

银行ETF罕见高位清盘 基金提示中小银行股回撤风险

证券时报记者 裴利瑞

在今年银行板块的狂欢行情中,银行ETF却罕见地出现了清盘案例。

近日,富国中证银行ETF发布基金清算报告,该基金在今年遭遇了2070万份的净赎回,已经60个工作日资产净值低于5000万元。与此同时,类似的资金流出现象在银行ETF上普遍出现,全市场11只银行ETF在今年遭遇了近50亿元的资金净流出。

但在行业ETF被资金“越涨越卖”的同时,“国家队”和险资却在不断加仓,成为推动本轮银行板块上涨的主要力量。特别是今年以来,中央汇金加大了ETF的增持力度,沪深300ETF规模较年初新增4742亿元,而银行在沪深300行业权重排名第一,大约有超600亿元资金通过沪深300ETF流入银行板块。

银行ETF罕见清盘

8月28日,富国中证银行ETF发布基金清算报告,在资产处置及负债清偿后,该基金剩余财产为2234.64万元。

公告显示,该基金成立于2020年4月1日,首次募集规模为3.13亿元,但截至2024年7月10日,该基金出现了连续60个工作日基金资产净值低于5000万元的情形,按照基金合同规定,基金管理人应当向中国证监会报告并提出解决方案,如持续运作、转换运作方式、与其他基金合并或者终止基金合同等,并召集基金份额持有人大会。

于是,该基金在7月11日至8月9日召开基金份额持有人大会,审议《关于终止富国中证银行交易型开放式指数证券投资基金基金合同有关事项的议案》,根据8月12日的计票结果,该议案获得通过,8月13日起,该基金进入清算期。

虽然今年以来基金产品加速出清,但银行ETF被清盘却是独一份,特别是在银行股迭创新高背景下,银行ETF的清盘更为引人瞩目。Wind数据显示,截至8月28日收盘,中证银行指数已经上涨了20.25%,其中交通银行、农业银行、工商银行、中国银行的股价均在8月28日盘中再创历史新高,年内涨幅分别为45.27%、43.15%、42.92%、34.96%。

但银行板块的高歌猛进并未给这只银行ETF带来太多增量资金,富国中证银行ETF近两年的基

金份额不断缩水,其中仅今年以来便减少了2070万份,资金净流出约1.76亿元。

银行板块买卖力量悬殊

值得注意的是,类似的份额缩水、资金流出现象,在银行ETF上普遍出现。

Wind数据显示,截至8月27日,全市场一共有11只银行ETF,其中10只的基金份额均在今年呈现下降趋势,合计减少了约40.78亿份,资金净流出约48.65亿元。

其中,银行ETF(512800)、银行ETF天弘(515290)、银行ETF基金(512700)的基金份额分别在今年减少了23.74亿份、16.02亿份、2.6亿份,资金净流出28.77亿元、17亿元、3.43亿元,而同期三只基金分别上涨了28.02%、28.29%、28.33%。

不过,上述银行ETF近50亿元的净流出,并未对银行板块形成太大干扰,因为有一股更强大的力量在通过沪深300ETF等宽基ETF间接流入银行板块,买入卖出力量在ETF上有了鲜明的强弱对比。

国信证券银行团队一份研报指出,推动本轮银行板块上涨的增量资金,主要来自于保险资金和沪深300ETF等低风险偏好资金的扩张。

一方面,由于无风险利率不断下行,且居民风险偏好下降,2023年以来保费收入实现了不错增长,成为资本市场增量资金的主要来源,大行由于稳定的高分红,长期受到保险资金的青睐;另一方面,年初由于流动性风险等因素,资本市场大幅回落,为了稳定市场,缓解流动性危机,中央汇金加大了ETF的增持力度,当前沪深300ETF规模达到了9087亿元,较年初增加了4742亿元,而银行在沪深300行业权重中占13.2%,排名第一。按此计算,仅通过沪深300ETF流入银行板块的资金便超600亿元。

华夏基金也表示,这些中长线资金间接成为沪深300第一权重银行板块的“定海神针”。同时,银行板块作为公募基金资产配置(在主动型基金二季度重仓股中的占比仅2.7%),不容易受基金赎回潮的影响。

机构资金存在调仓可能

不过,银行股也在近日隐隐出现高位震荡的趋势。8月28日,建设银行、交通银行、邮储银行等银

银行ETF概况

基金代码	基金简称	年内基金份额变化(亿份)	年内净流入额(亿元)	年内涨跌幅(%)
516310.SH	银行ETF易方达	7.49	7.41	28.64
517900.SH	银行ETF优选	-0.08	-0.09	27.42
515280.SH	银行龙头ETF	-0.21	-0.26	20.62
512730.SH	中证银行ETF	-0.29	-0.36	27.77
512820.SH	银行业ETF	-0.63	-0.74	28.80
516210.SH	银行ETF指数基金	-0.86	-0.89	27.70
159887.SZ	银行ETF	-1.72	-1.76	27.97
515020.SH	银行ETF华夏	-2.10	-2.75	28.49
512700.SH	银行ETF基金	-2.60	-3.43	28.33
515290.SH	银行ETF天弘	-16.02	-17.00	28.29
512800.SH	银行ETF	-23.74	-28.77	28.02



行股冲高回落,截至收盘均跌超1%,已处高位的银行股能否持续获得增量资金涌入?以银行为代表的股息行情又能否继续强劲?

利得基金认为,短期看,考虑到降息周期尚未结束,息差仍然承压,信贷规模增速存在放缓趋势,拨备反哺力度趋弱,预计银行业绩增速短期内不会有太大提升;不过,银行板块在今年以来的快速上涨中累积了一定的风险,性价比有所下降,出于资金安排和资产配置的需要,未来或存在机构资金调整持仓的可能。

不过从长期来看,利得基金认为,银行板块依旧值得关注。首先,在市场无风险利率下行趋势难改以及“资产荒”压力延续的情况下,高股息资产具备长期配置价值;其次,随着经济回暖,包括存款成本改善进程有望加快,资产质量

预期边际改善,银行负债成本呈现下降趋势,净息差趋于稳定等积极因素增多,有望进一步促进银行板块估值的修复。

华夏基金认为,尽管经过一轮上涨,不少银行股的PB(市净率)仍然在1倍以下,国有大行的ROE(净资产收益率)基本稳定在10%,分红率30%左右,国有大行的高股息有望维持,在兼顾业绩持续性和分红确定性的基础上,银行板块高股息吸引力仍然存在。此外,企业盈利预期未见明显回暖,市场风险偏好还在低位的情况下,银行股的低波动、低估值也会持续吸引配置型资金。

但该基金公司也提醒投资者,一方面需要留意部分中小银行的股价回撤风险,另一方面需要关注信贷增速下行、存量房地产债务的处置、居民偿债倾向对基本面的影响。

广发基金姚曦:黄金类ETF需求激增 长期配置价值凸显

证券时报记者 安仲文

现货黄金近期再次刷新历史新高,一度超过2530美元/盎司,黄金类ETF也取得较好的业绩,如截至8月26日,上海金ETF今年以来的净值增长率达到18.37%。全球资金也在持续增配黄金类ETF,据世界黄金协会数据,2024年7月全球黄金ETF吸引了37亿美元,为2022年4月以来表现最为强劲的一个月,且为连续第三个月实现资金净流入。后续黄金价格走势如何?当前时点是否仍适合关注黄金主题基金?

对此,广发上海金ETF基金经理姚曦认为,随着美联储明确“鸽”,流动性宽松预计将再次成为黄金定价核心要素,推升金价上涨。投资者需结合黄金的价值和风险,以及自己的需求来判断。短期来看,当前的黄金点位处于历史相对高位,交易也比较拥挤,可能存在一定回调风险;中长期来看,黄金依然是对股票、债券、现金以及房地产等投资品种的有效补充,在投资组合尤其是全球组合中加入黄金资产,有助于分散风险、扩张组合有效前沿,优化组合投资表现。

姚曦:黄金作为大宗商品,供需是影响价格的主要因素之一。截至年中,全球黄金总需求达到1258.18吨,同比增长4%,是2000年以来最强劲的二季度表现。场外交易需求与央行购金是最主要的需求驱动,其中场外交易需求同比增长53%至329吨,全球央行净购金量同比增长6%至184吨。

黄金的实物需求分为几类,包括金银首饰、金币金条、央行购金、工业需求、金融市场的需求(ETF及类似产品)等,且金银首饰、金币金条和工业需求相对来讲比较稳定。央行购金的需求在2022年之前也非常稳定,在400吨到600吨之间。2022年之后,央行购金成为金价上涨的重要驱动力,并且央行一年购金1000多吨,占全球黄金需求的25%左右。

姚曦:近期,多重因素共同导致了黄金价格创下历史新高,例如货币政策、央行购金,以及地缘政治风险等,共同推动黄金的价格中枢持续向上抬升。而且,三因素对金价效果的正面推动作用在中长期逐步累积。具体而言,短期的驱动因素是美联储降息。美联储主席鲍威尔在全球央行年会上发表演讲,明确表示“降息是未来的政策方向,同时美联储不寻求也不欢迎就业市场继续降温”,表明美联储政策正式转向。黄金一直以来都是美元的重要替代投资品。在大部分时期,两者价格呈现负相关关系。鲍威尔讲话后,国际黄金价格再度上涨,接近历史高点。此外,地缘政治风险抬升也会推动金价走强。随着中东与东欧地区冲突持续,全球地缘风险指数(GPR)30日均值从7月底的不到90升至超过130,为金价提供了避险溢价。

中长期看,央行购金需求是黄金市场的重要驱动力。据世界黄金协会估计,2023年央行购金为黄金表现贡献了至少10%的影响力。2024年二季度,全球央行购金合计183.4吨,同比增加6%。根据世界黄金协会针对全球央行的调研数据,69%的受访央行认为在接下来的5年黄金份额将会上升。各国央行更加看好黄金储备的未来前景,81%受访央行表示未来12个月黄金持有量将有所增加,去年这一比例为71%。

从历史经验来看,西方金融市场持有黄金净多头对金价有较强解释作用,但2023年以来两者出现背离,表明当前黄金市场尚未饱和。当前欧美市场黄金ETF持仓量处于较低位置,随着市场进入降息周期,欧美黄金ETF流入或将推动金价再提升一个台阶。

姚曦:在全球资产价格波动加大的背景下,黄金具有比较强的配置价值。首先,从长期周期角度看,随着全球通胀提升,在资产配置组合中加入黄金资产,能够有效抗通胀。过去15年,黄金的年平均回报率约为8%,超过了中国的消费者价格指数(CPI)。在通货膨胀率高于3%的年份中,黄金价格平均上涨了18%。因此黄金不仅使得资本保值,而且还增值。

其次,黄金与其他类资产相关性较低,投资互补性较强,在投资组合中合理配置黄金可以有效提高组合的投资收益。从历史数据看,无论在经济扩张期还是在经济收缩期,黄金与其他大类资产的相关性始终较低。

最后,优化组合投资表现。投资组合通过增加黄金,可以实现两个目标:一是在既定目标投资收益的情况下,在股市大幅波动时能显著降低组合的波动率,提高投资组合的风险回报率;二是在相同投资风险的情况下,通过配置黄金,或可优化组合表现。

为了追求分散投资和更高的经风险调整后的回报率,全球各地的机构投资者已经开始寻求传统股票和债券以外的另类投资。例如,非传统投资资产在全球养老基金中的份额从1999年的7%上升到2019年的23%。这表明黄金越来越被认可为一种重要的投资品种。

总的来看,黄金是对股票、债券、现金以及房地产等投资品种的有效补充。但其作为一种投资工具,同样会受到市场波动的影响,并且频繁地经历价格波动。因此,我们应当将黄金纳入多元化投资组合的一部分,而不是作为唯一的投资选择。

证券时报记者:普通投资者参与黄金投资的选择主要有哪些?

姚曦:对于普通投资者而言,比较常见的是:实物黄金、黄金期货、黄金产业链股票和黄金主题基金。其中,在国内公募基金市场中,黄金投资主要以被动投资为主,有较多投资工具可供选择,主要类型包括黄金ETF、黄金ETF联接基金、黄金QDII基金、黄金指数基金。从基金的数量和规模来看,直接跟踪国内黄金现货价格的黄金ETF及ETF联接基金是更为主流的投资方式,具有紧密跟踪金价、交易便捷、门槛更低、费用更优等优势。

又见基金将个股估值降为0 基金经理谨慎对待ST板块

证券时报记者 陈书玉

近日,因长期停牌、持续跌停等因素,多家公募对旗下基金持有的个股估值进行调整,有ST股估值已被降至0元。

梳理来看,发布估值调整公告的基金产品大多为被动指数型基金。而且,部分基金所持有的相关停牌股票的仓位比例非常低,对基金净值影响有限。不过,在监管趋严背景下,公募基金仍应加强对市场风险的监测和预警,提高风险识别能力。

国泰基金给*ST威创0估值

8月28日,国泰基金公告,与基金托管人协商一致,对本公司旗下国泰中证2000交易型开放式指数证券投资基金持有的*ST威创股票进行估值调整,按照0元/股进行估值。

需要注意的是,8月23日,*ST威创收到深交所下发的《事先告知书》。由于公司股票在2024年7月26日至2024年8月22日期间,连续20个交易日的每日收盘价均低于1元,深交所决定终止公司股票上市交易。

*ST威创2009年上市,公司一直从事超高分辨率数字拼接墙系统业务的研究、制造、营销和服务,

2015年进入儿童成长教育服务领域,提供幼儿园服务、幼儿园商品销售和多元儿童成长场景等三方面的业务。

因无法在法定期限内披露2023年年报及2024年一季报,*ST威创自今年5月6日开市起停牌。由于公司在股票停牌两个月内仍无法披露2023年年报及2024年一季报,公司股票在今年7月9日复牌,并被实施退市风险警示。复牌后,*ST威创股价持续下跌,从7月9日到8月22日的一个多月里,*ST威创连续收跌34个跌停,股价总跌幅高达81%。此外,公司还遭遇了资金占用的问题,早前有13.3亿元资金被转移,至今这笔巨额资金尚未归还公司,进一步加剧了公司的财务困境。

指数型产品更易“踩雷”

事实上,上述调整并非孤例,6月以来,已有多家公募公告对旗下指数基金所持有的部分股票进行估值调整,包括工银瑞信基金、申万菱信基金、广发基金、华夏基金、兴银基金等,其中涉及ST类股票(含ST股和*ST股)居多,具体调整股票包括ST富通、ST爱康、ST阳光、ST长康等,调整后估值接近0

元,部分直接被调整为0元。

证券时报记者梳理发现,发布估值调整公告的基金产品大多为被动指数型基金。而且部分基金所持有的相关停牌股票的仓位比例非常低,对基金净值影响有限。

例如,工银瑞信基金此前发布公告称,自2024年6月17日起,对公司旗下工银瑞信中证500六个月持有期指数增强基金持有的ST富通按照0元进行估值,上述股票估值调整前市值占6月14日基金资产净值的比例为0.01%。

一位第三方人士对记者表示,调整ST股票估值,一方面可以降低基金净值,使其真实反映所持有的资产价值;另一方面为了更好地保护基金利益,提醒投资者警惕风险。

此前,国泰基金也曾公告对本公司旗下国泰中证2000ETF持有的ST长康、*ST超华等股票进行估值调整,按照0元/股进行估值。

对于持仓ST股,国泰基金相关人士表示,ETF为指数型基金,主要采用完全复制策略,投资策略被动跟踪标的指数,其持仓表现和风险收益特征与标的指数所表征的市场组合相似。“中证2000指数弹性较大,受情绪面和流动性影响较大。对于跟踪指数中的ST股票,提前公告ST风险警示的,我们会在ST前卖出,没有预警的ST,则会在

复牌后立刻卖出。”该人士表示。

基金经理对ST板块更加谨慎

今年上半年,ST类股票股价向下调整显著,一度引发市场广泛关注。

对于ST板块的市场表现,华东一家公募基金人士表示,暴跌的背后,是多重因素的叠加。首先,退市新规的震慑作用让市场中的劣质公司原形毕露,投资者对这类公司的信心大幅下降。其次,监管部门的严厉打击让那些存在财务造假、内幕交易等问题的公司无处遁形,这些公司的股价自然难逃暴跌的命运。此外,面临退市的公司普遍经营不善,资不抵债,被投资者“用脚投票”出清,也是导致股价暴跌的重要原因。

有基金经理表示,新“国九条”实施以来,近百家上市公司被ST,随着常态化退市机制的巩固深化,也要求公募基金强化风险意识和规避能力,提高自下而上精选个股的能力。

另有第三方人士认为,在监管趋严的背景下,公募基金应加强对市场风险的监测和预警,提高风险识别能力。选股入池标准方面,应强化基本面分析,选择质地良好、具有成长潜力的股票,避免投资于高风险、低质量的ST股。