

股票型ETF逆势增长 风向标意义渐显

□本报记者 余世鹏

权益市场一波三折，但股票型ETF的规模和数量却因逆势增长引来市场关注。分析人士指出，股票型ETF不仅具备低成本等优点，其资金流向也有着较好的市场“风向标”意义。未来，随着如Smart Beta类ETF创新产品逐渐增加，投资者将面临更多多元化的产品选择。

规模逼近300%

Wind数据显示，截至8月8日，今年以来共有50只股票型ETF成立，是去年同期成立的（14只）2倍多；同时，34只股票型ETF累计规模为436.13亿元，与去年同期产品的规模109.64亿元相比增长了298.87%。具体看，34只产品中有9只规模在10亿元以上。其中，富国中证军工龙头ETF规模达到72.07亿元，是年内成立规模最大的股票型ETF。紧跟其后的工银沪深300ETF、汇添富中证长三角一体化发展ETF、嘉实中证锐联基本面50ETF，规模也分别有67.49亿元、61.42亿元、45.53亿元。另据证监会数据，目前仍有多家基金公司逾100只股票型ETF处于申报当中。

“近期以来受到资金净买入的股票ETF不少。”华南区某券商分析人士李民（化名）对记者指出，股票型ETF受大资金欢迎，主要是因为这类产品的交易成本很低，“与股票交易相比还省去了印花税等费用，是较好的配置型工具产品”。

备受关注的是，在股票ETF认购的投资者当中，出现了上市公司股东身影，即“换购”。换购是指投资者在ETF发行期间，用ETF跟踪指数的成分股换取等价的ETF基金份额。换购后，投资者则由持有单只股票变为持有一篮子股票。据统计，今年以来已有约30家上市公司的股东参与了ETF换购。比如，据华谊集团7月26日公告，该公司的大股东国盛集团在7月24日以6315.89万股换购汇添富中证长三角一体化发展ETF份额。国盛集团承诺，在该基金成立后的180天内，不减持使用股票认购获得的基金份额。

针对大股东换购行为，有观点认为这更多是出于优化资产配置考虑。“ETF追踪的是一篮子股票或指数成分股，能把个股的极端风险给平滑掉，从而更好地享受到板块行情。同时，与股票的波动相比，ETF（尤其是规模大的ETF）具备较好的流动性，等额交易下的波动性会更低。包括大股东在内的成熟投资者，自然会想到此配置契机。”李民说。

资金流向渐成风向标

“ETF产品逆势增长，主要是投资者趁市场接近估值低位进行逢低布局。”平安基金ETF指数投资部总监成钧对记者表示，通过ETF的份额增减来观察市场资金流向，是重要的行情观测指标。成钧以2018年10月份为例指出，当月ETF净流入超过800亿元，市场随后迎来触底反弹，“可见ETF资金的大规模流入往往是市场见底的一个重要信号。”

从今年的震荡行情来看，光大证券研报显示，今年前7月股票ETF资金净流出126.39亿元。其中，净流出最多的前10只股票型ETF合计流出15453亿元。但在7月单月，得益于科创板交易提振带来的成长股行情，华夏、易方达、嘉实基金旗下的中证500ETF在7月份均获得资金净流入。其中，因创业板蓝筹指数在7月23日至8月2日走出9连阳，让跟踪该指数的华夏创蓝筹ETF在该期间累计上涨了256%。

李民则提到，股票ETF中的证券类ETF，其行情风向标意义更为明显。数据显示，今年以来有南方等多家公募旗下的证券ETF持续获得资金流入。其中，国泰证券ETF在7月单月资金流入154亿元，成为首只规模突破百亿的行业ETF。李民认为，这很可能意味着市场风向在转变，但具体判断还需要时间。

“ETF产品具有仓位高、交易便利优势，是逢低布局的极佳工具。”成钧表示，随着机构投资者占比与市场有效性逐渐提升，主动产品取得超额收益的难度越来越大，ETF这类被动产品则越来越受欢迎。

差异化发展成趋势

有不愿具名的基金经理对记者指出，包括股票型ETF在内，未来ETF的竞争发展应该是差异化的，这样既能保持公募的创新活力，还能为投资者提供更为多元化的产品选择。该基金经理特别提到，“虽然投资者的会更为受益，但仅靠降低费率来竞争不是良性的，也不会带来鲶鱼效应。”

“我们认为这一趋势是长期且不可逆的。目前，不少公募基金公司已开始重视，甚至在不断将重心转移至ETF类被动业务。”成钧指出，未来，区别于传统宽基的行业、主题、Smart Beta类ETF产品的数量会迅速增加，为广大基民带来更多选择。招商深证TMT50ETF基金经理苏燕青则对记者表示，ETF的发展趋势可参考海外ETF发展路径。“结合国内ETF现存态势，未来跨境类的ETF、行业类ETF及Smart Beta类ETF或将出现大规模发展，目前占比还比较低。同时，未来ETF流动性方面也需要更为活跃，做市商方面也需要进一步提升完善。”

以Smart Beta类ETF为例，公募人士指出，该类ETF的创新在于指数编制，其不是根据传统的市值进行选股和加权，而是选择可在主动投资过程中可挖掘出相对稳定表现的、长期能产生一定阿尔法的因子进行暴露，如红利、低波、价值等因子。这使得Smart Beta类ETF比beta更聪明，成为一种介于贝塔和阿尔法之间的策略投资工具。据统计，全球Smart Beta类产品的规模已从2012年的不足3000亿美元提升至2018年底的1万亿美元。

具体选择方面，苏燕青指出，投资者在选择ETF时应优先筛选指数标的，于同类型指数标的中简要分析指数的编制方案，看该编制方案所筛选出的股票组合加权方式，是否能满足个人的投资标的要求。此外，在同一个标的指数的ETF中，建议优选规模较大、二级市场流动性较好的ETF，因为其交易成本会相对更低。



视觉中国图片 制图/苏振

科创板打新收益再超预期 机构博弈报价有新招

□本报记者 林荣华 李惠敏

“8日上市的科创板股票晶晨股份、柏楚电子表现再度超出机构预期：开盘价均涨超200%，高于此前25只科创板新股首日开盘价的平均涨幅140.95%；收盘价涨幅均超250%，位列27只已上市科创板新股中首日涨幅榜前五。

出色的表现令机构投资者选择落袋为安。中国证券报记者了解到，虽然部分机构投资者吸取前次科创板新股“卖低了”的教训，定下了200%的盈利目标，但两只新股开盘就已超出预期，因此选择获利了结。

机构人士表示，对科创板次新行情依旧是冷静观望，当前整体估值明显高估，长期看，科创板新股收益将回归理性。同时，由于科创板打新收益增厚明显，基金也在努力提高询价“命中率”，券商的报价报告成为最重要的报价参考。

高的沃尔德达到133.91%。不过，上市首日涨幅最高（400.15%）的安集科技期间下跌10.38%，另一只下跌的股票是中国通号，期间跌幅8.56%。

业内人士认为，科创板上市首日涨幅过高，可能透支后期的次新行情。截至8月8日，首批25只科创板股票上市以来平均涨幅为189.28%，考虑到晶晨股份、柏楚电子上市首日涨幅分别达到272.36%和255.61%，后期次新行情或涨幅有限。

虽然赚钱效应明显，但机构人士对科创板次新行情依旧是冷静观望。某公募人士指出，从主板A股的表现看，次新股的行情一般是在上市后1到3个月，这一时间市场关注度比较高。此外，限售股解禁前几个月，次新股炒作行情一般会明显降温。

王文指出，科创板目前还是属于比较火热的阶段，估值上一直是属于偏高的，因此在二级市场直接买入还需要再稍微冷静等待一下。未来如果估值回到合理区间，比如短期内落到比发行价高10%至20%的范围内，可以精选标的选择性参与。因为整体上看，科创板股票的业绩增速远高于创业板，同时市场关注度也比较高，因此适当给出高于创业板的估值是可以接受的，但还是要选择真正具备核心技术的标的。

报价报告成询价依据

值得注意的是，科创板打新获配的基金数量也在持续扩容。Wind数据显示，于近日上市的晶晨股份、柏楚电子和微芯生物三只科创板个股，分别有1156只基金、1340只基金和1436

避险情绪带动金价走高 主题基金表现亮眼

市场人士：行情有望延续到三季度末

□本报记者 余世鹏

自美联储本轮降息以来，内外经济环境动荡引发市场情绪上升，以黄金为主的避险资产价格逆势走高，直接带动了黄金主题基金的净值大幅攀升。分析人士认为，鉴于美国经济延续走弱趋势，预计黄金行情将持续走高，后续可能迎来一个加速上升期，投资者可通过黄金主题基金来参与行情。

黄金资产持续亮眼

“黄金本身属于有色品种，其价格会受供求关系影响。但在更广范围内，黄金实际上是与美元对标的实物通货，与美元存在倒挂关系。”华南区某基金分析人士对记者指出，本轮美联储降息叠加内外经济环境波动，避险情绪使得资金转为追逐黄金资产，导致黄金价格和黄金相关资产持续走高。

中国证券报记者发现，本轮金价行情早在两个多月前就已启动。伦敦金走势图显示，金价于5月31日站上1300美元/盎司关口后就一路平缓攀爬。在7月19日站上1450美元/盎司关口后，金价涨势越发强劲，随后于8月7日一

举突破了1500美元/盎司。Wind数据显示，5月31日至8月7日，金价累计涨幅已超过了15%。

作为联动反应的COMEX黄金期货主力合约走势图也与金价高度类似。数据显示，5月31日至8月7日，COMEX黄金期货主力合约的价格已从1292.5美元/盎司涨至最高1522.7美元/盎司，创下近6年来的新高。另外，在权益市场持续走低的情况下，逆势上涨的黄金概念股成为“万绿丛中一抹红”。其中，黄金龙头股老凤祥在8月7日和8日接连放出两根长阳线后，股价盘中已突破50元，自7月15日以来累计涨幅已达到20%。

“从目前形态来看，基本可以确认黄金已突破了自2016年7月以来的1400美元/盎司的中期阻力位。”诺安基金国际业务部总监、基金经理宋青对记者指出，目前全球各大央行陆续降息，发达市场的国债已经达到负利率水平，“在目前的宏观环境下，未来一到两年，黄金资产价格或会有一个长足的上扬。”

主题基金净值回升

Wind数据显示，目前黄金概念主题基金共有31只（不同份额分开统计），总规模接近

100亿元。得益于黄金资产升温，这些主题基金的净值也在近期出现明显回升。

净值涨幅方面，从黄金行情启动的6月算起，截至8月8日收盘，31只基金的累计单位净值增长率均值为8.14%。其中，8只基金累计净值涨幅超过10%，最高的是前海开源金明珠宝A，涨幅25.12%；紧跟其后的前海开源优势蓝筹A、前海开源沪港深核心资源A、前海开源盛鑫A累计单位净值增长也分别达22.19%、20.32%、18.7%。此外，截至8月8日，市场仅有的4只黄金ETF（博时黄金ETF、国泰黄金ETF、华安黄金ETF、易方达黄金ETF）自6月以来净值涨幅均超过16%。

“布局黄金的主要逻辑在于美国经济下行得到逐步确认。”前海开源基金执行投资总监、前海开源金明珠宝混合基金经理谢屹指出，在这一经济下行趋势当中，黄金价格得以走高。同时，经济衰退还通常伴随着降息等相关举措，这也会对黄金造成额外提振，使得黄金资产走出了相对独立行情。

加速行情还在后头

“预计黄金价格仍将有上行动力。”招商基

计引领撬动社会资本超2000亿元投入贫困地区。

国投创益成立于2013年12月，注册资本3000万元，是国家开发投资集团有限公司下属全资企业，现受托管理央企扶贫基金和贫困地区产业发展基金，资金规模181.86亿元。

针对扶贫模式，国投创益表示，在实践中总结形成了“一二三四五”产业基金扶贫管理模式，探索了一条以产业基金带动本质脱贫的全新路径。即一个目标：探索市场化的产业基金扶贫方式，促进贫困地区区域经济发展；两个原则：坚持产业基金扶贫效果，坚持产业基金保值增值、有效退出；三个保障：基金治理结构、风险控制体系、稽核监控系统；四个主体：

产业基金+企业+贫困地区资源+贫困人口；五个标准：投资决策规范化、团队建设专业化、运作管理信息化、投后管理增值化、对外形象品牌化。

不过，国投创益也表示，由于贫困地区范围广且地区间差距大，以及贫困地区政府当前精力主要集中在打赢脱贫攻坚战上，对大力发展产业、培育好的营商环境等方面关注度、重视度不够等，贫困地区产业基金作为一种新模式，要继续发挥示范引导作用，放大“种子效应”并非没有挑战。

例如，产业扶贫基金规模本身不大，呈现出了一些不匹配，比如基金规模与贫困地区的产业发展需求不匹配等。目前产业扶贫基

金的出资主要由国务院国资委监管的央企出资。此外，产业扶贫基金还面临基金运作存在较多的外部约束、基金的整合能力和输出管理能力不足、基金投资的社会效益评价体系需要完善等。

国投创益建议，一是采用继续增资、发起设立新基金等多种方式，进一步扩大基金规模，包括整合各级财政扶贫资金，扩大国企出资面，形成可持续的基金注资机制；设立央企扶贫公益慈善基金，更好推进贫困地区、贫困人口帮扶；输出管理模式，按区域、按行业发起设立新的基金等。二是优化基金的外部监管、考核及审计政策。三是超前谋划基金发展战略。

□本报记者 刘宗根

近日，中国证券报记者从国投创益产业基金管理有限公司（简称“国投创益”）方面获悉，截至2019年6月底，中央企业贫困地区产业投资基金（简称“央企扶贫基金”）、贫困地区产业发展基金已累计投资决策项目111个，金额162.47亿元，覆盖了全部14个集中连片特困地区，涉及全国27个省（区、市）、114个市（地、州、盟）、223个县（市、区、旗）。其中，在“三区三州”深度贫困地区投资决策项目16个，金额29.4亿元。

此外，两只基金通过直接投资、在重点省设立子基金、发起扶贫基金联盟等方式，累

国投创益：累计向贫困地区投资金额超160亿元