

# 罗文杰:把握成长新经济 迎接ETF大时代

□本报记者 张焕昀



罗文杰,南方基金指数投资部总经理。美国南加州大学数学金融硕士、美国加州大学计算机科学硕士,具有基金从业资格。曾任职于摩根士丹利投资银行,从事量化分析工作。2008年9月加入南方基金,任南方基金数量化投资部基金经理助理;2013年4月起担任数量化投资部基金经理;现任指数投资部总经理。2013年起至今,任十多只基金的基金经理。

## 迎接资产配置时代

“500ETF从本身属性而言,是机构更加青睐的产品,例如今年可以看到险资加仓明显。但是我们也发现,第二棒接力的个人投资者也已经加入了。”罗文杰表示。

500ETF的2018年中报数据显示,前十大持有人除联接基金外,均为机构投资者。对比2017年报,500ETF的机构持有份额从26亿份(173亿元)增至39亿份(214亿元),其中险资持有份额数从约1亿份(约6亿元)增长至近5亿份(约27亿元),份额增长3.82倍。

更为关键的是,500ETF个人投资者持有份额数从2017年报披露的1.85亿份(12亿元)增长至2018年中报的5.00亿份(28亿元),份额增长1.70倍,个人投资者持有份额占比从不足7%增长至超过11%。

更为惊人的数字是“今年上半年,ETF投资者户数从去年底的75万户暴增至116万户,增长率达55%。半年41万户的增量远超过去十年的总和。”

为何ETF产品个人投资者数量在

当前爆发?罗文杰认为,这与南方基金一直以来致力于投资者教育不无关联。

同时,个人投资者群体自身也在慢慢成熟。在经历一轮回调后,更多的投资者了解到了ETF投资透明、风险分散、紧跟市场、费用低廉的优点,树立了指数化投资的理念,更加青睐投资于ETF。

“随着ETF成为更广大投资者的资产配置选择,市场热度将会持续提高,ETF的大时代正在拉开序幕。”罗文杰表示。

事实上,国内ETF正在迅速发展。截至2017年底,国内市场上的ETF共141只,总资产规模约为2320亿元人民币。虽不及美国的五十分之一,但2004年以来,ETF数量与规模均在高速增长,其中2017年相比2016年规模增加274亿元,增长幅度为13.36%。

也就是说,资产配置时代已经拉开序幕,ETF逐步走向台前,未来或成为市场的主流品种。ETF发展的大趋势,已经从国际走到了国内,走到了每一个中小投资者的身边。

## 又一座里程碑

500ETF的发展,一步一个脚印。罗文杰坦言,一路走来,迄今有两座里程碑。

第一座里程碑是在2015年上半年4月到7月,当时中证500股指期货刚刚推出。

罗文杰回忆,当时虽然500ETF规模也比较大,但还没有与同业真正拉开差距。要感谢南方基金公司全体同仁的努力,当时做了很多宣传和普及工作,给投资者留下了500ETF是中证500股指期货的优质标的的印象。

中证500股指期货推出之后,后期成交活跃度非常高,便利性与流动性都比较好,这样使得后来许多资金在市场调整时选择进入。这也为500ETF在全市场近九成的成交额打下了坚实的基础。数据显示,截至12月7日,南方中证500ETF有着全市场同类产品近80%的规模,并且今年以来日均成交额占全市场同类产品的近90%,这是罗文杰更为看重的指标。

第二座里程碑即是当下。

近期,500ETF规模快速增长,并接近400亿元大关,这也意味着投资者越来越成熟,开始从量变到质变,ETF市场也真正走入了高速发展的新阶段。

当然,这一切,离不开“跟踪误差精准度全市场第一”的坚实基础。500ETF成立以来至今年12月7日,做到了在保证全市场最低跟踪误差的基础上,长期稳定超越中证500指数收益率,并且在同时期成立的全市场同类产品中累计正偏排名第一。

浓墨重彩的一笔是,数据显示,“今年市场自10月19日反弹以来,在11个交易日,500ETF在10个交易日都为投资者创造出了正偏离的市场表现。”直观而

言,即指数在反弹时,投资者不但能够充分享受指数上涨带来的收益,更能多赚一些钱。

记者了解到,除了500ETF作为拳头产品之外,南方基金布局了丰富的产品线,能满足投资者多样化的选择,为投资者提供一站式ETF资产配置整体解决方案。

截至12月7日,南方基金共管理18只股票型ETF,是市场上管理股票型ETF个数最多的基金公司,产品线涵盖市值、行业、因子、港股通等类型。产品形式方面,南方基金为了满足机构和个人,场内和场外,交易和配置等多样化的投资需求,为大部分ETF都配备了现金申赎的场外联接基金,并设置了A、C类份额,实现差异化费率结构。

在产品创新上,南方基金一直走在市场前列:旗下MSCI基金是市场首只上市的完全跟踪A股“入摩”进程的ETF;联合中证指数公司发布了市场上首个定制指数——小康指数,并发行了小康ETF(从上证180中使用财务因子精选100只股票);市场上首批港股通ETF——恒指ETF,和首批深港通ETF——H股ETF。目前南方基金也正在布局以商品期货为标的的场内产品,并已上报了铜期货ETF。

罗文杰特别指出,受益于民企政策激励,在11月份,具有小微企业代表性的南方中证1000ETF成交比较活跃,也受到了投资者的热烈关注。

展望未来,随着资产配置时代的到来,罗文杰坦言不同公募基金公司之间、指数投资产品的竞争会更加激烈,但南方基金也会坚持前进的脚步,在指数投资的路上与投资者一道,走得更远更稳健。

## 把握成长新经济

截至12月7日,500ETF今年以来净流入超过240亿元,规模增长接近90%。对此,罗文杰坦言:“短期基本面并没有太大的变化,低估值与风险分散效应仍然是500ETF吸引投资者的重要原因。”

她进一步解释,受各种因素影响,今年市场有所下跌,但ETF规模却持续逆势上涨。究其原因,一方面,市场估值已经比较具有吸引力,截至12月7日,中证500的市盈率仅19倍,处于历史底部;沪深300市盈率不到11倍,创业板市盈率仅30倍,均处于历史较低位置;从全球视角来看,MSCI中国A股国际通指数市盈率仅在10倍左右,对比国际主要市场均处于较低水平,凸显了投资价值。

另一方面,A股市场在当前监管趋严、“雷”股频发的背景下,ETF分散化投资的特性有助于降低个股风险集中度,其与生俱来的风控效果通过了市场的检验,获得了投资者的认可。

在这一次的采访中,对于中证500的“成长新经济”特点,罗文杰进行了着重介绍。她表示,按照市值进行划分,如果把沪深300算作大盘,那么中证500算中盘。“从细分行业来看,中证500成分股主要覆盖医药生物、化工、计算机和电子等,多为新经济行业。”

从基本面角度来看,罗文杰指出,A股中盘股的盈利增速已经开始回暖。Wind数据显示,中证500指数前三季度净利润增速仍保持在11.37%。从一致预期数据看,中证500净利润增速高于其余几只主流指数,分析师预计2018年净利润同比增速为13.32%。历史低位估值以及较高的盈利增速,两个基本面指标共振,更加凸显了500ETF的投资价值。

值得一提的是还有中证500的“民营企业特点”。

罗文杰介绍,按11月底的指数权重测算,中证500指数成分股近半数为民营企业,占指数权重44%,高于沪深300的21%。如果将公众企业也纳入,那么民营企业的比重将超过一半。而国家对于民企的鼓励与扶持,500ETF未来或将持续受益。“因此,中证500所代表的中盘股可以被称为成长新经济的代表。”罗文杰总结。

与此同时,资金的流入在罗文杰看来,还有一个重要的意义,即“市场情绪的提振”。

作为全市场第二大的股票型ETF管理者,在与不少机构投资者的交流过程中,罗文杰了解到他们的心态,即普遍认为当前市场估值便宜,包括部分外资也看好A股,原因就在于性价比比较高。甚至有外媒评价A股时表示“Just the matter of time, Too big to ignore(无法忽视的机会,只是时间问题)”。

但是,这句话也对应了大家担忧的焦点,即市场何时会真正有起色,形成反弹。罗文杰表示,以500ETF为代表的市场上多只ETF迎来大额资金流入,这种情形给予投资者情绪提振,在感受上是十分直接的。“如果拉长时间回头来看的话,此刻或许就是建立信心的时候。”罗文杰表示。

11月下旬,中国证券报记者再次采访南方中证500ETF(以下简称“500ETF”)基金经理罗文杰。这次距离上次见面仅仅过去3个月,当时500ETF的规模逼近300亿元。

3个月虽然短暂,但500ETF的规模已经迅速增长到了接近400亿元,已经成为全市场第二大的股票型ETF产品。同期,中证500指数的反弹势头也十分喜人,从10月19日低点至12月7日,反弹已经超过9.77%。罗文杰坦言,当前中证500低估值与分散风险的优势仍在,而市场对于成长新经济的追捧也使得500ETF规模业绩双重推高。