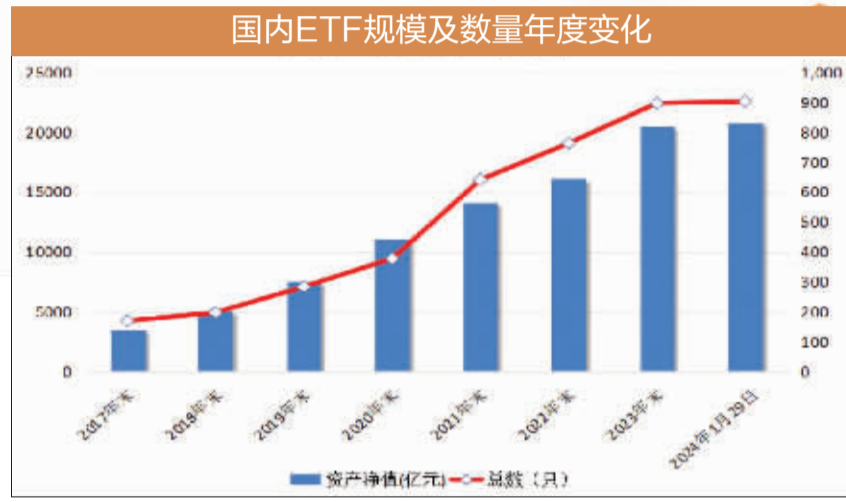
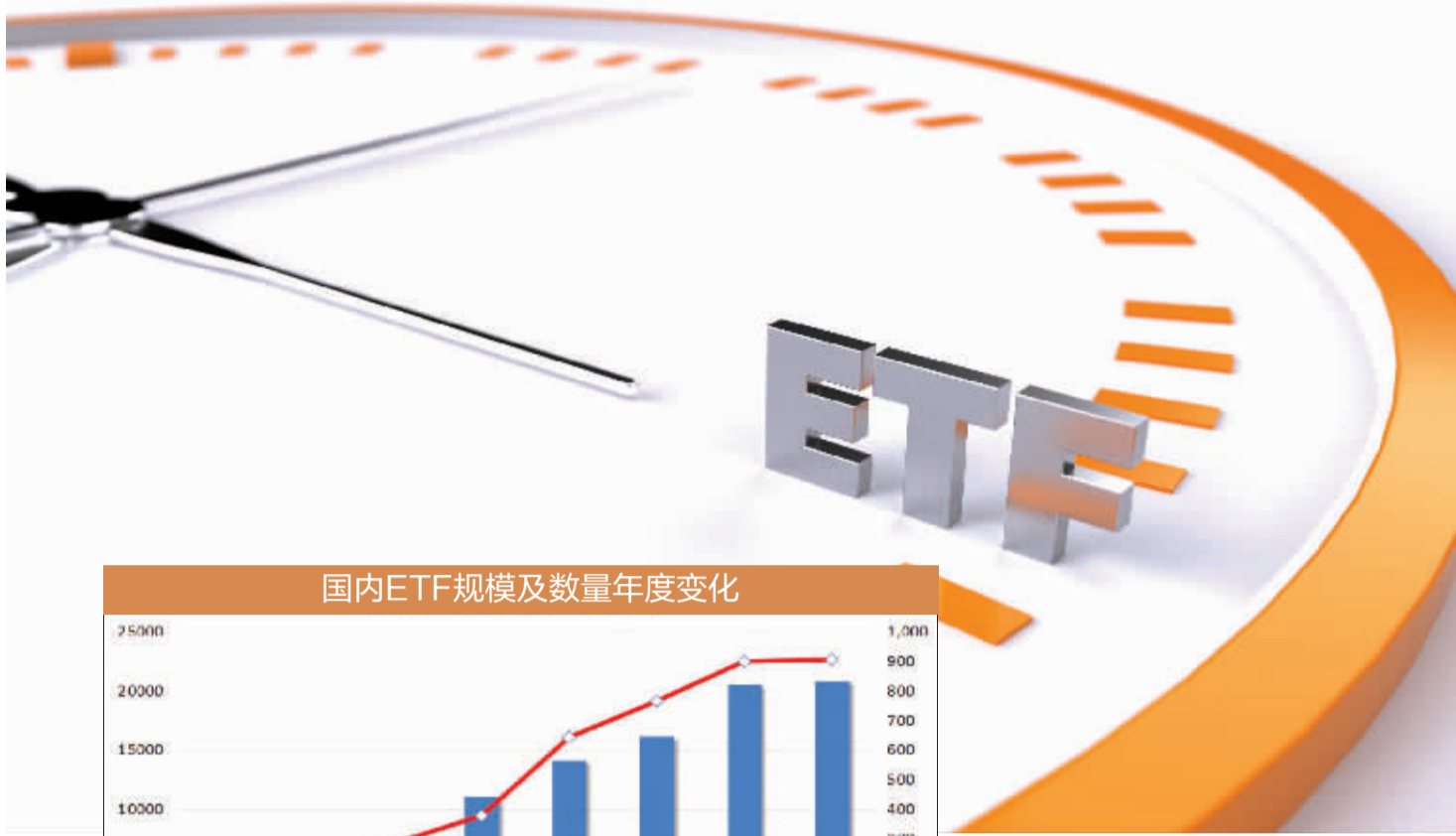


千亿资金“抄底” ETF成交额快速放大



视觉中国图片 数据来源/Wind

过去两周，国内股票ETF成交额快速放大，千亿资金接连“抄底”，尤其是五只大盘宽基ETF获投资者追捧。

一批“巨无霸”ETF形成，宽基龙头华泰柏瑞沪深300ETF规模已迅速突破1500亿元，800亿元、500亿元ETF阵营也迅速壮大。面对天量资金，同业公司无不感到羡慕，“得ETF者赢天下”已逐渐成为基金公司的信仰之一。截至目前，国内ETF规模已突破2万亿元，在业内人士看来，指数基金发展的天花板远不止于此，相比于“被动为王”的海外市场，国内股票ETF发展大有可为。

● 本报记者 张舒琳

公募自购清单揭秘 宽基产品成“心头好”

● 本报记者 王鹤静

随着2023年四季报披露，多家公募机构的自购清单随之显现。其中，沪深300ETF易方达等宽基指数基金获得了基金管理人的一笔增持；同时，公募机构也在加大对发起式指数型基金的布局。

大举自购宽基指数基金

东方财富Choice数据显示，2023年四季度，多家头部公募机构大笔增持旗下指数型股票基金产品，并且自购产品多为宽基指数基金，其中易方达基金、鹏华基金、嘉实基金、南方基金、华泰柏瑞基金等自购份额累计数量均在5000万份以上。

结合2023年四季报来看，2023年10月，易方达基金买入近1.15亿份的沪深300ETF易方达，交易金额约为2亿元。10月29日，易方达基金曾发布公告表示，基于对中国资本市场长期健康稳定发展的信心，公司将于近日运用自有资金2亿元投资沪深300ETF易方达。

南方基金于2023年11月至12月分批买入了南方中证500ETF联接（LOF），累计申购份额数量为9086.37万份，合计交易金额为1.4亿元。

此外，2023年四季度，广发基金、嘉实基金、华泰柏瑞基金也分别自购了旗下的沪深300ETF联接基金，买入广发沪深300ETF联接、嘉实沪深300ETF联接（LOF）A、华泰柏瑞沪深300ETF联接A的份额数量分别为4423.31万份、5712.87万份、4570.99万份，交易金额分别为8000万元、5000万元、4000万元。

积极布局发起式指数产品

除自购外，近期多家公募基金公司在密集布局发起式指数型基金产品。Wind数据显示，截至1月26日，在2023年四季度以来成立的147只发起式公募基金中（不同份额合并计算，下同），共有55只为被动指数型基金，在所有基金类型中数量居首，占总数近四成。

整体来看，易方达基金自2023年四季度以来共募集成立了11只发起式被动指数型基金，且全部为指数联接基金。跟踪的指数包括深证50、科创成长等多只热门指数；华夏基金、富国基金紧随其后，2023年四季度以来也分别成立了8只、6只发起式被动指数型基金。

募集表现方面，上述产品中九成以上的募集规模均在2000万元以下，但博时中证软件服务指数发起式募集规模相对较大，约为7.88亿元；国泰上证科创板100ETF发起联接、中欧中证机器人指数发起等产品获得了较多投资者的关注，募集有效认购户数分别高达15923户、4042户。

有望迎来增量资金配置

在市场的低位区间，沪深300ETF等核心宽基ETF向来是各路资金偏爱的选择，华泰柏瑞基金表示，这反映出在经济修复的关键时期，A股优质核心资产的配置价值往往更加受到重视。作为A股市场的代表宽基，沪深300ETF与经济基本面相关性较强，且当前估值处于历史偏低水平，战略配置价值突出。

沪深300ETF易方达的基金经理庞亚平认为，2024年初A股“春季躁动”行情值得期待。从基本面角度看，近期国内经济持续恢复向好，2023年11月工业企业利润增速明显加快，企业经营效益持续回升，有望从基本面角度夯实市场信心。从资金面角度看，在政策的号召下，保险公司、社保基金等长线资金入市有望加码。

“此外，随着海外加息周期结束，全球流动性环境边际好转，沪深300ETF等受外资影响较大的宽基指数有望迎来增量资金的配置。”庞亚平表示。展望后市，华泰柏瑞基金分析，短期A股市场情绪及估值仍处于历史可比低位，近期各部门密集发声，释放一定积极信号，潜在逆周期资金及政策仍可期待，风险偏好有望回升。

迎来高光时刻

过去两周，国内ETF迎来了高光时刻，成交额显著放大。新年第一周（1月2日至1月5日），A股ETF合计成交额约1933.61亿元；第二周（1月8日至1月12日），A股ETF合计成交额约2255.03亿元；而到了第三周（1月15日至1月19日）、第四周（1月22日至1月26日），成交额急剧放大，分别高达3047.08亿元、3219.11亿元。

伴随着上证指数一度跌破2800点，大资金出手，沪深300ETF率先放量。在震荡的市场行情下，巨额资金借道ETF“抄底”，相关大盘宽基ETF被买入超千亿元。

Wind统计数据表示，1月15日至29日，大资金集体买入4只沪深300ETF和1只上证50ETF。其中，易方达沪深300ETF、华泰柏瑞沪深300ETF、嘉实沪深300ETF、华夏沪深300ETF、华夏上证50ETF分别净流入353.21亿元、340.04亿元、243.68亿元、211.74亿元、182.59亿元。也就是说，短短两周内，这五只基金合计净流入资金就高达1331.26亿元。

此外，多只创业板ETF、红利ETF也有资金小幅加仓，净流入额均超过5亿元。人工智能ETF、光伏ETF、新能源ETF、中国国企ETF等资金净流入超1亿元。

整体来看，1月15日至29日，共有约1434.03亿资金借道ETF流入市场。其中，A股ETF被买入约1315.67亿元，跨境ETF净流入约118.36亿元。跨境ETF中尤以最近火爆的纳指ETF、日经ETF吸金最猛，多只基金净流入超5亿元。

具有风向标意义

实际上，历史上曾多次出现资金大幅抄底宽基ETF的情形，指数达到阶段性低点后，资金借道ETF大幅加仓，此后指数走势迎来反转。

华夏基金表示，近一个月以来华夏沪深300ETF净流入额超过200亿元，产品份额规模已是2023年初的2.7倍。回顾历史，2018年8月31日至2019年1月30日，资金同样也加速流入该沪深300ETF，期间产品份额涨幅超50%，而沪深300指数从2018年底的低点2935点，一路高歌猛进，到2021年初的5930点，迎来翻倍。

而经过三年左右的回调后，目前权益市场的悲观预期反映相对比较充分。华夏基金表示，沪深300指数的风险溢价达到了近十年的高点，已经超过了2018年底的数值。从2018年以来的数据看，每次沪深300指数的风险溢价达到阶段高点，在向下收敛的过程中，指数总是伴随着幅度不小的反弹。

招商证券认为，2024年开年以来，ETF持续净流入为A股贡献主力增量资金，中长期资金入市布局ETF向市场传递积极信号，有助于短期市场情绪的修复和风险偏好的改善。预计随着A股转好，在企业盈利分化加大和结构性行情下，新兴行业和主题ETF仍可能是投资者参与结构性机会的重要工具。

“市场大跌的时候其实很多投资者都有布局需求，但是用个股参与存在较大风险，用主动基金布局又面临持仓的不确定性和效率的问题，因此用ETF参与是便捷度、效率和不确定性综合起来相对较优的选择。除了机构投资者外，随着近年来国内ETF市场发展成熟，个人投资者作为一个整体也越来越成为配置宽基ETF的主要力量。”华南一位指数基金经理表示。

发展空间广阔

目前国内ETF规模已突破2万亿元，但在业内人士看来，指数基金发展的天花板远不止于此，相比于“被动为王”的海外市场，国内股票ETF发展大有可为。

工银瑞信基金李锐敏表示，国内指数市场正处于高速增长阶段，增量资金的投资需求更加多元化，管理人对于指数产品线的体系化、指数产品配置方案的系统化重视程度愈发提高，尽管市场中现有指数产品已较为丰富且细分，但持续创新空间依然广阔，新发指数产品的差异化突破仍在持续演绎，指数产品生态圈将更具灵活性和针对性。

在他看来，指数基金尤其是ETF所特有的交易及配置工具属性，将推动其在活跃资本市场方面发挥更为重要的作用。在指数化投资大发展的黄金时代，不断涌现的新指数产品将构建出更完善的市场拼图，除了渠道、流动性及市场周期等驱动因素，管理人依然把指数本身的投资价值和收益创造能力视作开发产品的核心驱动力。

华泰柏瑞基金指数投资部副总监、基金经理谭弘翔表示，目前，ETF领域仍存在有效需求不足、供给结构失衡等问题。不过，这些问题未来都可以在发展中得到解决，尤其是ETF投资者的群体规模还有很大增长空间。

谭弘翔认为，供给结构问题随着行业优胜劣汰和产能出清，会逐步走向均衡，同时市场上还有一部分指数化投资的需求在供给侧还存在空白，需要产品的提供方和参与方发挥合力，尽快找到有效的解决方案，填补相应的空缺，让市场在资源配置中发挥决定性作用，把更多需求转化到ETF这一透明度、风险可控的投资工具中来。

跨境ETF高溢价不具可持续性

● 本报记者 万宇

上周多次涨停的易方达MSCI美国50ETF（以下简称“美国50ETF”）在1月29日复牌后大跌，并最终跌停收盘，但溢价率仍高达28.42%。除了美国50ETF，华夏野村日经225ETF、富国纳斯达克100ETF等多只跨境ETF产品近期也都发布了溢价风险提示及临时停牌公告。机构人士提示，海外市场及相关ETF已处于历史高位，可能存在潜在风险，而且高溢价始终是不具有可持续性的，投资者需要理性作出投资决策。

多只跨境ETF提示风险

今年以来，跨境ETF受到投资者追捧，多只跨境ETF因出现较高溢价发布了溢价风险提示公告。

1月29日，易方达基金发布溢价风险提示及临时停牌公告，公告显示，“近期，美国50ETF二级市场交易价格明显高于基金份额参考净值（IOPV）。1月26日，该基金在二级市场的上午收盘价为1.532元，相对于当日的基金份额参考净值溢价幅度达到42.46%。为了保护投资者的利益，该基金于

1月29日开市起至当日10:30停牌，自1月29日10:30复牌。该基金根据溢价率情况可能于1月29日盘中临时停牌至收盘，后续本基金将根据实际情况采取增加停牌次数、延长停牌时间等措施，具体以届时公告为准。”

易方达旗下易方达纳斯达克100ETF、易方达日兴资管日经225ETF、易方达标普信息科技等基金也发布了溢价风险提示公告，这些基金均在近期出现过较高溢价。

除了易方达基金，华夏基金旗下华夏野村日经225ETF、富国基金旗下富国纳斯达克100ETF等多只跨境ETF产品近期也都发布了溢价风险提示及临时停牌公告。

对于溢价出现的原因，华泰柏瑞基金分析表示，这是因为二级市场活跃，投资者不断在二级市场大量买入ETF，买入报价远远高于一级市场，造成二级市场价格涨幅大于一级市场。对于一些规模不大或流动性不够活跃的品种，一二级市场之间力量的不对等会进一步放大折溢价。而经过套利之后，折溢价会大大抹平，价格向净值回归。

潜在风险须警惕

前海开源基金首席经济学家杨德龙

“专业买手”瞄准指数型基金

● 本报记者 王鹤静

从公募市场“专业买手”FOF的持仓情况来看，截至2023年末，多只被动指数型基金进入FOF产品的前十大重仓。其中，海富通中证短融ETF为FOF产品重仓次数最多的公募基金，多达45次，持仓总市值约为9.56亿元。

此外，公募市场上还涌现了部分以被动指数型基金为工具从事轮动策略的FOF产品。业内人士表示，对于采取行业、风格轮动等大类资产配置策略的FOF产品来说，ETF在投资主题、交易方式上都有更高的灵活性。为避免市场上行业轮动给组合带来的影响，FOF基金经理可以通过构建组合，实现跨市场、多资产策略，充分分散组合风险。

指数基金成配置工具

Wind数据显示，截至2023年末，多只被动指数型基金成为FOF产品组合配置的热门标的。

具体来看，海富通中证短融ETF被FOF产品重仓的次数多达45次，位居公募市场第一，持仓总市值约为9.56亿元。鹏华易诚积极3个月持有期混合（FOF）、浦银安盛颐颐稳健养老一年混合（FOF）持有该ETF的市值均在2亿元以上。

华泰柏瑞沪深300ETF、大成中证360互联网+大数据100指数C则是FOF产品重仓次数最多的被动指数型股票基金，重仓次数均为24次，合计持有市值分别为3.10亿元、1.51亿元；国泰中证全指证券公司ETF、华泰柏瑞中证光伏产业ETF、华夏恒

生科技ETF（QDII）、大成中证360互联网+大数据100指数A、南方中证500ETF也均被FOF产品重仓10次以上。

助力实施轮动策略

随着我国被动投资市场快速发展，以ETF为代表的被动指数型基金日趋成为FOF产品构建组合的重要配置工具。沪上某公募分析人士认为，对于采取行业、风格轮动等大类资产配置策略的FOF产品来说，ETF在投资主题、交易方式上都有更高的灵活性。

“一方面，国内现有股票型ETF产品均采用被动指数或指数增强的策略方法，采用市值、行业、风格等固定逻辑选股，风格稳定，保持高仓位运营，较少出现风格漂移的问题；另一方面，主题差异化、垂直化的ETF产品可以满足FOF策略的细分配置需

各类型ETF成交额变化					
日期	股票型(亿元)	货币型(亿元)	商品型(亿元)	债券型(亿元)	QDII型(亿元)
1月15日	350.52	217.64	11.08	188.91	177.33
1月16日	564.09	253.35	8.74	171.72	277.37
1月17日	535.28	230.55	11.30	204.59	281.24
1月18日	890.60	284.47	12.94	144.35	287.78
1月19日	705.68	300.74	10.23	158.25	235.17
1月22日	841.56	208.78	10.71	142.81	325.44
1月23日	508.09	391.44	10.88	143.20	473.61
1月24日	621.41	358.63	8.46	154.60	445.84
1月25日	603.60	356.56	11.17	149.75	354.12
1月26日	642.05	433.85	9.07	146.46	351.24
1月29日	495.49	297.25	9.58	129.88	271.29

数据来源/Wind