

北向互换通15日将启动

多家外资银行正在为开通“互换通”积极筹备

日前，中国人民银行发布消息称，中国人民银行、香港证监会、香港金融管理局即将正式启动香港与内地利率互换市场互联互通合作（以下简称“互换通”），“互换通”的各项准备工作进展顺利。

其中，“北向互换通”下的交易将于5月15日启动，允许香港及其他国家和地区的境外投资者通过两地基础设施互联互通参与内地银行间利率互换市场。

据悉，初期，全部境外投资者通过“北向互换通”开展利率互换交易在轧差后的名义本金净额每日不超过人民币200亿元，后续可根据

市场情况适时调整额度。接受《证券日报》记者采访的多家外资银行人士表示，目前正在为开通“互换通”积极做准备。“互换通”的推出，有利于推动人民币国际化和银行间利率衍生品市场进一步发展。渣打银行（中国）有限公司副行长、金融市场部总经理杨京在接受《证券日报》记者采访时表示，“互换通”将显著提升境外投资者管理在岸人民币债券利率风险的能力，同时赋予投资者较高的交易灵活性，将进一步提升国际投资者持有人民币资产的意愿，进而推进人民币国际化。同时，外资的参与也将显著提高内地衍生品市场的流动性，完善市场的风险定价机制，进一步促进内地债券市场高质量发展。

近年来，中国债券市场的持续开放吸引了众多境外投资者，外资持有中国债券的规模不断扩大。随之而来的是境外投资者对有效对冲利率风险工具需求的与日俱增。

德意志银行全球新兴市场中国区交易总监、德银中国上海分行副行长徐肇廷对《证券日报》记者表示，“互换通”为海外客户投资中国银行间债券市场提供了套期保值的重要手段，降低了利率风险，是人民币全球化的重要拼图。

在汇丰银行（中国）有限公司副行长兼资本市场及证券服务部联席总监张劲秋看来，“互换通”的推出是债市基础设施建设从现券交易的

全方位开放向衍生品领域延伸的重要举措。这一举措将有利于境外投资者更好地管理利率风险，平缓资金跨境流动。同时，该模式可以直接有效地降低交易对手的违约风险，保护市场参与者，还大大缩短了清算过程中的中间流程，提高了清算效率。

杨京表示，“渣打银行位于上海、香港、伦敦等地的多个团队正积极准备，将为国际投资者参与‘互换通’提供全面支持，持续助力中国金融市场高质量开放。”

“我们已经收到许多投资者的询问，他们非常希望第一时间参与‘互换通’的交易。”徐肇廷表示，国际投资者的参与积极性充分体现出他们对于内地、香港和全球金融市场基础设施的融通，特别是对更为复杂精密的衍生品交易市场互联互通的高度认可。

展望未来，张劲秋表示，随着“互换通”的发展，中国债券市场将进一步与国际市场接轨，吸引更多境外资金流入。这不仅令国际投资者可以通过投资中国债市优化资产配置，也有助于推动中国债市的投资者结构进一步多元化。

除了“债券通”与“互换通”外，市场和客户还希望开放更多产品线，拓展境内回购、期货、期权等产品，进一步拓宽海外投资者进入中国市场的渠道。”徐肇廷称。

据证券日报

中特估狂飙！首批央企股东回报ETF来了

5月9日，汇添富基金、广发基金、招商基金旗下的中证国新央企股东回报ETF产品发布募集公告。公开资料显示，三只产品的发行期均为5月15日至5月19日，募集规模上限均为20亿元人民币。

据悉，该指数由国新投资和中证指数公司联合开发，是全市场首只同时纳入了分红和回购的高股息策略指数。

首批央企指数基金开售

从上报材料到公开发售，这批央企指数基金用了不到两个月的时间。

3月14日，证监会官网显示，汇添富基金、招商基金、广发基金、南方基金、易方达基金、银华基金、嘉实基金、博时基金、工银瑞信基金等9家公司分别上报了三大央企主题指数基金，这三大指数分别是中证国新央企股东回报指数、中证国新央企科技引领指数、中证国新央企现代能源指数。

4月27日，汇添富基金、招商基金、广发基金三家公司拿到了中证国新央企股东回报ETF的批文。

5月9日，上述三家拿到批文的基金公司发布公告，新产品中证国新央企股东回报ETF将于5月15日正式发售，发售期截至5月19日。

公开资料显示，该指数在编制上主要聚焦高分红优质央企，综合考虑了企业现金分红和股份回购的规模和持续性，选取国务院国资委下属现金分红或回购总额占总市值比率较高的50只央企上市公司证券作为成分股，以反映高分红上市央企的整体表现。

中特估投资价值不断凸显

谈到央企股东回报指数的投资价值，汇添富基金基金经理晏阳表示，高分红策略与央企高分红的特征相匹配。“央企分红水平显著高于市场整体，以国新央企综指为例，其2022年股息率达到3.14%，较中证全指高出1个百分点。”高分红策略与央企未来改革举措相匹配。

晏阳表示，提高现金分红比例、优化股东回报是提高央企上市公司质量的重要手段，未来央企有望进一步提高分红水平，高分红策略的有效性有望进一步提升。高分红策略与当前市场环境相匹配，具有较强的抵御风险能力，能够提供较好的相对回报，在当前市场环境下高分红策略的配置价值凸显。

谈及当初申报的原因，广发中证国新央企股东回报ETF拟任基金经理罗国庆表示，在“探索建立中国特色估值体系”指引下，广发中证国新央企股东回报ETF等产品的发行，一方面能够引导社会资金投向国资央企实体经济领域，支持央企利用资本市场做强做优做大，实现高质量发展；另一方面，产品的推出将为投资者配置相关上市公司股票提供优质的投资工具，伴随着国企改革措施的深入推进以及市场生态的逐步改善，相关板块的投资有望给投资者带来基于基本面和估值的双重提升。

在招商基金量化投资部基金经理刘重杰看来，从公司经营的角度看，上市央、国企的盈利能力相比A股市场整体而言更加稳健，ROE、分红率、股息率过往长期领先，具备较高的长期投资价值，或更符合机构投资者、个人养老金等配置性的需求。

据中国证券报

本版内容及观点仅供参考，不构成对所述证券的投资建议，投资者不应以本版稿件作为投资决策的唯一标准，市场有风险，投资需谨慎。

据证券日报

27只公募REITs产品已有20只分红

公募REITs慷慨分红 投资者需关注底层资产经营水平

华安基金5月8日公告显示：以2023年3月31日为收益分配基准日，进行2023年度的第一次分红。

受访业内人士表示，公募REITs作为高比例稳定分红产品，具有较好的投资价值，但不同底层资产的REITs分红水平存在差异，投资者对于产品特征和底层资产要有全面认识。

公募REITs分红稳定 20只产品实施分红

华安基金公告显示，华安张江光大园REIT在收益分配基准日可供分配金额为1473.384955万元，本次分配金额为1450万元，分配比例为98.41%。此次分红的权益登记日为2023年5月10日，分红方案为0.29元/10份基金份额，采用现金分红方式，并免收分红手续费。

事实上，我国公募REITs设有强制分红比例的规定。根据相关监管要求，基础设施公募REITs连续两年未按照法律法规进行收益分配的，基金管理人应当申请基金终止上市。同时，公募REITs在符合分配条件的情况下每年应至少分红一次，且收益分配比例不得低于基金年度可供分配金额的90%。

谈及公募REITs投资价值，中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示，就REITs产品特征而言，其与股债两类资产之间的相关性不高，同时波动率介于股债之间，使得其能够起到良好的分散风险和提升投资组合夏普比率的作用。作为高比例分红产品，根据2022年年报的可供分配金额测算，绝大多数REITs实现了超过4%的分派率（按发行价购入）；同时，作为上市品种，公募REITs二级市场价格涨跌也能为投资者带来潜在的资本利得。

“公募REITs的收益来源于现金收益和资产增值，有些类似于‘固收+’产品。”上海证券基金评价研究中心高级基金分析师孙桂平向《证券日报》记者分析称，一方面，REITs具有抗

今年以来 已有多家基金管理人陆续发布 REITs产品分红和收益分配的公告

例如，3月31日，中金基金分别发布中金普洛斯REIT、中金厦门安居REIT 2023年度第一次分红公告
4月4日，国金基金发布国金中国铁建REIT 2023年度第一次分红公告
5月5日，华夏基金发布华夏中国交建高速REIT 2022年度第三次分红公告

据东方财富Choice数据显示 截至5月8日

目前已上市的27只公募REITs中，有20只产品进行了分红
其中，有8只产品实现了3次及以上分红，部分产品因上市时间较短尚未有分红公告

制图 丁锐

通胀能力，其每年现金收入可以缓慢增长，例如产权类项目的租金通常约定每年以3%至5%幅度增长；另一方面，REITs拥有长期稳健回报，REITs以基础设施为底层资产，可以跨越经济周期，尤其是污染治理等项目，在政策红利下，现金流更加稳定。

不同底层资产REITs分红水平有差异

需要注意的是，虽然公募REITs分红比例整体水平较高，但其分红水平仍存一定差异。其中，3月31日，中金厦门安居REIT 2023年度第一次分红公告显示，其此次分配人民币2095.5万元，约占基准日可供分配金额99.98%；4月13日，中航首钢绿能REIT 2022年度第二次分红公告显示，其此次拟分红8757.370851万元，全年可供分配现金分配比例为100%；4月21日，红土创新深圳安居REIT 2023年度第一次分红公告显示，此次分配金额为1900万元，分配比例为90.14%。

“由于资产特性不同，一般而言，特许经营权分红收益率相对较高，而产权类分红收益率相对较低。”孙桂平表示，关于分红情况，投资者

