行旗下中银保险有限公司(以下简称"中银保险")与三星生命认购新增资本金,同时公司更名为"中银三星人寿";2017年,中银保险将所持中银三星人寿51%股权转让至中银投资资产管理有限公司(以下简称"中银投资")。至此,中银投资、三星生命、中航集团分别持有中银三星人寿51%、25%、24%股权。

未来,如果中航集团成功转让股权,中银三星人寿的股权结构可能再次生变。中国企业资本联盟副理事长柏文喜表示,中银三星人寿当前银保渠道占比较高,若新股东能带来差异化渠道或康养产业资源,可缓解单一渠道依赖;反之若仅为财务投资,"股权换汤不换药",治理制衡反而可能弱化。

董事长、总经理相继就位

随着10月末金瑜铭总经理任职资格获核准,中银三星人寿"将帅"配置完成新一轮调整。

今年3月,国家金融监督管理总局北京监管局发布批复,核准邱智坤中银三星人寿董事长的任职资格。

回溯来看,2024年8月,邱智坤出任中银三星人寿董事、总经理。2025年11月,中银三星人寿原董事长马超龙因年龄原因辞任,邱智坤被推举代行董事长职权,同时卸任总经理职务,由副总经理金瑜铭出任临时负责人。

对于保险公司来说,管理层的更替对于其后续的业务发展和经营策略调整具有重要影响。王鹏表示,对于中银三星人寿来说,人事补位有利于消除高管空缺,管理层授权链条清晰,战略执行与考核落地效率提升。不过,银保、经代等强关系型渠道对人事变动敏感,需稳定核心团队与渠道关系。

在王鹏看来,中银三星人寿能否延续既有战略、保持业绩稳定,是检验调整成效的核心。从业绩表现来看,2026年前三季度中银三星人寿实现保险业务收入283.98亿元,净利润7.26亿元。

面临资本补充压力

净利润维持较高水平,但中银三星人寿的净资产却在缩水。截至今年三季度末,该公司净资产仅有1.72亿元。

伴随净资产减少,中银三星人寿的偿付能力指标也处在低位。截至今年三季度末,中银三星人寿的核心偿付能力充足率111.04%,较上季度末下降4.71个百分点,综合偿付能力充足率143.12%,较上季度末下降15.69个百分点,资本补充压力持续凸显。

中银三星人寿最近一次成功增资发生在2020年9月,由中银投资、三星生命和中航集团三家股东同比例增资8亿元,至今已逾六年。2022年3月,中银三星人寿曾公布增资计划,拟增加注册资本24亿元,由股东中银投资、三星生命和中航集团按各自的持股比例认购,分别出资12.24亿元、6亿元、5.76亿元。由于股权转让仍在持续,中银三星人寿之前的增资计划尚无结果。

北京商报记者注意到,增资计划久未获批的中银三星人寿也在通过其他方式"补血"。2024年9月,中银三星人寿发行18亿元资本补充债。2025年9月,中银三星人寿在全国银行间债券市场成功发行无固定期限资本债券,发行规模30亿元。

不过,发债只是权宜之计,不仅无法补充核心一级资本,反而增加了财务成本。资本补充债券的利息负担和到期赎回压力最终仍需依靠内生盈利或股权资本来消化。

在王鹏看来,中银三星人寿需要压降高风险高资本占用业务、压降银保趸交规模、优化产品结构,大力发展长期期交、保障型产品;改善承保利润与投资收益,提高偿付能力内生补充能力,同时加强偿付能力精细化管理。

北京商报记者就相关问题致函中银三星人寿进行采访,但截至发稿未获得回复。

北京商报记者 李秀梅

内部流动性收缩 比特币跌至4个月低点

加密货币市场迎来新一轮下行走势。刚刚过去的周末里,比特币连续下跌,在11月15日一度逼近62000美元整数关口,最低报62080.91美元,达到近4个月以来低点,日内跌幅超过5%,由此引发广泛关注。

11月16日,比特币价格小幅回升至65000美元附近,日内涨幅不足1%。根据全球币价网站CoinGecko数据,截至当日18时30分,比特币报64525.26美元,24小时下跌幅度为1.5%。

拉长时间来看,11月9日至15日的这一周里,比特币周内跌幅接近15%,也是连续六周呈现下跌走势。年初至今,比特币累计下跌26.6%。

北京商报记者梳理发现,不仅仅是比特币,同期市值排名靠前的加密货币多数处于下跌状态。近7天以来,以太坊(ETH)累计下跌15.3%,瑞波币(XRP)累计下跌14%,Solana累计跌幅18.5%。截至11月16日18时30分,以太坊报1805.33美元,瑞波币报0.9501美元,Solana报71.33美元。

谈及近期比特币呈现这一走势的原因,中国通信工业协会区块链专委会共同主席于佳宁表示,本轮下跌主要是全球货币政策预期重新定价、机构资金需求减弱以及市场杠杆收缩共同作用的结果。宏观层面上美国10月CPI环比上涨0.4%,核心CPI上涨0.3%,均高于市场预期,利率市场已开始计入美联储12月及明年1月连续加息的可能性。无风险利率上行意味着资金成本提高,机构投资者对高波动性资产的风险承受能力相应下降。

而在资金层面,美国现货比特币ETF自11月5日至13日连续7个交易日净流出,累计约19.1亿美元,反映出此前支撑市场的重要增量资金正在减弱。甚至这轮资金流出早于美国通胀数据公布及近期科技股的大幅调整,表明机构资金配置已出现阶段性变化。Coinbase研究显示,过去30天主要稳定币供应量减少约115亿美元,进一步反映出加密市场内部流动性收缩的压力。

北京市社科院副研究员王鹏同样提到,比特币连续六周下跌,也意味着市场已从单边进攻阶段转入防御再平衡阶段,前期堆积的投机泡沫正在快速出清,资金行为分层加剧。原有的长期趋势定价锚点已被打破,市场需要重新寻找新的价格基准。

据了解,现货比特币ETF是指由比特币或与比特币价格相关资产组成的交易所交易基金,用户可在传统证券交易所买卖交易基金产品参与比特币投资。2024年初,现货比特币ETF申请首次获得美国证监会批准通过,彼时,业内普遍预计现货比特币ETF获批将增强加密货币市场的稳定性。

大幅下跌之下,市场波动也在加剧。根据全球加密货币数据平台Coinglass统计,过去一年来,全网加密货币市场已多次出现24小时内爆仓金额超过5亿美元的情况。本轮波动中,11月15日加密货币市场约有20亿美元资金爆仓。CoinGlass数据显示,截至11月16日18时30分的过去24小时里,全网共有63759人被爆仓,爆仓总金额为1.81亿美元,约合人民币12.07亿元。

需要明确的是,比特币等虚拟货币并非由货币当局发行,不具有法偿性,不应且不能作为货币在市场上流通使用。2026年9月,人民银行再次发文强调,在境内开展虚拟货币相关业务活动属于非法金融活动,一律严格禁止,坚决依法取缔。

于佳宁表示,近期大规模强制平仓虽然释放了部分杠杆风险,但市场能否持续企稳,仍需观察ETF资金流向、期货未平仓合约及稳定币流动性等指标。

王鹏建议,普通参与者要严格遵守所在地的监管要求,避免参与非法金融活动。

北京商报记者 廖蒙