

A股ETF单月吸金近300亿

基金公司上演抢滩大战

□本报记者 林荣华 李惠敏

相关数据显示，2019年4月底，美国被动股基规模追平主动管理股基。同时，A股ETF也获得很多机构及个人投资者的关注，份额和规模大举扩张，今年4月这一趋势更加明显。

国内ETF规模扩张的背后是资金持续抄底。自4月22日大盘开启本轮调整以来，流入A股ETF的资金约297.57亿元，5月以来的净流入量也达到了179.35亿元。为争夺蜂拥而来的ETF抄底资金，基金公司“大打出手”：一边开启价格战，另一边抓紧丰富产品线。

ETF市场持续扩容

自2018年四季度以来，国内ETF即获得许多机构及个人投资者的关注，份额与规模大举扩张，今年4月这一趋势更加明显，也吸引了越来越多的公募基金公司布局ETF产品。

证监会5月17日公布的基金募集申请核准进度信息显示，截至5月10日，今年以来有超80只ETF处于受理或审查阶段。获批方面，4月共有18只各种类型ETF及其联接基金密集获批，成为4月份获批数量最多的一类基金，风头一时无两，而5月目前也已获批了5只ETF相关产品。

值得注意的是，5月21日晚间，工银瑞信基金发布工银沪深300ETF基金合同生效公告，共募集68.64亿元，认购总户数为16万户。该规模足以令工银瑞信沪深300ETF在A股ETF中占据一席之地。Wind数据显示，截至5月21日，以当日净值计算，投资于A股的ETF中，规模超百亿元的仅有10只，工银瑞信沪深300ETF规模可位列第14位。若以沪深300ETF看，工银瑞信沪深300ETF成立之后，便可位列规模排名第五把交椅。

近期资金净流入较多的A股ETF					
证券代码	基金简称	4月22日以来份额变化(亿份)	4月22日以来资金流入(亿元)	5月以来份额变化(亿份)	5月以来资金流入(亿元)
510500.SH	南方中证500ETF	14.14	77.91	7.70	41.13
159919.SZ	嘉实沪深300ETF	11.03	41.59	6.71	24.56
510050.SH	华夏上证50ETF	11.65	32.72	1.74	4.77
510310.SH	易方达沪深300ETF	16.08	26.16	15.70	25.04
510300.SH	华泰柏瑞沪深300ETF	6.78	25.61	3.85	14.14
510330.SH	华夏沪深300ETF	6.67	25.05	5.80	21.31
159915.SZ	易方达创业板ETF	9.74	14.52	10.80	15.55
512880.SH	国泰中证全指证券公司ETF	14.50	14.02	6.06	5.54
512500.SH	华夏中证500ETF	3.08	7.88	2.49	6.15
510560.SH	国寿安保中证500ETF	4.80	5.15	2.60	2.75

数据来源：wind，截至5月21日，资金流入以区间成交均价估算

近300亿资金抄底A股ETF

巨头的显现，与当前资金青睐ETF密不可分。一方面，是上市公司的“加持”。以工银瑞信沪深300ETF为例，3月13日，中兴通讯公告称，公司控股股东拟以不超过1%的A股股份参与工银瑞信沪深300ETF份额认购；4月17日，中国石油公告控股股东以不超过4.3亿股的公司股份换购工银瑞信沪深300ETF，若按公告前一日的收盘价7.73元/股计算，股份市值约332亿元。

今年以来，上市公司股东用股票换购ETF的例子明显增多。3月14日，三七互娱实际控制人之一减持1%股份，用2120万股参与与银华MSCI中国ETF换购，股份市值约2亿元。此外，先导智能、光环新网、强力新材等上市公司股东也用不同数量股份换购富国创业板ETF、华夏创成长ETF等。上述换购份额折算资金合计超50亿元。

另一方面，自4月22日大盘开启本轮调整

以来，近一个月时间内，资金大举抄底A股ETF。Wind数据显示，截至5月21日，4月22日以来A股ETF份额增加约121.12亿份，以区间成交均价计算，资金净流入约297.57亿元。

5月以来，尽管大盘跳空低开后震荡调整，但资金流入ETF的速度并没有放缓。Wind数据显示，截至5月21日，5月以来A股ETF份额增加约80.70亿份，资金净流入约179.35亿元。

值得注意的是，资金的持续流入已令部分ETF的份额创下历史新高。Wind数据显示，5月21日，南方中证500ETF份额升至85.01亿份，创历史新高。以当日净值计算，南方中证500ETF规模达456.15亿元。自大盘4月22日调整以来，南方中证500ETF份额增加14.44亿份，以最新净值计算，资金净流入约77.48亿元，同期资金流入量位居A股ETF之首。份额的连续增加，也令南方中证500ETF规模逼近A股ETF规模之王华夏上证50ETF。截至5月21日，以当日净值

计算，华夏上证50ETF规模为464.13亿元。

ETF价格战持续火热

值得注意的是，由于ETF市场的先发优势十分明显，部分在ETF产品规模及流动性上颇具领先优势的头部公司占据了该类市场的绝大部分市场份额，后入局者便寄希望通过打“价格战”实现“弯道超车”。Wind数据，目前已经面世的国内ETF产品的管理费大多为0.5%，托管费为0.1%，不过，ETF降费趋势却在继续。4月易方达旗下的中证500、易方达MSCI中国A股两只ETF及其联接基金的管理费由0.50%调至0.15%，托管费由0.10%调低至0.05%；5月银华深证100ETF的基金管理费和托管费分别为0.2%和0.1%。此外，今年5月发行的平安中证人工智能ETF的管理费和托管费分别仅为0.15%和0.05%。

面对后发公司的大举进军，头部基金公司丝毫不敢怠慢，在被动型产品布局方面进一步加快步伐。Wind数据统计，华夏基金3个月就上报了12只指数基金，嘉实、易方达今年以来也分别上报了8只、6只。

据业内人士介绍，ETF基金从诞生距今已有20余年的历史，在全球范围内始终保持高速增长。2007年—2018年，全球ETF数量从725只增长到约6000只，规模从约8000亿美元增长到5万亿美元，年均复合增长率达到19%，远超同期全球资管规模约5%的复合增长率。国内ETF经历十余的发展之后，2018年开始进入加速增长期。但即便经过近年来的高速发展，国内ETF仍仅占近百万亿元资管总规模的4%，相对全球6.5%、美国10%的比例，市场发展空间依然广阔。

严风控 防“地雷”

基金经理再次抱团白马股

康美药业、康得新等上市公司近期频频“爆雷”，再度牵动众多基金经理的神经。近两年被个别“黑天鹅”事件多次伤害的基金经理，再度升级了自己的风险控制，严防所持个股出现意外的财务风险。上海某基金公司权益副总监表示，由于财务造假事件频发，单纯根据财务报表和公司信息披露进行投资的风险随之增加，基金经理和研究员必须加大实地调研力度与调研的有效性，尤其是针对所处行业比较复杂的上市公司。他表示，长线价值投资正逐渐为更多基金经理所接受，商业前景清晰、业绩增长稳定透明的白马股，会成为更多基金扎堆持有的对象。

“成长”真伪难辨

无论是欧菲光，还是康美药业，都曾经是基金经理眼中的“优等生”，被视为成长股的优秀代表。但随着时间的推移，这些成长股的光环被无情击碎，着实让许多基金经理惊出一身冷汗。

一位曾重仓康美药业的基金经理向记者坦言，跟踪日常公告和定期财务报告是基金经理了解上市公司的主要手段，辅以与上市公司高管交流的实地调研和券商研报，构成了基金经理判断成长股“成色”的主要架构。但从近年来个别“黑天鹅”不断爆发来看，这些手段的有效性不足，很容易误导基金经理们扎堆持有“明星成长股”，造成了资金推动“牛股”的现象。

“我们最担心的，是信息披露的真实性得不到保障，尤其是财务造假行为，让基金经理投资决策的最重要依据失去基础。所以，对于监管部门近期出重拳打击A股违法违规行为，我们热烈拥护。只有信息披露成为净土，真正的‘成长股’投资策略才能有效实施。”该基金经理说，“事实上，我们最近都在不断梳理持有的个股，通过各种手段尽可能验证其财务数据的真实性，谨防类似的财务‘地雷’爆发。”

白马仍是“香饽饽”

在接二连三的“爆雷”声中，部分基金经理对市场风格切换至成长股的期望已逐渐黯淡，取而代之的是，对确定性更强的白马股趋之若鹜。

诺德基金曾文宏表示，近期调整是市场自发行为，由于一季度的估值提升行情进入到一定阶段，场外增量资金和场内资金仓位提升带来的上涨出现乏力，叠加外部因素扰动，市场自然开始了休整。此时对投资而言，更需要修炼内功，寻找优质标的，回避地雷股，把握调整机会建仓，拉长时间来看，大概率会有不错的收益。

前海开源杨德龙则坚持认为，A股的牛市格局正在逐渐形成，市场震荡上行的态势不会发生改变。所以，这轮调整是A股迈向牛市过程中的一个插曲，不必过于担心。整体来看，虽然短期内市场很难大幅上涨，但在市场调整的时候，保持信心和耐心，坚决拥抱白马股来等待调整完成是最好的投资策略。（李良）

私募股权市场 募资退持续低迷

第三方机构统计数据显示，2019年以来，尽管部分月份局部指标出现回暖迹象，但是整体来看，中国股权投资市场“募”、“投”、“退”等几项主要指标依旧表现低迷。

投资额为近一年最低

根据清科日前发布的月报数据，2019年4月，VC/PE市场共发生338起投资案例，同比下降低3.9%，环比下降36.5%；总投资金额为320.75亿元，同比下降67.5%，环比下降30.7%。

撰写该月报的清科研究人员称，4月中国股权投资市场总体投资案例数与融资金额数均出现明显下降，投资案例数为近一年平均案例数663起的一半，总投资金额为近一年以来最低。

更早一段时间，私募股权市场几项主要指标均已出现不同程度的下滑。清科季报数据显示，2019年一季度，中国股权投资市场募资端共新募集基金约2500亿元，同比下降25.9%；投资市场机构普遍出手谨慎，共发生1816起投资案例，同比下跌37.0%，投资金额总计1339.76亿元，同比下跌47.7%；退出方面，共计388笔退出，同比下降43.4%。其中被投企业IPO有212笔，占比过半，但回报倍数走低。

另一家第三方机构投中近期发布的数据佐证了这一趋势：2019年一季度，VC/PE市场共有110只基金进入募资阶段，同比下降53.39%；目标募资规模359亿美元，同比骤降86.78%。

局部现回暖迹象

从局部指标来看，2019年以来，并非所有方面都呈现下滑趋势。清科的研究人员表示，2019年第一季度中国早期投资市场主要指标同比仍在下降，但环比来看已有好转。2019年第一季度国内共发生280起早期投资案例，同比下降51.0%，环比上升51.4%；其中披露投资金额的案例共233起，涉及总投资金额约为22.82亿元，同比下降43.9%，环比上升19.9%。

这位研究人员认为，科创板的出现给投资机构带来曙光，增加了IPO上市退出的渠道，带动了资金流动性。投资周期变短意味着机构不能长时间享受企业在上市以前成长期的红利，但对于之前已经长时间跟投了科技类企业的早期机构来说，却是一个很好的IPO退出机。

私募股权市场回落的另一背景是，股权转让私募备案规模连续增加。根据中国基金业协会日前披露的私募基金备案数据，截至2019年4月底，已有私募股权投资基金27719只，基金规模8.16万亿元，较上月增加2409.89亿元，增长3.04%；创业投资基金6975只，基金规模1.00万亿元，较上月增加551.60亿元，增长5.86%。今年前4个月，股权转让私募备案规模合计已增加0.56万亿元。（刘宗根）

只投科创板的专门基金尚不存在

业内人士建议降低收益预期

□本报记者 余世鹏

金投资策略，同时也是为布局科创板基金做准备。目前会里已接收了申请材料。”

需要指出的是，与投资者的表层理解不同，目前尚不存在只投资科创板的专门基金。实际上，包括首批7只科创板基金在内，上述提及的产品均可投资非科创板板块的科创主题相关证券。并且，“证券”含义也不只限于股票一种。

比如，某科创主题基金招募书显示，该基金投资范围包括科创板在内的国内上市股票、港股通的股票、债券、衍生品等，只不过符合科创板创新主题的证券资产比例不低于80%。甚至，华创证券认为，在科创板没推出之前，科创主题基金更大仓位会是投资于债券类理财产品。

投资范围扩大可分散风险

为何公募不推出专门投资科创板的基金？投资多元化是否会降低基金的投资收益？华南某公募投研人士李浩（化名）解释，当前市场对科创板的预期持续高涨，从企业申报进程、科创板投资开户数、首批科创板基金的申购表现等方面看，科创板顺利开板是大概率事件。但是，李浩认为，开板初期的上市公司数量有限，充沛的资金或会在短期内助涨杀跌，进而给基金净值带来较大波动，甚至会发生亏损。“基于此考虑，科创主题基金在投资策略上保持了充分灵活性，将投资范围延伸到了非科创板的科技主题领域。”

“投资范围的扩大，选择其实也在增加。毕竟，非科创板的科技龙头也具备较好投资价值。只要价格在合理区间，投资组合的分散化会起到平抑波动并提高组合收益的效果。另外，参考创业板当时的打新经验，偏固收类的产品配置科创板打新，也可以增厚投资收益。”前海联合基金表示，未来随着科创板优质公司逐渐增加，科创主题基金自然会把更多的权重赋予科创板公司。

另外，深圳某公募人士陈健（化名）表示，允许科创主题基金投资其他板块科创板的，的确会在一定程度上分散波动风险。但因科创主题基金的种类较多，配置比例高低不同，加上近期科创板波动较大，陈健认为，分散投资能否增加基金的整体收益，目前还不好预估。

应适度下调收益预期

“近期外围环境出现变化，A股发生明显波动，科创板相关板块首当其冲。”陈健说，短期看，影响科创板行情的因素仍会存在，即便把科创板如期开板考虑进来，投资者也不应对科创板主

题基金做过高收益预期。

记者发现，目前存量科技主题基金的规模并不小，但如上述公募人士所言，因二季度以来市场波动较大，这些存量基金的收益并不理想。

以生物科技、制药、半导体三大行业为例，Wind数据显示，截至5月22日，这三类行业主题基金今年以来的平均回报分别为20.07%、18.4%、17.58%，二季度以来的回报则出现明显回调，分别为-5.69%、-5.73%、-7.55%。

“达不到直投门槛的投资者基本只能通过基金参与科创板行情，但这并不意味着就有很高回报，投资者的预期要做适当调整。”李浩表示，科创主题基金虽具备专业基金经理选股和分散投资风险等优势，但从根本上说，投资者的意愿是第一位的，投资者要对自身风险偏好有客观判断，不可一味跟风扎堆科创主题基金。

但长期看，陈健认为：“市场必然能发现科创板公司的投资价值。就这点而言，三年期封闭的战略配售基金具备很好的价值空间。并且，能在外部影响因素下逆势发展并凸显投资价值，既是对企业经营的潜力考验，更是对各家公募选股的能力考验。”据透露，第二批科创板基金将于近期出炉，其中或有15只封闭战略配售基金。

但长期看，陈健认为：“市场必然能发现科创板公司的投资价值。就这点而言，三年期封闭的战略配售基金具备很好的价值空间。并且，能在外部影响因素下逆势发展并凸显投资价值，既是对企业经营的潜力考验，更是对各家公募选股的能力考验。”据透露，第二批科创板基金将于近期出炉，其中或有15只封闭战略配售基金。

更看好信用债，但市场中信用违约的风险却一直处于持续出清中的状态。对此，高宇的看法是，信用风险越来越显性化，也逐渐回归常识特征，这对于真正具有信用积累和投资经验的债券投资者是很好的。经济周期、行业周期永远此起彼伏，所以也不存在严格意义的出清，回归基本面研究才是最合适的选择。

而谈到风险点，高宇表示，当前债券市场最大的风险是增长下行伴随着阶段性通胀的抬升，这个组合对长端利率是非常不友好的。由于增长下行所隐含的总需求下滑风险，企业现金流和利润的下行是必然的，信用风险事件会继续发酵。

深交所携手广发基金开展“走进基金公司”投资者教育活动

5月21日，深交所第9期“践行中国梦·走进基金公司”投资者教育活动举行。深交所与投资者共同走进广发基金，广发基金相关业务骨干为投资者带来了科技主题投资策略、ETF发展趋势及指数基金投资方法分享，就投资者关心的问题进行了互动与交流。

近年来，为深入做好投资者服务保护工作，深交所先后组织了走进上市公司、走进券商营业部、走进交易所、走进校园等系列投教活动。“走进基金公司”系列活动旨在帮助个人投资者深入了解基金市场，进一步传播

ETF产品知识，更好地弘扬理性投资、长期投资、价值投资理念。今年开始，证监会将5月15日设立为全国投资者保护宣传日，深交所于今年新增“走进基金公司”系列活动，是其贯彻落实党中央经济工作会议精神、响应监管部门号召、深入开展基金投教工作的一项重要举措，有利于建立起监管部门推动、相关部门联动、行业自律尽责、公众积极参与的投资者保护长效机制。

深交所投教中心有关负责人在活动中表示，深交所以服务创新创业为企业，构建起一个充满生机活力的创新资本生态体系，为投资者分享我国高

质量发展的红利提供了一片广阔的沃土。作为市场参与主体，近年来广发基金不断优化产品供给，大力发展指数基金业务，形成了“业绩优、误差小、费率低、指数全、团队牛”的指数投资特色品牌，目前拥有52个指数产品、27个C类份额，已经成为业内最全的产品供应商。今年广发基金与深交所就产品创新进一步深化合作，已经申报的广发民企发展ETF、广