

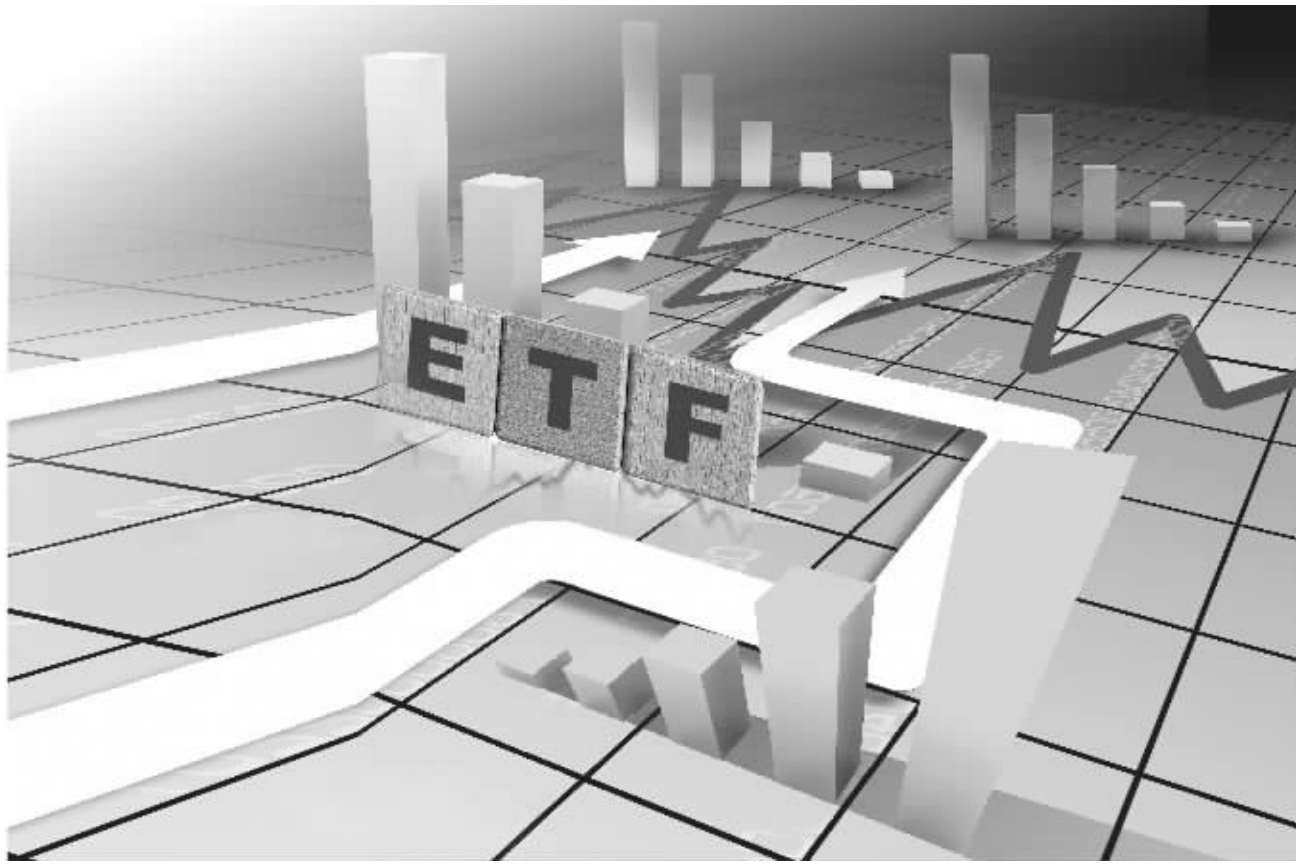
# 首批深证50ETF上市在即

## 50亿增量资金将“加注”深市核心资产

12月5日，中国证券报记者获悉，首批两只深证50ETF产品将于12月11日在深交所上市。深证50精选行业龙头，是深市核心资产的集中体现。从收益角度来看，自2002年底至2023年11月底，深证50年化收益率约10%，显著高于沪深300等宽基指数同期表现。

从募资情况看，首批两只深证50ETF募集金额达50亿元。公募人士表示，深证50ETF逆势大卖，体现出投资者看好核心资产中长期投资价值，后续深证50联接基金上市有望通过互联网渠道进一步触达零售客户，吸引场外资金入市。

● 本报记者 黄灵灵



视觉中国图片

### 精选深市核心资产

中国证券报记者注意到，目前一些互联网渠道的行情展示页面已上线深证50，其与沪深300、中证500、上证50、创业板指等核心宽基指数并列显示。

深证50是深市旗舰宽基，结合我国经济转型阶段特点进行创新，从公司市值、行业代表性、ESG与公司治理等维度综合选取深市核心龙头。在编制方法上，有别于传统宽基指数主要按照总市值选股，深证50在设置流动性筛选、ESG负面剔除后，按照自由流通市值排名、A股市场中行业地位、公司治理得分等指标，选取50只深市A股作为样本，进一步强化了指数的可投资性。

从行业分布看，深证50新兴产业优势突出，以工业、信息技术、可选消费、主要消费、医药卫生等为主的新经济板块占比达到95%，远高于沪深300、上证50等其他宽基指数。

此外，深证50龙头企业集聚效应显著，从前二十大权重股来看，深证50覆

盖多个不同领域的新兴行业龙头，如动力电池龙头宁德时代、医疗企业龙头迈瑞医疗、人工智能龙头科大讯飞、新能源汽车龙头比亚迪等。

“一方面，深证50体现出较好的可投资性，相关ETF可作为良好的长期配置工具；另一方面，深证50呈现出大盘成长风格，具备较高的弹性，也可作为良好的交易工具。”华南一位头部公募基金相关负责人表示。

### 长期配置价值凸显

受访的公募人士指出，从综合收益回溯、样本股“含新量”及当前估值情况看，深证50具有较高的安全边际和成长空间，长期配置价值凸显。

从指数历史走势来看，深证50的长期收益在境内外宽基中位于领先地位。自2002年底至2023年11月底，深证50年化收益率约10%，不仅显著高于A股同类宽基指数如沪深300等，也高于标普500指数等境外核心宽基指数。

从盈利能力看，深证50兼具较高的盈利质量与业绩增速，成长性良好。深

证50样本股2022年平均净资产收益率(ROE)约20%，近三年净利润年复合增长率中位数约24%。

在领跑的同时，深证50样本股持续投入研发，加强“内功”修炼。2022年的年报数据显示，深证50样本股的平均研发费用和平均研发支出总额占营业收入之比分别为5.96%和16.53%，高于沪深300等宽基指数占比。

“相较主流宽基指数，深证50呈现出显著的高成长性和高盈利能力。”深证50ETF富国的基金经理苏华清表示，此外，当前核心资产相对估值较低，具有较高的安全边际和成长空间，在当下显示出较高的配置价值。

### 逆势大卖50亿元

此前，首批两只深证50ETF产品——深证50ETF富国、深证50ETF易方达结束募集，两只产品募集金额达50亿元。

“从当前市场维度分析，深证50的配置时机较好，近期两只深证50ETF募集约50亿元，充分体现市场对后市

的信心。”前述华南公募基金经理人士分析称，在市场偏向成长风格以及熊牛转换阶段时，深证50表现出较高的弹性。复盘历史数据可以发现，在成长风格开始反弹的1个月与2个月内，深证50的收益表现往往领先其他宽基指数。另外，从历史上5次市场熊牛转换或阶段反弹时的表现来看，深证50的收益表现也相对领先。

“深证50ETF逆势大卖，体现出投资者看好核心资产的中长期投资价值。”苏华清表示，富国基金将充分保障深证50ETF的平稳运行，帮助投资者掘金具有深市特色、公司治理良好、长期增长潜力大的核心资产。

中国证券报记者了解到，在深证50ETF上市后，深证50ETF联接基金也有望很快发行。目前，场外指数基金投资者数量超7000万人，其中近九成规模为零售客户持有。深证50ETF联接基金的上市有望通过蚂蚁、雪球、天天基金网等互联网渠道进一步触达零售客户，为更多的个人投资者提供专业配置工具，进一步吸引场外资金入市。

# “吸金”百亿持续放量 ETF江湖“硝烟四起”

● 本报记者 张舒琳

近期，ETF放量的情况得以持续。数据显示，自上一周以来，A股ETF合计获得资金净流入113.94亿元，其中，宽基指数ETF以及被国有资本宣布买入的中证国新央企科技引领指数ETF、中证央企创新驱动指数ETF放量明显。

今年以来，ETF无疑是基金公司“厮杀”最为激烈的赛道，为了争夺各大宽基指数ETF头号产品的宝座，头部公司更是使出浑身解数。

### 大资金入场

受12月1日国新控股公告旗下国新投资增持中证国新央企科技类指数基金并将在未来继续增持的消息影响，市场情绪迅速提振，当日A股ETF放量，单日资金净流入达到68.38亿元，大盘风格指数ETF、以中证国新央企科技引领和中证央企创新驱动指数为代表的相关ETF产品成交明显放量。

本周，央企科技ETF持续放量。12月4日，南方央企科技ETF成交额达3.2亿元；12月5日，该ETF成交额更是高达4.41亿元，创下上市交易以来的次高纪录，仅低于上市首日。

近期A股ETF再次出现资金大幅净流入“扫货”现象。整体来看，截至12月4日，自上一周以来，A股ETF合计获得资金净流入113.94亿元。其中，华夏上证50ETF获得资金净流入57.43亿元，易方达沪深300ETF获得资金净流入22.87亿元，华夏上证科创板100ETF、易方达创业板ETF、嘉实沪深300ETF、华夏沪深300ETF等获得资金净流入均超过10亿元。

分析人士表示，在“活跃资本市场”的政策基调下，国有资本方面的增量资金不断入场，后续或有越来越多机构进场，提振A股市场的投资信心。

### 竞争呈白热化

今年以来，在权益市场震荡、主动股票基金发行普遍遇冷的背景下，ETF无疑成为基金市场上“最靓的仔”。Wind数据显示，截至12月4日，ETF上市品种规模达到1.96万亿元，较2023年初增长了0.35万亿元，在不到一年时间内，规模增加约22%。

基金公司竞争格外激烈，以近期火热的科创100ETF为例，8月下旬，博时、鹏华、国泰、银华首批四家基金公司率先拿到批文，随后开启发行大战。自上市以

来，博时科创100ETF规模一路走高，在首批四只科创100ETF中脱颖而出，规模持续领先，截至12月4日，该ETF份额达到59.04亿份。

然而，这一“先发优势”不久便被反超。9月22日，第二批科创100ETF获得受理，这一赛道竞争更为激烈。11月16日，华夏基金、易方达基金、华泰柏瑞基金旗下科创100ETF上市。随后，华夏上证科创板100ETF持续发力。近期，该ETF获资金大幅净流入的迹象明显，近10天合计吸金24.49亿元，日均净流入达2.45亿元。截至12月4日，该ETF已经杀出重围，最新规模达到62.95亿元，在同类指数产品中位列第一。

眼观着头部公司在ETF盛宴上大口“吃肉”，场上基金公司纷纷投来羡慕的目光，而缺席者更是感慨万分。一家中型基金公司人士感叹说：“我们公司没有银行股东优势，也没有券商渠道支持，在指数产品的布局上抢不过别人，只能看着别人‘吃肉’，现在公司已经放弃ETF这个赛道了。”

### 宽基ETF成最大“黑马”

相比于去年基金公司纷纷抢占细分赛道、窄基ETF“遍地开花”的情形，今

年，宽基ETF悄然成为了“黑马”，产品数量、规模双双增长。

对于宽基ETF受到投资者追捧的原因，华泰柏瑞基金表示，由于宽基指数一般表征市场某类市值水平上市公司的整体表现，某种程度上成为能够长期分享经济增长红利的工具，叠加在当前位置，市场未来修复预期相对乐观，在无法预测率先突围的板块时，宽基ETF或成为较优选择。另外，宽基指数普遍拥有更多的成份股与更均衡的行业分布，能够尽可能分散风险、降低波动性，避免个股或单一行业“黑天鹅”事件的影响。宽基ETF及其联接基金还拥有资金门槛低、交易费用低、运作简单透明等优势，是交易便捷的配置工具，适合普通投资者。

基金公司也有着各自的“生意经”。“国有资金买入ETF并不罕见，日后增持也可能会首选宽基ETF，这对基金公司来说，是难得的机会。”一家基金公司市场人士表示。

北京某基金投顾业务负责人直言，经过这两年的市场验证，一些“打包”明星基金经理产品的投顾策略已处在被淘汰的边缘，未来投顾业务的大趋势是转向追求贝塔收益，费用便宜、交易便利的ETF可能会成为主要配置标的。

## 上市公司监管“长牙带刺” 整治市场乱象出新招

(上接A01版)11月28日，合纵科技一并发布了《关于回购公司股份实施期限延期的公告》《关于北京证监局行政监管措施决定书的整改报告》，拟对回购公司股份实施期限延期8个月，即自2022年11月11日起至2024年7月10日止。此外，公司财务部负责制定资金使用计划，列示未来12个月内大额资金支出需求，分阶段提前安排预留资金2000万元至4000万元用于回购股份。

易联众11月29日公告称，证监会当日向公司控股股东、实控人、董事长张曦下发《立案告知书》。因张曦涉嫌信息披露违法违规，证监会决定对其立案。因违规占用资金、违规担保等，\*ST美盛被重罚，公司实控

人被采取终身市场禁入措施。对于涉嫌擅自改变募集资金用途等违法违规行为，监管部门也严厉打击，证监会还对超航科擅自改变募集资金用途立案调查。

监管部门还频频出手整治上市公司“蹭热点”、短线交易等乱象。其中，严查思美传媒滥用互动易平台蹭热点案，交易所快速表态，证监会对公司立案调查。证监会还对圆通速递副总裁短线交易立案调查。

证监会党委书记、主席易会满近日在接受新华社专访时表示，加强监管、防范风险是金融高质量发展的重要保障。下一步，证监会将着力提升监管适应性、针对性，为资本市场改革发展创造更加有利的环境。

## 入千企进万户 数字金融支持实业跑出“加速度”

(上接A01版)获取客户出口收汇数据。“根据企业的出口量为核定初始的纯信用额度，也可以帮助一些企业解决因抵押、担保难而出现的融资难问题。”谢永静说。

数据显示，截至2023年10月末，浙商银行成都分行今年为9家出口企业新增“出口数据贷”授信1660万元。此外，根据涉外企业特点，浙商银行改变传统不动产抵押质押模式，通过大数据、全信用授信模式，创新推出了“浙商数据保”“出口退税贷”等大数据授信产品。

### 为“三农”增效赋能

除了帮助科创企业解决融资难问题之外，数字金融还被广泛应用在“三农”领域。

走进德阳市旌阳区的四川德阳省食油储备库有限公司的粮食库存点，一排排粮仓依次而立。据食油储备库副主任任小兵介绍，该公司主要承担省市两级政策性储备粮油的储存配送以及商品粮油的经营业务，目前在全市有7个粮食库存点，粮食总仓容达14.31万吨。

收购储备粮油，离不开金融支持。食油储备库的收购资金全部来自农发行德阳市分行的政策性贷款。截至12月1日，该项贷款余额2.48亿元。粮油库存监管是银行粮油收购资金贷款管理的关键一环。“在以往监管粮油库存时，需客户经理定期到粮库现场检查，人工爬到粮仓内测量，由于仓库多、库存粮食量大，非常耗时耗力。”农发行德阳市分行副行长赵徐鸿说。

2023年，四川省粮食和物资储备局牵头升级了全省统一的“智慧粮库”系统，整合了企业购粮入库、杆样检验、粮情监控、销售出库等生产经营全过程。这一系统为农发行进行粮油库存监管提供了便利。“基于这一系统，客户经理在线上就可实现非现场的日常监管，过去一天的检查工作量现在最快30分钟就能完成，极大地提高了工作效率。该系统能实时监测粮食出入库动态、品种、数量的变化等，也有助于农发行根据粮食库存情况及时发放和收回贷款，提升信贷服务质效。”赵徐鸿表示。

借助数字金融，金融活水正源源不断地流向田间地头。广汉农商银行依托当地在乡村治理过程中推出的积分制管理机制，在农户小额信贷的基础上创新推出“积分贷”这一特色金融服务。

“我们是根据村民参与积分制管理情况以及家庭积分情况制定激励规则，将积分和我行对农户的评级授信、利率定价相

挂钩，对符合条件的村民给予提高授信额度和贷款利率优惠，也就是积分越高，授信额度越高，利率越低。”广汉农商银行行长古杨解释，“积分贷”可以实现线上申请和审批，省去了村民到网点办理业务、客户经理到村民家中采集信息的流程，省时省力。

2017年，四川省广汉市连山镇沙田村的村民杨远蛟回乡创业，通过“积分贷”的支持，获得30万元信用贷款，建立起集“餐饮、休闲、乡村旅游、农业体验、农产购买”于一体的现代化家庭农庄。如今杨远蛟的家庭农庄已在当地小有名气，还带动周边农户就业。

### 畅通产业链供应链

在数字金融发展过程中，非银金融机构同样大有作为。比如，服务集团成员单位的财务公司，积累了大量数据资源，在服务供应链产业链方面具有一定优势。

在四川长虹集团智能制造产业园的生产线上，一台台自动化设备高速运转，机器人在生产线上忙碌着。当前，长虹集团已发展成以智能家电、核心部件、ICT服务等产业为核心的综合性跨国企业集团。为了促进供应链稳定，四川长虹集团财务有限公司积极探索创新供应链金融服务模式，运用区块链和云计算等技术，打造资金优选服务平台。

长虹集团供应链金融业务负责人介绍，资金优选平台依靠核心企业的信用和上游成千上万的供应商合作贸易信息，将中小微企业持有的零散的、难以确权应收账款融资资源，通过平台实现应收账款单笔拆分、多笔合并，不受地域和时间限制，快速实现多级流转或变现，更精准地满足产业链上多级中小微企业融资需求。

在风险管控方面，该负责人介绍，该平台以长虹智慧供应链平台为底座，无论是客户下单，还是物流配送，在优选平台均能查询到相应的记录，是集客户准入、应付账款管理、融单出具、融单使用、自动清算记账为一体的融资平台。平台与供应商贸易关系可逐层追溯，形成闭环风控流程，可有效降低业务风险。

目前入驻长虹资金优选服务平台的金融机构共有5家。2023年，该平台已服务供应链客户近千家，开单金额达13.7亿元，融资金额达9.39亿元。从跑上几趟到足不出户，从3个月到几天甚至几个小时，数字技术重塑了金融服务的速度和广度。展望未来，“弹指之间”能够实现的内容还会更多、服务还会更全面。

## 认识FOF基金

兴证全球基金 杨畅(实习)、蒋寒尽

进一步可以细分为持仓因子(仓位、行业、个股财务特征)、交易因子等。

·画像因子。客观刻画基金经理的特征，包括年龄、性别、从业年限、投研经验等。

·业绩因子。主要刻画历史净值表现，包括收益率、波动率、回撤幅度、夏普比率等。

·风格因子。主要刻画基金经理的投资风格。

面对市场，个人投资者和专业投资机构的区别到底在哪，是能获取到的信息？专业知识？还是投资策略？其实最关键的一点在于思维框架，简单来说就是是否能聚焦到核心矛盾点。

面对信息繁杂的市场，个人投资者到股票基金经理，再到FOF管理人，其实是在不断地“信息降维”。

对于个人投资者来说，进入股票市场就需要面对茫茫多的复杂信息和各式各样的“投资建议”。作为非专业选手，个人投资者难以剥离掉“噪音”，无法筛选出“核心矛盾”，很难评估信息有效性和真实性并做出最佳决策。

基金经理作为经过系统性训练的专业选手，有一套自己的投资体系，对宏观、政策、产业发展趋势、公司经营基本面、市场情绪等维度做出分析

所以FOF管理人做的核心工作，其实是对基金经理特征的全方位刻画，然后基于这些因子构建一个置信度和长期竞争力的组合。

作为“专业基金买手”，FOF管理人在普通投资者和基金经理选股逻辑基础上进一步将市场有效信息聚焦，二次降维，最终选出一个兼顾长期投资和致力于改善持有人体验的基金组合。

