

突破2万亿份大关 ETF份额创历史新高



视觉中国图片

在全面实行注册制催生中小盘宽基指数布局需求、国有属性资金流入以及监管的引导下,ETF产品竞相绽放,份额一路稳步攀升。近日,全市场ETF总份额已突破2万亿份大关,创下历史新高。

今年8月,全市场ETF总规模一度突破2万亿元,尽管随着市场震荡,ETF总规模在2万亿元上下徘徊,但在基金公司发行热情以及资金“越跌越买”的助推下,总份额却持续增长。

● 本报记者 张舒琳

分别为82只、31只、9只。

相比于前几年“赛道为王”的竞争格局,2023年,宽基ETF一举实现反超,成为今年发行市场上最炙手可热的品种,公募宽基指数产品发行酣战此起彼伏。

回顾2023年的ETF发行市场,最引人注目的莫过于科创100、中证2000以及深证50等宽基指数ETF的擂台赛,动辄多家基金公司同台竞技,在发行冰点期依旧销售火爆。其中,华夏上证科创板100ETF首募规模达到38.95亿元,博时上证科创板100ETF、易方达深证50ETF、富国深证50ETF等首募规模均超过20亿元。

多重因素催生ETF热潮

全面实行注册制催生的中小盘宽基指数新需求,越跌越买的配置需求和波段性操作、国有属性资金流入以及监管引导等是今年宽基ETF火爆的主要推动力量。

“在火热的赛道集中阶段过去后,市场步入了间歇期,无论是已有产业的集中布局

或基于产业前瞻性的布局,在规模起来后,都需要时间去寻找新的赛道。”北京某指数基金经理解释说,随着注册制改革,上市公司数量增加,也催生了宽基指数的新需求。例如,代表中盘的中证500指数成分股中已有不少大市值公司,而中小盘宽基指数存在空白,导致了今年基金公司集中布局国证2000、中证1000等中小盘指数ETF的火爆现象。

此外,一些国资委下属的公司对ETF市场深度参与,为ETF规模增量带来显著影响。无论是此前中央汇金公司增持宽基ETF,还是近日国新旗下国新投资增持中证国新央企科技类指数基金,都对市场起到了明显的积极引导作用。此外,今年年中集体批量发行的央企股东回报ETF、央企现代能源ETF、央企科技引领ETF等,首募规模均达到20亿元,其中,多只基金第一大持有人均为国新新格局(北京)私募证券投资基金管理有限公司旗下国新央企新发展格局私募证券投资基金,另外还有不少险资产品,均被视为ETF市场的重要参与力量。

在业内人士看来,长期而言,宽基指数集中发行的持续性或不如意,宽基指数的可挖掘性更高。上述指数基金经理表示,宽基ETF主要体现为配置价值,而窄基ETF的交易属性非常强,回顾前几年结构化的行情下,弹性大、适合波段交易的赛道类ETF备受投资者喜爱。此外,随着新兴的产业和赛道不断涌现,主题仍可以不断细分,可挖掘的空间较为广泛。

未来,ETF的发展将受益于社保基金、投顾、个人投资者、国有属性资金等多方力量的涌入。从资金流入的视角看,养老金、国有属性资金等体量大、相对集中的长期资金,配置比较稳定,能够对ETF规模起到直接的影响。12月6日,《社保资金境内投资管理办法(征求意见稿)》也预示了社保基金未来的正向作用,随着股票指数投资和交易型开放式指数基金纳入社保基金直接投资范围,ETF的规模还将持续壮大。与此同时,基民、投顾和其他机构投资者则是为ETF市场供给流动性的重要力量。

宽基指数ETF获追捧

Wind数据显示,截至12月19日,全市场ETF份额创下历史新高,合计2.01万亿份,总规模约1.97万亿元。其中,股票型13680.81亿份,货币型2316.43亿份,商品型298.66亿份,债券型654.23亿份,跨境型2760.05亿份。

从产品数量来看,股票型ETF占据大头,共720只,规模占比69.38%;跨境型ETF105只,规模占比14%;货币型ETF27只,规模占比11.75%;债券型ETF19只,规模占比3.32%;商品型ETF17只,规模占比1.51%。

近两年井喷式爆发的行业主题ETF和宽基指数ETF,俨然是ETF市场的主流。具体来看,股票型ETF中,主题指数ETF和规模指数ETF占据绝对数量优势。主题指数ETF共393只,规模占比18.41%;规模指数ETF202只,规模占比高达38.57%;行业指数ETF、策略指数ETF、风格指数ETF数量

基金积极参与定增 业绩分化明显

● 本报记者 张韵

12月20日,多家上市公司定增发行股份上市流通,参与定增的基金随之迎来持仓解禁的小高峰。据统计,今年以来,有超千只基金参与上市公司定增项目。业内人士认为,要想在参与定增中获利,关键在于研究透彻定增项目质量以及把握好上市公司发布定增的时点。

多家公司限售股份解禁

12月20日,钧达股份、恩捷股份、海锅股份等上市公司限售股份迎来首个解禁日。Wind数据显示,截至12月20日,12月以来,还有新日股份、无锡振华、隆利科技等多家上市公司限售股份迎来解禁,共涉及参与定增的41只

(不同份额合并计算)公募基金产品。其中,12月20日限售股份涉及的公募基金数量为月内顶峰,达32只。

随着限售股份解禁,一批参与定增基金的盈亏情况也得以曝光。在定增被许多投资者认为能够以低于市价买入、有更大盈利空间的背景下,不少基金意外出现较大浮亏,不同基金参与定增的收益情况出现显著分化。

以12月20日解禁股份涉及的30余只基金为例,按照当天收盘价计算,此批参与定增的基金在股份解禁首日均为浮亏状态,可谓“全军覆没”。同为12月内解禁股份,有不少基金则迎来相对可观的定增回报。此前于12月18日解禁的无锡振华、隆利科技均给参与其定增的基金带来浮盈。其中,参与无锡振华定增的华夏磐益一年定开(6个月)浮动盈超千万元,收益率高达56.7%。在上述两个个股的

定增项目上,华夏基金收获颇丰,其旗下共有6只基金参与。

项目质量或是盈亏关键

Wind数据统计,截至12月20日,年内共有上千只公募基金参与上市公司定增。不过,相较于去年同期而言,公募基金参与定增热情和力度有所下降。

从定增业绩来看,按照12月20日收盘价为统计口径,在年内参与定增的基金中,有约三成基金实现正收益。其中,浮盈最高的为中欧时代先锋,其参与上市公司新五丰定增收益超过5000万元,在6个月时间收益率超过30%。新五丰主营业务为生猪养殖。此批定增发行业将于2024年1月8日解禁。而年内参与定增基金中浮亏最多的超过9000万元。

为何不同基金参与定增业绩差距如此悬殊?该如何提高定增参与能力?有公募基金经理表示,要想从定增项目中盈利,最重要的还是要研究定增项目的质量,以及投资的预期回报率。尽管定增股份能以更低成本持有,但若是项目质量不好或是行业景气度出现问题,或是项目滞后于市场需求,依然难以获取可观回报。

此外,定增的时点也很重要。分析人士称,现实中不乏上市公司会选择在市场对其预期较高时推出定增,这样能获得机构青睐。加上公司为定增会推出系列路演,容易助燃市场情绪,吸引资金大量进入。一旦后续市场冷静下来,发现项目低于预期时,公司股价可能会下跌,导致参与定增的投资者出现亏损。通常来说,参与上市公司在股价低位开展的定增更有可能盈利。

机构把脉大消费赛道结构性机会

● 本报记者 刘伟杰

近日,A股市场持续调整,但消费电子、供销社、免税店、酒店及餐饮和旅游等板块先后逆势拉升,传统消费旺季将至,市场资金密切关注大消费赛道的结构性机会。

多位基金人士表示,过去两年,消费板块估值已大幅下调,无论是可选消费还是必选消费领域,估值水平均处于过去10年历史分位数的较低水平。消费行业作为助力明年宏观经济复苏的生力军之一,被各方寄予厚望,随着新一轮消费热潮的来临,结构性投资机会值得关注。

大消费赛道表现活跃

12月20日,消费电子板块逆势上行,需求回暖迹象渐显,相关产业链个股受到资金追捧。业内人士称,智能手机、笔记本电脑等产品供应链库存见底并进入季节性备货旺季,为该板块带来了新的投资机会。

连日来,供销社、免税店、酒店及餐饮、景点及旅游等细分领域轮动,部分投资者已将目光转移到逐渐升温的大消费赛道。优美利投资总经理贺金龙表示,近期多个消费细分赛道密集拉升,一方面是由于久跌后市场亟

待反弹,另一方面在逆周期的调节需求政策发力下,投资者消费复苏预期在节假日前有所升温。

在贺金龙看来,目前的市场流动性不佳,没有进一步的增量资金,各细分赛道轮动在所难免。结合历史表现,消费风格往往在跨年行情前后表现占优。今年我国消费市场细分赛道的需求端进一步扩容空间有限,存量竞争为当前消费行业的主要态势,呈现出行业内部的分支集中度逐渐提升的特点。

排队网财富管理合伙人姚旭升认为,年末节假日集中,多数居民会选择假期释放消费需求,餐饮和酒类、电子类消费品以及家电、服装等有望迎来一波采购浪潮,线下商场往往是一年人气最旺的时候。同时,境内外旅游的需求全面释放,旅行社生意有望迎来新一轮增长。投资者可提前关注有关板块。

消费需求呈恢复态势

根据国家统计局数据,前三季度,我国消费市场加速回暖。其中,社会消费品零售总额同比增长6.8%,服务零售额增长18.9%,最终消费支出对经济增长贡献率为83.2%。业内人士称,在一系列促消费政策作用下,我国消费已呈现日渐恢复的良好态势。

中信建投表示,在经济复苏背景下,居民消费力及消费信心稳中有升,餐饮持续快速恢复,烟酒类零售额增速亮眼,最终消费支出对前三季度经济增长贡献颇多,起到重要支撑。

顺时投资权益投资总监易小斌认为,作为国内经济的三驾马车之一,消费占据了重要位置,扩大国内消费已成为加快明年宏观经济复苏的重要任务。为推动国内经济的复苏,预计明年关于促进消费的政策会密集出台,这也将为市场带来一些投资机会,当前不少机构对消费赛道保持积极态度。

Wind数据显示,自2023年初以来,申万食品饮料板块指数累计下跌9.92%,表现位列31个申万一级行业的第21位。从历史数据来看,当前板块估值对应过去3年、5年和10年的估值分位数分别为1.32%、4.72%、20.94%,板块配置价值进一步凸显。

银河证券认为,中国居民在服务消费上的支出仍将保持增长,由此带来的渗透率提升,细分行业供给出清、渠道下沉等趋势,可为优质企业提供成长机遇。

多主线布局后市

姚旭升表示,我国经济基本面长期向好,市场环境正在发生积极变化,后市有望回升。

证券私募业绩低迷 多方合力谋求破局

● 本报记者 王宇露

临近年末,私募机构负责市场营销的岗位往往会忙碌起来,到各地出差维护渠道关系,为第二年的发行产品排期做好准备。然而最近,上海一家百亿级私募市场总监吴伟(化名)每天都坐在工位上发呆,谈及为什么不出去出差了,吴伟长叹一声说:“见了面又能说什么呢?”

A股市场近年持续调整,给证券私募行业带来了不小的冲击。尤其是主观多头私募基金整体业绩表现不尽如人意,引发投资者不满,给销售渠道和管理人自身带来巨大压力。在此背景下,不少头部私募管理人出现管理资产规模大幅缩水,新发基金也仅能募集到百万级别的资金。

未来,私募产品如何走出发行低迷的阴霾?怎样才能回到增量轨道上来?这个问题成了当下“吴伟们”最关心的话题。

行业面临压力

近日一位投资者发布的持仓截图显示,其2021年8月4日购买的100万元某私募产品,截至今年12月初赎回时,亏损超过62%,本金仅剩余37.32万元。一些前几年业绩居前的头部私募机构,近两年来也颇受业绩困扰,不少前两年成立的私募基金单位净值都处在0.4、0.5、0.6元左右,给投资者带了巨额损失的同时,也给整个行业带来了不小的压力。

良好的业绩表现是私募机构的立业之本,尽管持续调整的A股对私募基金业绩产生了直接的负面影响,但业内人士认为,私募管理人自身存在的问题也在此过程中充分暴露出来。

天相投顾基金评价中心认为,私募管理人存在投资策略适应性较差的问题,部分产品可能在下行市场下跌时未能及时调整投资组合,存在过度集中投资、缺乏风险分散的问题,使得基金容易受到特定行业或个股的影响。另外,风控缺失透明度低,部分私募基金在运作中存在信息披露不够透明、底层持仓不公布,导致投资者对产品真实风险了解有限。在产品业绩下跌期间,风控不力甚至形同虚设,不能及时减仓止损,还可能纵容基金经理通过融资或衍生品来加杠杆以博取业绩,加大业绩波动。

头部管理人规模缩水

一位前百亿级私募基金经理最近正在为管理规模大幅缩水而发愁。在当前的业绩下,业绩报酬自然不敢去想,规模下滑连带着管理费也大幅缩减。然而公司的运营成本、人员日常开支、房租,每一处都是用钱的地方,他迫切地需要为公司寻找一条出路。

这样的情况不在少数。在业绩欠佳的背景下,不少头部私募管理人出现规模大幅缩水。中国证券报记者调研了解到,一些此前管理规模达到数百亿元的私募管理人,目前有的已经缩水到刚过百亿元,而一些原先百亿级私募管理人的最新管理规模甚至缩水到20亿元左右。而这背后不乏当年激进遗留下的问题。

天相投顾基金评价中心表示,业绩与承诺不符是一大困境,私募机构可能在募资时做过于乐观的业绩承诺,而实际表现却未达到预期,这可能引发投资者不满和争议,加剧产品赎回。对此,私募管理人首先应合理管控规模,基于自身策略容量合理设置产品规模目标,不应该为做大规模而牺牲产品业绩;其次,加强投研实力,应积极增加公司投研方面的支出,从人员到设备,进而增加投资策略多样性及资金容量,用业绩带动规模增长;最后,增加透明度与沟通,及时向投资者沟通基金的投资策略、风险状况以及未来展望,有助于建立更加稳固的投资者信任关系。

“要坚持投研能力走在管理规模之前。”一家百亿级私募相关人士表示,在行业竞争白热化、变化剧烈的当下,行业机构需要持续聚焦于核心投研能力的建设,形成绝对的竞争壁垒。持续优秀的业绩必然会带来规模的增长,实现规模和业绩的可持续发展。

需要获取投资者信任

前两年,私募基金发行市场火热,动辄几十亿元甚至上百亿元的爆款产品十分常见。然而,近期私募基金发行持续低迷,爆款久未出现,甚至一些头部私募管理人在头部渠道募资时,也仅能募集到百万级别的资金。

与此同时,私募备案日趋严格。中基协网站显示,截至12月18日,今年以来共登记备案173家证券私募基金管理人,而2022年全年则有534家。从基金数量来看,截至12月18日,2023年共有15711只证券私募基金备案,2022年全年则有24902只备案成功。

未来,私募基金要如何走出发行低迷的阴霾?天相投顾基金评价中心表示,私募基金走出低迷需要获取投资者的信任,让其相信私募管理人有能力为投资者带来绝对收益,相信两者利益一致,这需要各方努力。低迷的市场暴露了行业中存在的问题,加剧了行业竞争,但同时出清了管理水平低下的公司,增强了投资者的风险意识,为行业有续发展扫清了障碍。

私募基金怎样才能重回增量轨道?业内人士认为,当前股市预期不理想,赚钱效应差连带基金发行遇冷情况是不可持续的。基金的长期赚钱效应和社会财富向资本市场迁移仍然是大趋势。机构要在市场低点敢于逆周期布局,用时间和定力沉淀优秀的长期投资业绩,树立资管行业长期价值投资标杆。