

资金申购热情高涨 宽基指数产品频发“限购令”

证券时报记者 王小苹

基金再下“限购令”。9月底以来,随着市场显著回暖,投资者对权益资产的参与热情高涨。数据显示,包括沪深300ETF、中证100ETF、北证50成份指数在内,作为投资者跟踪市场行情利器的宽基指数产品已经频频发出“限购令”。

业内人士表示,此番“限购令”频发,主要是为了确保基金的流动性和稳定性,同时防止因大额申购导致的市场波动和成份股套利,旨在维持基金的正常运作并保护投资者的利益。

宽基指数产品频现限购

证券时报记者注意到,10月以来,追踪北证50、沪深300、科创板100、上证50、中证500等宽基指数的产品先后宣布限购。

具体来看,10月31日,南方基金发布公告,为保护基金份额持有人的利益,南方北证50成份指数自10月31日起暂停大额申购,限制金额为5000元。同日,博时基金也公告称,博时北证50成份指数发起式自11月1日起暂停申购。

近期,北证50成份指数产品限购频频。据证券时报记者不完全统计,万家北证50成份指数自10月22日起限购5万元,汇添富北证50成份指数自10月30日起限购3万元,中欧北证50成份指数发起式自10月30日起限购1万元,华夏北证50成份指数则于10月28日起限购2万元。

也有部分产品在短暂地停止申购后又重新打开了申购,但仍对申购金额设置了上限。11月2日,富国基金发布公告,自11月4日起,富国北证50成份指数限制申购金额为10万元。值得注意的是,该基金原定自10月30日起暂停接受申购。

无独有偶,招商基金也于10月22日发布公告,暂停招商北证50成份指数型发起式基金的申购。10月28日,该基金恢复申购,但同时仍对单日单个基金账户限购1000元。

此外,跟踪沪深300指数的产品,以



及跟踪科创板100、上证50、中证500等宽基指数的相关产品也都有限购的情况。

减少基金波动风险

针对近期宽基指数产品频繁发出“限购令”的现象,沪上一家头部公募的市场部人士向证券时报记者分析,限购的原因主要体现在多个方面。

首先,承接能力是限购的重要考量。当投资者的大额申购请求超过了基金的流动性时,基金公司可能会限制申购,以确保能够承接这些交易。例如,某些小盘股指数产品在面对大量资金流入时,可能会面临价格波动的风险,因此限购可以有效防止市场失控。

其次,流动性问题也不可忽视。由于近期投资者的交易热情较高,部分产品出现了大额买入,大幅买入可能会导致标的资产的价格剧烈波动,进而影响基金的整体表现。通过实施限购,基金公司能够控制申购金额,保持市场的稳定。

再者,成份股套利的可能性也是限购措施的考量之一。当市场上出现成份股的套利机会时,套利者可能会利用大量申购

指数产品来操控价格。限购能够减少此类操作的发生,保护普通投资者的利益,确保基金在公平的市场环境中运作。

此外,交易额度也是一个重要因素。某些指数产品在其基金合同中可能设定了交易额度的限制,以避免因资金流入过大而影响投资策略。限购公告帮助基金管理公司在这些限制范围内运作,确保不会超出可控的范围。

在上述人士看来,面对市场的不确定性,基金公司选择实施限购作为一种风险管理措施,旨在降低由于市场波动带来的潜在损失。这一策略不仅保护了基金持有人的利益,也为基金的正常运作提供了保障。

ETF成追踪行情利器

在前段时间权益市场表现低迷,有不少投资者出于对股市未来发展的信心,不断抄底。其中,又以宽基ETF为抄底主力。在此过程中,宽基ETF的规模快速增长。

数据显示,自9月24日重磅政策发布至11月1日为止,境内交易所挂牌上市的ETF数量已经由990只增长至1005只,总

规模也由2.87万亿元增长至3.52万亿元。

部分宽基指数产品的规模也一路水涨船高。以华泰柏瑞沪深300ETF为例,作为股票ETF产品中的代表之作,该ETF的管理规模于最近一年间实现了飞跃式增长。2023年8月7日,华泰柏瑞沪深300ETF规模突破1000亿元;2024年3月12日,其规模再次突破2000亿元大关;2024年9月24日,该产品规模突破3000亿元,成为公募基金行业首只规模超过3000亿元的ETF。10月8日,该产品的规模再次突破4000亿元,达到了历史性的高点。此外,包括华夏上证50ETF、华夏上证科创板50ETF在内的,多只宽基ETF的规模也纷纷突破1000亿元。宽基ETF“千亿俱乐部”规模不断壮大。

业内人士指出,随着市场波动加剧,ETF逐渐成为投资者追踪行情的重要利器。其透明的投资结构和较低的管理费用,使得越来越多的投资者倾向于选择ETF进行资产配置。同时,ETF的规模迅速飙升,反映出市场对这一产品的认可与需求。在当前经济环境下,ETF不仅为投资者提供了多样化的投资选择,也增强了市场的流动性,成为稳健投资的重要工具。

基金代销市场持续出清 “保险系”机构又遭解约

证券时报记者 余世鹏

基金代销市场加速出清,“保险系”机构也未能幸免。

11月1日,财通基金宣布暂停方德保险代理有限公司(下称“方德保险”)的基金代销业务。值得一提的是,方德保险是一家国有控股背景的机构。市场一般认为,“保险系”机构(特别是头部保险公司)具有较好的渠道资源,容易在基金代销市场分得一杯羹。不过,从现实来看,“保险系”基金代销势力整体优势并不明显。截至目前,平安人寿和泰康人寿等机构代理的基金数量均不足200只。

“保险系”机构遭解约较为少见

根据财通基金11月1日发布的公告,经与方德保险协商一致,财通基金决定自11月1日起暂停方德保险代理销售公司旗下所有基金。该业务停止后,投资者将无法通过方德保险办理财通基金旗下基金的开户、认购、申购、定期定额投资和转换转入业务。

企查查信息显示,方德保险成立于2004年8月,注册资本为5000万元,由新方德科技(深圳)集团有限公司100%持股。穿透来看,方德保险实际上是一家国有控股背景的机构。新方德科技(深圳)集团有限公司71.1912%的股份,由洛阳金元兴投资有限公司持有;洛阳金元兴投资有限公司51%的股份,由洛阳国苑投资控股集团有限公司持有;而洛阳国苑投资控股集团有限公司60%的股份,则由洛阳市人民政府国有资产监督管理委员会持有。

从证券时报记者的跟踪观察来看,当前,第三方基金代销行业竞争加剧,基金公司纷纷解约不具备竞争力的机构,但保险公司和保险代理机构遭解约的案例还是较为少见。在方德保险之前,上一次类似案例发生在今年7月。

7月26日,长城基金发布公告称,经与永鑫保险销售服务有限公司(下称“永鑫保险”)协商,长城基金自8月1日起终止与永鑫保险在基金销售业务上的合作,包括基金的认购、申购、定投、转换、赎回等业务,已通过永鑫保险持有长城基金旗下基金的投资者,需于7月31日前自行办理基金份额转托管或赎回业务。

实际上,近年被解约的代销机构,更多是纯粹的基金代销机构,比如中民财富基金销售、中植基金、深圳前海九州基金销售等。近期,一些基金公司反而增加保险机构作为旗下代销机构。10月30日,华泰柏瑞基金公告称,当日起中国人寿保险增加代销公司旗下部分基金,同时开通基金转换业务、基金定期定额投资业务。年内,已有汇丰保险、泰康人寿、玄元保险代理等机构,被增加为相关基金公司的代销机构。

很难带来销量 维护成本却不低

截至目前,在基金代销领域,保险代理机构和保险公司已发展成“保险系”势力,和银行、券商、期货等金融机构一起抢夺市场份额。相较而言,“保险系”的代销实力略逊一筹。

根据Wind统计,截至11月1日,全市场“保险系”基金代销机构只有11家,7家机构的代销基金数量不足1000只。本次遭财通基金解约的方德保险,所代销的基金产品为713只,涉及27家基金公司。平安人寿、中宏人寿代理的基金数量则分别

仅有145只、122只。其余4家保险机构玄元保险代理、中国人寿保险、阳光人寿保险、华瑞保险代理,代销的基金数量则分别为5958只、5752只、5610只、3303只。

相比之下,互联网代销机构、银行和券商等传统代销渠道的实力更胜一筹。Wind数据显示,目前市场上分别有164家银行代销机构、122家券商代销机构、124家独立基金代销机构。这些势力中的头部机构,所代销的基金数量均超过800只,天天基金、盈米基金、蚂蚁基金等机构的代销基金数量甚至均超1万只。

“基金公司解约保险代销机构,主要还是基于‘成本收益’分析。”华南一家中小公募的品牌负责人对证券时报记者称,早年间基金公司对代销机构的合作思路是“广撒网”,为此接入到了多方代销机构,保险机构就是其中一类。不过,发展到目前,基金代销市场的格局基本已定,不具备竞争力的保险代销机构,难免逐步遭到解约。

“我们一般是跟随,看到有大大公司解除合作才会跟进解除。小的代销机构很难带来销量,但维护成本却不低。尤其是系统对接、销量复核、销售服务费统计等,都是实打实的成本。长此以往,一直维系着就没什么必要了。”北方一家解约过基金代销机构的中小公募,其品牌总监对证券时报记者称。

协同效应不佳 分到一杯羹不容易

虽然代销实力整体不具优势,但面对逾30万亿元的基金管理规模,“保险系”代销机构并不想放弃这块市场,其中不乏“知难而上”的挑战者。

以泰康保险集团为例,该公司早在2014年就率先获得基金销售业务资格,但此后几年业务进展缓慢。Wind数据显示,截至2022年5月底,泰康保险集团的代销基金数量只有1只。2022年6月,北京证监局发布的公告显示,泰康保险集团提交了注销公募证券投资基金销售业务许可证的申请,监管部门根据有关规定决定注销该公司的公募证券投资基金销售业务许可证。随后,泰康保险集团旗下的泰康人寿申请基金业务销售资格,并于2023年3月获批,于2023年9月底取得证监会核发的《经营证券期货业务许可证》。不过,截至今年11月1日,泰康人寿代销的基金数量仍只有20只。

前述华南公募品牌负责人表示,近年基金业蓬勃发展,基金代销也成为一块“大蛋糕”,各类机构自然也想“分一杯羹”。不过,不同机构虽禀赋各异,在各自领域具有较好优势,但并不见得都能在基金代销领域站稳脚跟。从销售模式上看,保险和基金有着一定区别,传统保险公司展业主要是线下代理人模式,保险公司虽有庞大的销售队伍,但未能呈现显著的协同效应。

更具体来说,华南一位公募市场人士对证券时报记者表示,从产品属性上看,基金偏向于投资理财,和银行、券商等机构的主营业务更为接近,两者的协同效应会更强。此外,在移动互联网趋势下,年轻一代的基民纷纷选择了第三方基金代销平台,这些平台通过直播、社区、贴吧等互动形式,捕捉到了他们的心智流量,“保险机构要想分一杯羹,会比较困难”。

(上接A1版)

国泰君安策略研究认为,2024年以来,股票型ETF屡次展现了显著的边际定价能力。上半年,中央汇金持续增配宽基ETF,支撑蓝筹价值股走强;国庆节后,投资者大幅申购双创ETF,带动了成长股的快速上涨。

博时创业板ETF基金经理尹浩表示,股票型ETF的资产透明、风险收益特征清晰、跟踪市场紧密等特征,使其具有较强的工具性。正是基于ETF的工具性特征,投资者倾向于在市场底部位置通过ETF进行投资布局,期待在行情反弹中赚取收益。

富国基金基金经理苏华清认为,被动资金等增量资金是决定今年市场风格的关键因素之一。从历史数据来看,由于在底部区域行业间的分化较小,因此采用宽基指数的布局策略或更有效。

ETF推动机构化进程

显然,ETF规模的迅速扩张正对A股的市场生态产生着深远影响。

近几年,A股市场表现低迷,主动权益基金业绩沉闷,公募的资源配置能力和价值发现能力常被投资者诟病。不过,凭借ETF的强势崛起,公募基金对A股上市公司股票的定价能力有望重新崛起。这不仅仅体现在宽基ETF重仓的蓝筹股上,也体现在一些重要的成长股中。在芯片、半导体等新兴产业主题ETF规模屡攀新高的背景下,成长股估值的提升明显获得了较大的推动力。

中信证券研究部认为,一些格局清晰,已经被主动管理者充分研究挖掘为市场投资者所熟知的行业,有可能逐渐被行业指数基金引领。

以A股半导体龙头公司中芯国际为例,在其半年报披露的公司前十大股东中,有4只ETF产品现身。其中,华夏上证科创板50ETF的持股比例超过了国家集成电路产业投资基金二期,位居第四席,该ETF三季度末持有中芯国际的市值接近百亿元。除了华夏上证科创板50ETF,中芯国际十大股东名单中出现的ETF还有易方达上证科创板50、华夏国证半导体芯片、华夏上证50ETF。此前,中芯国际2022年半年报披露的股东数据显示,仅有华夏

上证科创板50ETF和银河创新成长A两只基金进入前十。可见,ETF产品对中芯国际的定价权较之过往明显增强。

值得提及的是,根据公募基金披露的三季报数据,被动基金持有A股市场历史上首次超过了主动权益基金,前者对部分行业龙头公司的持仓比例甚至远远超出了后者。

当前,权益类ETF在A股市场扮演着重要的角色,不仅规模突破了3万亿元,持有数量也在快速增长。从流动性的角度来看,华安基金总经理助理、指数与量化投资部高级总监许彦认为,一方面,ETF具有特殊的一二级市场联动机制。ETF流动性的背后是成份股的流动性,投资者的ETF交易行为可以高效地转化为针对成份股的交易,大大活跃了A股市场的流动性;另一方面,在市场低迷时,ETF对于稳定市场的作用凸显。在近两年A股整体表现不佳时,权益类ETF仍能吸引大量资金流入,在一定程度上起到了给市场注入流动性的作用,从而稳定市场。

“ETF的发展给市场结构变化带来了深远影响,有利于推动机构化进程。”盈米基金研究院量化研究员王誉蓉表示,ETF规模的迅速扩张也会在一定程度上影响着个股定价。另外,ETF规模的增长还会提高成份股上市公司的知名度,满足ETF选股标准的上市公司能获得更多资金青睐,反过来,这也在一定程度上让资金淘汰一些业绩不佳、治理不善的公司。

未来,ETF还可能更多地影响个股的定价,个股想要获得二级市场资金,会更希望进入指数成份股,因此指数的编制方法即成份股的人选条件,可能会成为上市公司需要考虑的一部分。目前,指数编制大多以市值作为筛选或加权条件,未来龙头或细分龙头更容易获得二级市场资金的支持,叠加兼并重组热潮,各领域的集中度有望进一步提升。

ETF狂飙一直在路上

11月1日,易方达、华夏、广发、华安等12家公募基金公司的中证A500ETF拿下批文,或将于近日开启发行。值得一提的是,这些产品于10月31日上报。从上报到获批,再到发行,可谓神速。与此同

时,首批中证A500ETF规模已经迅速扩张至650亿元以上,发展势头正劲。

显而易见,ETF迎来了又一高速增长期,并将凭借优势再上新台阶。

“相比于个股投资容易引发道德风险问题,ETF以其公开透明、高效低费的特征成为了机构资金托底市场的重要抓手。”许彦指出,相较于其他类型的投资工具,ETF具有诸多优势,比如高度透明、较低的管理费用、交易便捷以及良好的流动性等。此外,ETF的一二级市场联动机制使得交易价格与标的资产净值紧密匹配,从而为投资者提供了公平的投资环境。更重要的是,随着资本市场的成熟与监管制度的完善,市场效率得到提升,信息透明度增强。在这样的背景下,主动管理型基金获取超额收益的难度在增加。

近年来,机构投资者已逐渐意识到ETF的优势,并将其视为优化资产配置的重要工具。与此同时,个人投资者对ETF的兴趣也在上升,尤其在A股上市公司越来越多、个股投资难度加大的背景下,ETF已成为个人投资者青睐的把握波动行情的工具。诸多因素共振,也导致大量资金借道ETF入市。

从海外的经验来看,当前国内ETF仍有很大的发展空间。ETF规模扩大和持有人增加,将促进A股市场的投资更加多元化,吸引中长期资金入市配置,从而改善A股的市场结构,增强市场的稳定性。

“参与数字化投资很明显的有一个好处,是以ETF为代表的被动指数产品风险收益特征清晰、持仓透明,投资者通过ETF产品来实现投资策略将更加省时省心,这也有利于业绩归因和策略优化。”尹浩表示,未来,被动指数基金的持续扩大有利于促进投资者行为理性化,同时也促使A股市场更加有效。

王誉蓉认为,近年来,公募主动权益难以跑赢大盘,被动给了指数基金规模化发展的机会。参考海外发达市场,随着市场越来越成熟,阿尔法的获取越来越难,这也是被动基金能够发展壮大的契机。另外,在2020-2021年牛市中,主线清晰的赛道型产品规模增长迅速,越是细分且集中度高的产品,如芯片、创新药、白酒等

