

ETF规模突破3万亿大关 多路资金纷纷借道“上车”



证券时报记者 裴利瑞

近期,A股、港股市场行情火爆,各路资金也借道ETF疯狂抢筹。9月24日以来的5个交易日,股票型ETF已录得1123.05亿元的资金净流入,以沪深300ETF为代表的宽基ETF备受资金青睐。

继去年12月突破2万亿元后,仅用9个月的时间,ETF市场规模就再次取得里程碑式成绩,站上3万亿元大关。

ETF突破3万亿大关

Wind数据显示,截至9月30日,全市场ETF规模达到3.41万亿元,较9月初增加6460亿元,其中股票型ETF9月增长约6000亿元,成为增量贡献的主要担当。

具体来看,在增长约6000亿元后,股票型ETF的规模已超过2.65万亿元。同期,跨境型ETF、债券型ETF、商品型ETF分别增长565.05亿元、66.11亿元、32.88亿元,而货币型ETF则减少360.39亿元。

值得提及的是,随着南方中证500ETF创下规模新高,ETF的“千亿”阵营也再添新员。截至目前,全市场已经有6只千亿级ETF,分别为华泰柏瑞沪深300ETF(3975.47亿元)、易方达沪深300ETF(2620.27亿元)、华夏沪深300ETF(1670.74亿元)、华夏上证50ETF(1650.36亿元)、嘉实沪深300ETF(1493.29亿元)、南方中证500ETF(1239.12亿元)。

得益于基金份额和基金净值的双增,ETF规模也在今年实现了大幅增长。一方面,中央汇金等“国家队”不断增长,直接促使ETF规模大幅提升。据证券时报记者统计,按照ETF成交均价和增持份额计算,上半年以中央汇金为主的“国家队”累计入市资金超过4600亿元,其中四大沪深300指数ETF获增持金额超3100亿元。另一方面,近期市场行情大幅上涨也助力ETF规模迈上新台阶。自9月24日一揽子重磅政策公布以来,A股各大指数迅速反弹。在此背景下,9月24日至9月30日,华安创业板50ETF、南方创业板ETF等多只ETF均涨幅逾50%,全市场则有253只ETF涨幅在30%以上。

股票型ETF最为抢手

在急速上涨的行情中,股票型ETF正成为投资者快速“上车”的重要通道。

数据显示,9月24日以来的5个交易日,股票型ETF已录得1123.05亿元的资金净流入。其中,华泰柏瑞沪深300ETF、南方中证1000ETF、南方中证500ETF的净流入额均超过100亿元。而在众多股票型ETF中,又以沪深300ETF获得的净申购最多。华泰柏瑞沪深300ETF、易方达沪

深300ETF、嘉实沪深300ETF、华夏沪深300ETF分别获得了297.43亿元、99.42亿元、31.63亿元、16.84亿元的资金净流入。

以沪深300ETF为代表的宽基ETF缘何最受青睐?华泰柏瑞指数投资部总监柳军表示,当前货币政策的宽松态势传递出较为明确的积极信号,有助于提升市场整体风险偏好,而互换便利操作和回购再贷款这两项增量政策的交汇点,则进一步凸显新“国九条”对大盘龙头市场风格的引导。

一方面,证券、基金、险资互换便利允许这些机构持有的沪深300成份股、股票ETF等作为抵押,从央行换入国债等高流动性资产,一定程度上增加了各家机构对于核心资产的持有意愿;另一方面,针对回购再贷款,息息水平较高、现金流较好的上市公司有望充分享受该项政策,未来的平准基金购入的或也是这个方向。对于大盘龙头个股来说,主要增量资金的增持动力有所加大,因此在本质上给沪深300等主要指数ETF及成份股带来了相对明确的

超千亿资金抢筹 三成股票型ETF价格“失真”

证券时报记者 吴琦

在近期的火爆行情中,ETF二级市场价格受到了抢筹资金的冲击,与基金份额参考净值(IOPV)产生较大偏离。

统计数据显示,自9月24日以来,合计有65只ETF涨幅超40%,最高涨幅则达到58%。截至9月30日,溢价幅度超过2%的ETF数量达到217只,折价幅度超过2%的ETF数量则达到113只。综合来看,价格出现异常的股票型ETF数量占比高达三成。

与历次主题ETF、行业ETF充当反弹急先锋不同,本轮行情反弹力度最大的ETF非宽基ETF莫属。比如,创业板相关宽基ETF涨幅霸榜,相关ETF反弹幅度普遍在40%以上。

ETF像普通股票一样在场内交易,投资者可在交易所二级市场进行买卖,但其价格的波动走势并不像股票那样独立,而是紧跟基金份额参考净值。因为资金冲击、资金清算日期不同等原因,ETF二级市场价格常常会与基金份额参考净值出现偏离,呈现溢价或折价状态。

如果股票市场或ETF市场出现显著的资金抢筹现象,ETF常会出现明显的折溢价现象。如果溢价幅度

增量利好。

柳军还表示,即使当前A股整体盈利周期尚处于新旧动能转换中的相对低位阶段,但部分上市公司披露的2024年半年度业绩已展现出相对良好的复苏态势。尤其对于沪深300指数来说,尽管全指数净利润同比仍呈负增长,但单看二季度已实现正增长,显示业绩企稳并改善的趋势。与此同时,美联储降息周期的开启也有望吸引外资加速回流中国资本市场,为市场注入更多活力。在多重利好加持下,具备标杆属性的沪深300ETF有望成为境内外长期资金布局优质中国资产的重要通道。

以宽基指数布局更有效

近年来,ETF实现了高速发展,市场低迷时有资金借道ETF低位布局,市场上涨时也有资金借道ETF快速“上车”。正是凭借快捷高效的特色,ETF成为了投资利器,也成为增量资金入市的重要渠道。

对于ETF市场的快速扩容,工银

较大,基金公司还需要发布溢价风险提示公告。

近期,已陆续有相关ETF发布溢价风险提示公告。9月27日,BOCI创业板ETF(159821)在盘后公告称,二级市场的交易价格出现了较大幅度溢价,交易价格偏离基金份额参考净值的幅度较大,特此提示投资者关注二级市场交易价格溢价风险,投资者如果盲目投资,可能遭受重大损失。

同日,易方达上证科创板100增强(588505)的二级市场收盘价相对于当日的基金份额参考净值溢价幅度达到了19.68%。为了保护投资者的利益,该基金于9月30日开市起停牌1小时,截至当日收盘,溢价幅度仍高达7.57%。

“买入溢价幅度高的ETF,除了面临正常价格波动外,还要面临溢价消失的摩擦成本,投资者应该保持理性。”一位基金观察人士告诉证券时报记者,ETF溢价往往出现在市场比较充裕的阶段,资金为了抢占先机,蜂拥而入,推高ETF二级市场价格,使其明显偏离基金份额参考净值。

统计数据显示,自9月24日以来的5个交易日,A股、港股相关ETF就录得了超过1100亿元的资金净流入,其

瑞信指数及量化投资部副总经理赵栩表示,近几年来,ETF的发展呈现了前所未有的加速态势。从供给端来看,不断细化和丰富的指数体系为投资者提供了更多的选择;从需求端来看,ETF规模的逆势增长已经充分体现了其市场认可度。

他认为,随着市场有效性进一步提升,市场中的超额收益一定程度上体现出系统性衰减的特征,而ETF所代表的市场平均收益水平越来越获得投资者的重视。在投资者类型中,机构投资者持有的ETF占比也出现了较为明显的提升,各类投资者已经能比较熟悉地使用ETF来进行投资和配置。

富国基金量化投资部基金经理苏华清认为,被动资金、保险资金等增量资金或是决定今年市场风格的关键因素,而经济预期变化则是决定市场上下方向的关键变量。结合上市公司盈利周期、市场流动性、估值、利好政策等维度来分析,未来更看好大盘股的表现。从历史数据来看,由于底部区域行业间的分化较小,采用宽基指数的布局策略或更有效。

华泰柏瑞沪深300ETF净流入额接近300亿元,南方中证1000ETF、南方中证500ETF的净流入额亦均超100亿元。9月30日,资金仍在加速进场,单单沪市ETF获得的净流入资金就有近500亿元。可见,在本轮行情中,ETF无疑扮演了重要的助推器角色。

针对近期ETF明显的折溢价现象,有分析人士认为,这种现象不可持续,ETF不可能出现长时间显著的折溢价状态。从历史数据来看,ETF折溢价幅度超过1%的数量,占比仅在1%左右。9月30日出现大幅折价的ETF主要分为两类,大部分情况是ETF成份股的涨幅较大,超过了ETF的涨停价,因此产生了折价;另一种情况是小部分ETF流动性较差,交易不活跃,导致二级市场价格低于基金份额参考净值。

显而易见,ETF明显的折溢价现象也体现了ETF投资的风险。因此,上述分析人士也提示投资者,在进行ETF投资时,应保持审慎态度,合理配置资产,做好风险控制。



券商中国
(ID:quanshangcn)

近一周千基涨逾30% 谁是基金中的“战斗基”?

证券时报记者 吴琦

得益于近期股市行情大涨,公募基金净值也迎来了快速修复。

Wind数据显示,近一周,合计有820只基金充当本轮行情反弹急先锋,净值涨幅均超过30%。从结构上看,一部分属于高仓位运作的ETF、行业主题主动权益基金,另一部分则是基金经理市场敏锐度高、洞察力强,从而及时调整了仓位的基金,使其进攻性在关键时刻并未掉线。

820只基金大反弹

9月24日以来,随着超预期政策陆续发布,市场也吹响了反弹的冲锋号。

最为直观的是,权益市场突然转向,瞬间从低迷转向沸腾。9月30日,A股全线飙升,上证指数收涨8.06%,深证成指收涨10.67%,创业板指、科创50、北证50更是分别大涨15.36%、17.88%、22.84%。A股全天成交2.6万亿元,再创阶段新高。

当日收盘后披露的基金净值数据显示,合计有1825只基金单日净值涨幅超10%,偏股混合型基金指数单日涨幅高达8.23%,创该指数上市以来新高。

短短5个交易日内,基金净值已实现了公募史上极为罕见的一次大反弹。Wind数据显示,近一周,合计有6000只权益类基金净值反弹幅度超10%,占权益类基金比例超九成。其中,有820只基金的净值涨幅超过了30%,理所当然成为了本轮上涨行情的急先锋。

从年内表现来看,基金净值也得到了大幅改善。偏股混合型基金指数的年内涨幅达到了4.78%,站上近一年以来的最高点。

凭借短期的大涨,不少主动权益基金也实现了由亏转盈。截至9月30日,超过3400只主动权益基金年内实现了正收益,占比高达七成。而从权益类基金来看,则有4836只基金年内实现了正收益。从全市场来看,年内实现正收益的基金数量也达到了10056只,占全部基金数量的比例超过八成。

拉长周期看,尽管仍有不少基金持有人仍处于账户亏损状态,但净值的回升也为其带来了希望。

值得提及的是,相较近一周的“战斗基”而言,一批优秀的主动权益基金经理在前期规避行情低迷带来净值下跌的同时,也及时抓住了本轮行情机会,所管理的基金产品净值屡创历史新高,可谓经得起“牛熊考验”。

Wind数据显示,西部利得新动力A、中欧时代共赢AI、大摩数字经济A、鹏华鑫远价值一年持有A、华泰柏瑞新金融地产A、南方发展机遇一年持有A、国富兴海回报等14只主动权益基金年内净值涨幅均超30%,并共创历史新高,这也使得净值创历史新高的主动权益基金数量扩充至400只以上。

ETF充当进攻的矛

国庆长假期间,在港股、美股交易的中国资产大幅反弹,市场情绪持续高温。

10月以来,恒生科技指数累计上涨幅度超过10%。有分析人士表示,这或意味着国内恒生科技指数的相关ETF,大概率在今日开盘后计提10%的涨停。

在国庆长假之前,香港证券ETF、中概互联ETF、港股消费ETF、恒生科

技指数相关ETF等,一周的涨幅均超过了30%。与这些跨境ETF的强势表现相似,在近期反弹的主力军中,不少宽基ETF、行业主题ETF均有较好表现,是“战斗基”阵容的重要成员。

ETF具有手续费低廉、流动性好、透明度高显著优势,加上高仓位运作的特点,能保证其在市场反弹行情中有更强的进攻性。这些优势也成为场内资金积极拥抱ETF的重要原因,ETF也因此扮演了重要的行情助推器角色。

目前,国内ETF类型丰富,覆盖面较广,逐渐成为居民资产配置的重要工具。ETF在场内交易,能够快速反映市场的波动,更是成为投资者跑步入场的重要通道。

当然,ETF投资于标的指数成份股和备选成份股的资产比例不低于基金资产净值的90%,这种高仓位运作的特征也让ETF具有较大的弹性,波动幅度并不见得比个股小。

以创业板ETF为例,自9月24日以来相关基金的反弹幅度普遍在40%~58%之间,好于创业板龙头股宁德时代同期的涨幅33.84%。总体上看,一些布局热门主题的ETF堪称本轮行情的反弹利器。9月24日以来,涨幅超过30%的ETF高达112只。券商、科创板芯片、金融科技主题、酒、食品饮料等主题ETF均有不俗表现,其中金融科技ETF、证券ETF等行业主题ETF均涨幅逾40%。

某私募基金人士告诉证券时报记者,本轮行情反弹速度较快,超出了预期,唯有快速建仓才不会踏空,可以说是“与时间赛跑”。不过,现实的问题是投资者无法在短期内对个股的基本面、技术面以及风险点进行分析,最后只能通过买入长期看好的行业ETF完成投资组合的构建。从结果来看,ETF的整体表现并不比一些行业龙头差。

另外,一些ETF的涨跌波动也有较大空间。由于创业板、科创板个股的涨跌停幅度均为20%,因此配置这些市场的一些ETF,涨跌停幅度同样为20%。比如,节前最后一个交易日,有多达30只创业板、科创板主题ETF均录出20%的涨停。

顶流基金经理穿越牛熊

对于场外基金而言,一些主动权益基金亦有较为显著的表现,其净值穿越牛熊并屡创新高,成为主动权益基金中的“战斗基”。

主动权益基金基金经理对基金仓位有较大决定权。本轮反弹行情中,一些仓位高的主动权益基金净值表现较为突出,如张翼飞管理的安信平衡增利A最新净值创出历史新高。而一些保持谨慎、仓位处于低位的主动权益基金,其净值表现并不及预期。

部分行业主题特征的主动权益基金净值波动也较大,一些重仓半导体、金融科技、地产的主动权益基金,在本轮行情中反弹幅度较大,比如姜诚管理的中泰红利价值一年持有,年内涨幅达30%。而在重仓股中对创业板、科创板、北交所标的配置较高的主动权益基金,整体的净值波动也较大。在极致普涨行情下,重仓上交所、科创板、创业板标的的基金,净值涨幅反而靠前。

引人关注的是,一些近年来管理能力突出的基金经理,继续保持对市场敏锐洞察,在本轮行情中及时把仓位调整到高弹性品种上,保持了基金产品的进攻性。比如,刘旭管理的大成高新技术产业A、杨思亮管理的宝盈品质甄选A,二者的最新净值均创出了历史新高。

