

# 新基金跑步进场 多家险资借“基”加仓

证券时报记者 裴利瑞

随着A股市场回暖，基金建仓开始加速，也带来了增量资金的持续入市。

截至3月7日，备受市场关注的首批中证A50ETF全部成立，10只产品共募集规模约165亿元，其中摩根基金、平安基金、华泰柏瑞基金、大成基金四家旗下产品总额20亿元成立，吹响了权益基金发行回暖的号角。

与此同时，部分产品的建仓情况也随之披露。从平安、摩根两家公司的中证A50ETF上市交易书来看，两只ETF均迅速完成了建仓，仅用一两天时间便把股票仓位提到了90%以上。多家险资也借“基”加仓，大手笔配置这两只基金。

## 两只基金仓位迅速打满

3月7日，摩根中证A50指数ETF发布上市交易公告书。值得一提的是，公告显示，该基金成立于3月5日，成立当天该基金便开始建仓，截至3月5日的股票市值占基金资产净值的比例已经达到90.94%，1天时间便把仓位打到九成。

同样的现象也在平安中证A50指数ETF体现出来，其上市交易公告书显示，该基金成立于3月4日，而截至3月5日，该基金所持股票市值占基金资产净值的比例已经达到了96.05%，仅用2天便将仓位基本打满。

新基金一般有3个月的建仓期，虽然ETF大多会在上市交易前就基本完成建仓，但像上述两只产品这样仅用一两天就把仓位提到90%以上的仍然十分少见。特别是相比2月份成立的一批ETF，上述两只产品的建仓速度明显加快，也一定程度上反映出基金经理看好后市、积极入场的信心。

例如，成立于2月7日的华夏中证港股通央企红利ETF，截至2月26日的股票仓位仅有2.93%；成立于2月8日的博时港股通互联网ETF，截至2月20日的股票仓位仅有1%；成立于2月8日的易方达中证汽车零部件主题ETF，截至2月19日的股票仓位仅有10.92%。

摩根中证A50ETF基金经理韩秀一表示，A股核心资产的估值或已处于历史底部区域，未来更多资金有望通过宽基ETF流入市场，而中证A50指数在增强A股核心资产定价能力的同时，有望成为境内外资金配置A股核心资产的又一重要标的。

在平安中证A50指数ETF的基金经理钱晶看来，一方面，随着2024年国内经济周期见底企稳，A股大盘风格龙头资产盈利优势有望凸显，且大盘类指数目前已经位于相对低位，龙头白马股的潜力将逐步释放。另一方面，从近期“国家队”的增持、政策环境的持续改善来看，市场信心正不断增强，投资者可通过布局A股核心资产把握新一轮的盈利和估值双提升机遇。

上述两只ETF均将在3月12日上市交易，从基金净值来看，平安中证A50指数ETF已经在3月5日发生了净值波动，当天上涨0.45%。

## 多家险资大手笔配置

另一个值得注意的现象是，风险偏好向来较低的险资也在近期加大了对权益市场的布局，借道ETF大手笔入市。

以平安中证A50指数ETF为例，根据上市交易公告书，截至3月5日，该基金的机构持有份额为7.17亿份，占比在35.86%，前十大持有人中险资占了半壁江山，合计持有份额占基金总份额的29.16%。

具体来看，这些险资背景的机构持有人，可以发现几乎都是“平安系”，例如排在第一的就是中国平安人寿保险股份有限公司，自有资金认购了4.18亿份，持有份额占比达到基金总份额的20.91%。此外，平安财险专户认购了1亿份，平安人寿分红险以及平安健康险分别认购了3000万份和2500万份，平安基金中韩人寿1号单一资产管理计划也认购了1000多万份，位于第六大持有人，可见整个平安集团对这只产品的重视。

摩根中证A50ETF也获得了众多险资的认购，该基金机构占比22.23%，前十大持有人中有4家险资。其中，该基金第一大持有人是大太平洋人寿的分红险，申购份额为7900万份，占基金总



随着A股市场回暖，基金建仓开始加速。截至3月7日，备受市场关注的首批中证A50ETF全部成立，10只产品共募集规模约165亿元。与此同时，部分产品火速建仓。例如，摩根中证A50指数ETF成立仅1天时间，便把基金仓位加到九成，平安中证A50指数ETF成立2天，基金仓位就超过了96%。

## 平安中证A50指数ETF的基金经理钱晶：

一方面，随着2024年国内经济周期见底企稳，A股大盘风格龙头资产盈利优势有望凸显，且大盘类指数目前已经位于相对低位，龙头白马股的潜力将逐步释放。另一方面，从近期“国家队”的增持、政策环境的持续改善来看，市场信心正不断增强，投资者可通过布局A股核心资产把握今年新一轮的盈利和估值双提升机遇。

## 摩根中证A50ETF基金经理韩秀一：

A股核心资产的估值或已处于历史底部区域，未来更多资金有望通过宽基ETF流入市场，而中证A50指数在增强A股核心资产定价能力的同时，有望成为境内外资金配置A股核心资产的又一重要标的。



图虫创意/供图

份额比例3.97%；国华人寿分红险和太平洋人寿万能险分别买入了4390万份以及1756万份；此外，中国人寿再保险也买入了约1405万份。

作为重要的长线资金，规模大、换手低、追求绝对收益的险资一直是市场的重要风向标之一。近期，关于险资入市的消息纷沓而来，国寿和新华保险出资500亿元成立私募证券基金鸿鹄志远便一度引发市场广泛关注，此次多家险资对A50ETF的布局，同样意味着险资已经在近期明显加大了对权益市场的配置。

华宝证券在研报中表示，保险机构资金具

有中长期资金属性，选择ETF作为投资配置，说明ETF持仓透明、风格稳定的特点在吸引中长期资金入市上有优势。

## 股票型ETF规模年内增长超3500亿

整体来看，今年以来，随着各路资金继续流入权益市场，股票ETF的份额和规模均有了可观增长。

根据Wind数据统计，截至3月8日，股票型

ETF的最新份额为15012.01亿份，相比年初的13710亿份增长了1302.01亿份，增幅约10%；股票型ETF的最新规模为18098.44亿元，相比年初的14544.25亿元增长了3554.19亿元，增幅近25%。

值得一提的是，截至3月8日，全市场最大的股票型ETF华泰柏瑞沪深300ETF的最新资产净值已经达到1946.19亿元，逼近2000亿元大关，有望成为首只2000亿元规模的股票ETF。此外，还有易方达沪深300ETF、华夏上证50ETF、嘉实沪深300ETF三只股票型ETF的规模达到千亿元以上。

华宝证券在研报中指出，从海外成熟市场看，境内权益ETF的发展仍至少有3倍以上市场空间。贝莱德研究显示，截至2023年年底，ETF仍然只占全球金融市场中的一小部分，美国市场权益ETF占权益资产的比例为13%，欧洲市场这一比例为8.8%，而亚太市场（包含中国、日本等）这一比例为4.6%。具体来看，截至2023年年底，以A股市场总市值77.3万亿元来算，A股权益ETF占权益资产比例为2.2%，距离美欧成熟资本市场中权益ETF占比仍至少有3倍以上市场空间。

# AI助推公募指增产品崛起 算法工程师成“香饽饽”

证券时报记者 安仲文

人才储备、技术成熟与市场需求扩大，正刺激着公募指数增强产品的快速发展。

随着人工智能(AI)技术逐步成熟，各大基金公司不仅在投资标的上看好AI，也在指数增强基金上强化AI选股的赋能。证券时报记者注意到，近几年来公募指增产品实战效果显著，市场需求快速扩大，人工智能的热潮又进一步推动公募基金加速布局算法和机器学习。相关基金人士强调，A股市场由于投资者结构偏向散户，整个市场追热点的氛围相对比较浓厚，指数增强基金通过AI选股获得阿尔法的空间更高。

## 指增产品从探索走向实战

公募指数基金在A股市场的快速发展，以及国内股市结构性机会持续演绎的特征，使得基于人工智能的指数增强基金逐渐成为新潮流。指数增强基金的特殊优势在于，在基于被动投资跟踪所覆盖的指数的同时，也能通过基金经理、研究员的主观判断和个人能动性，力争获取比跟踪指数更高的超额收益。

尽管早在2002年，公募市场就已出现国内第一只带有“指数增强”字眼的公募基金产品，但考虑到当时人工智能技术所处的阶段以及国内基金经理人才储备情况，当时成立的这只指数增强基金还处于早期探索阶段。由于当时国内缺乏具有懂建模、有实战经验的基金经理，当时这只产品聘请了一位来自英国的基金经理管理该产品，但从2002年AI算法和机器学习技术并不成熟的背景看，这只基金并不完全符合当下指增产品的定义。

指增产品的一个重要特点是基于对数据的挖掘，2014年是一个关键时间点。当年开始，中国公募基金与互联网行业开启了大爆发时代，“大数据”成为2014年的热门话题，多家基金公司与合作巨头合作推出了大数据指数基金。同时，也是在2014年前后，国内公募

与互联网IT行业的快速崛起吸引了一批具有海外量化投资经验的人才回国，多个因素的交织为之后公募顺势发展指数增强产品提供了契机。

比如，现任景顺长城基金副总经理的黎海威在2012年回国，拥有金融工程专业背景的他早期在海外市场从建模开始，逐步做到基金经理、公司副总裁，后来指数增强也因此成为景顺长城基金在指数产品上的一个招牌。

黎海威在一次接受证券时报记者专访时表示，A股市场由于投资者结构偏向散户，整个市场追热点的氛围也相对比较浓厚，指数增强基金通过AI选股获得阿尔法的空间会更高一些。所以如果是一名工具化产品投资者，那么在成熟市场，比如在美股市场，费率低廉的指数基金值得长期配置。但是在A股，基于人工智能的指数增强基金更适合投资者。

黎海威认为，指数增强基金超额收益水平的差异，归根结底还是增强策略、量化模型的差异，以及背后投资团队理念的差异。投资者在选择指数增强基金时，除了选好对标指数外，也可多留意产品的增强策略以及团队投资理念，对产品超额收益的来源心中有数，这样也有助于投资者长期持有并获取增强策略带来的超额收益。

## 公募招聘 集中突出算法工程师

当前的工程师红利也为公募基金指数增强产品提供了发展条件，公募基金人才招聘在量化、智能、模型、算法等岗位上的突出需求，也反映了当前公募基金正极力布局指数增强产品的现象。

记者注意到，在今年3月份发布的多个公募基金春季招聘会上，基于人工智能的算法工程师、模型工程师、量化研究员成为招聘的热门领域，比如易方达基金在3月份的招聘上，集中推出关于算法、数据与研发工程师等岗位。

汇丰晋信基金在量化研究员的春季招聘上介绍，该岗位完成各类数据统计分析工作，为资产配置、行业配置、金融工程等相关研究提供量化研究支持；开展日常数据统计分析工作，跟踪市场变化，及时提供重要市场跟踪数据；学习和跟踪国内外量化相关的投资理论、学术资料、研究报告等进行实证研究；在投资经理和研究主管的指引下，挖掘各类量化因子，并协助开发A股量化策略，如量化选股、指数增强、行业轮动和回撤控制等策略。

广发基金今年的春季招聘也强调在量化岗位的人才布局，比如该岗位要求有统计建模或机器学习经验，开展研究开发量化选股策略，运用专业知识进行数据分析和统计建模，测试、制定和完善量化选股策略；运用机器学习算法，根据特征数据提炼出对未来股价具有稳定预测作用的信号；对市场交易数据进行深入研究和统计分析，挖掘有效的阿尔法因子。

业内人士认为，随着人工智能在投资与产品上的赋能体现出越来越多的正反馈，公募基金的人才布局也逐步从传统股票投研岗位，愈加体现对算法、量化、数据挖掘、机器学习等新技术、新能力的需求，也适应了当期指数增强产品快速发展后的竞争环境。

## AI赋能 让指增产品更得心应手

人工智能在最近三年快速发展以及技术上的成熟，也使得公募基金在指数增强产品布局上更加得心应手。

鹏华基金基金经理苏俊杰表示，通过AI机器挖掘出的股票因子的效率明显优于人工，且能够有效降低因子重合度，产生额外的阿尔法效果，目前大致形成了以“基本面选股”为底层逻辑，“基本面、量价、另类”为核心维度的多因子框架，还包括ESG(环境、社会和公司治理)评级、舆情和专利等数据，其中较为重要的是舆情信息。在苏俊杰看来，舆情信息属于文本的一类，本身就极难处理，但在AI技术的支

持下，量化分析师拥有了通过算法理解文本负面导向的能力，这无异于给指数增强投资配备了更全面的“武器库”，让投资过程能够更加全面和顺利。

通过主动管理的增强策略来获取指数的超额收益体现在不少基金产品上，以鹏华沪深300指数增强A为例，根据2023年基金四季报数据，过去5年该产品实现了41.56%的净值增长，超越业绩比较基准18.99个百分点，创造了明显的历史超额收益，同期其他主要指数增强产品如鹏华中证500指数增强，净值增长率表现也显著优于同期业绩比较基准，由此也不难看出鹏华基金苏俊杰团队量化策略操作的有效性。

在北交所市场布局指数增强的创金合信基金人士，也强调了人工智能对指数基金的赋能意义。

创金合信基金首席量化投资官、北证50指数增强基金经理董梁告诉记者，在北证50指数未发布时就通过常见的指数编制方案模拟北证50指数，跟踪北交所股票的走势并进行内部研究。北证50指数发布后，量化团队积极研究、开发适用于北交所的量化投资模型，不断根据北交所自身的特点对投资模型进行改进和完善，最终完成了适用于北交所的指标和模型体系，并坚持对模型进行样本外跟踪，实时对市场和模型进行归因分析和投资总结。

正是因为指数增强基金特有的双重收益来源，该基金除了自身基于北证50指数的贝塔收益，同时也通过AI赋能的指数增强策略突出基金经理的阿尔法收益，通过多维度量化指标，精选盈利能力强、成长性好、估值低、负债率低的个股，构建具有稳定超额收益的增强组合，并通过每日监控增强组合相对基准的风险偏离。



券商中国  
(ID:quanshangcn)