

# ETF“群雄大战” 两千亿巨无霸呼之欲出



视觉中国图片

“十年窗下无人问，一举成名天下知。”这是一位近期忙到“脚不沾地”的ETF基金经理的自我调侃，持续的直播、接受采访、线下路演充斥着 he 忙碌的生活。这句话同样适用于风头正盛的ETF市场。无论是此前轰轰烈烈的数千亿资金借道ETF入市、炙手可热的跨境ETF，还是近期的中证A50ETF发行大战，都让ETF成为了话题中心。近两年，以ETF为代表的被动投资工具强劲崛起，风头盖过主动权益基金。从公募基金版图的一角，到如今占据新发市场和增量资金的舞台中心，ETF已经从不起眼的配角向主角逆袭。近日，随着资金持续净流入宽基ETF，公募基金历史上首只2000亿级别的“巨无霸”ETF有望诞生。

● 本报记者 张舒琳

## “旗舰”宽基ETF之争

Wind数据显示，截至3月8日，华泰柏瑞沪深300ETF规模达到1956.58亿元，以这只基金近期每周数十亿元的增速估算，2000亿元规模指日可待。2000亿元这一数字在基金行业可以称得上“巨无霸”，对比之下，目前规模最大的主动权益基金中欧医疗健康规模已经回落到461亿元，即使在巅峰时期也没能突破800亿元大关。

回溯到一年前，华泰柏瑞沪深300ETF规模尚处于600亿元阵营，短短一年，规模就大增近2倍。与此同时，易方达沪深300ETF从百亿元阵营一举跃升至千亿元，华夏上证50ETF也从500亿元体量发展到站稳千亿元大关，此外，华夏沪深300ETF、南方中证500ETF、华夏上证科创板50ETF规模均超过700亿元。行业主题ETF中，还有国泰中证全指证券ETF、华宝中证医疗ETF、华宝中证全指证券ETF等6只产品规模超过百亿元。

继年初以来备受关注的千亿资金借道ETF入市后，前段时间，中证A50ETF群雄逐鹿又进一步烘托了本就激烈的宽基ETF竞争氛围。经过一阵紧锣密鼓的发行大赛后，首批10只中证A50ETF合计规模达到165.26亿元，有效认购户数合计14.41万户。值得关注的是，长线资金的布局为此次发行增加许多亮点，多家险资成为认购资金的重要来源。

在近两年的宽基ETF激烈竞争中，从中证1000ETF到中证2000ETF、科创100ETF，再到近期的中证A50ETF，各公募机构都在拼力一搏，试图打造出“旗舰”宽基ETF产品，甚至有机构直言“得宽基ETF者得天下”。

当无限的ETF“竞争”遇到有限的资源“蛋糕”，基金公司不得不思考的问题是，面对“内卷”的市场，如何维持现有ETF产品的市场竞争力？后来者能否通过创新产品弯道超车？未来，指数基金市场是否还具备进一步挖掘的潜力？

## 宽基依旧是主战场

在指数化投资的大趋势下，宽基ETF依然是2024年基金公司争夺的重点方向。此外，行业主题指数产品、特色策略指数、跨境ETF等均是基金公司开发的重要方向。

华夏基金表示，在目前产品线

已经覆盖宽基指数、行业主题指数、海外市场指数、Smart Beta指数、商品指数的基础上，未来还要搭建多层次的宽基指数产品。作为较好的资产配置底层工具，宽基指数产品能够反映国家经济的发展方向和产业的发展趋势。

华夏基金指数投资总监、指数研发投资部总经理胡洁表示，华夏基金近期以及中长期布局方向包括三类：一是重要宽基ETF系列，除了前期布局的中证100ETF、深创100ETF、双创龙头ETF等宽基ETF外，近期发行的“A50ETF华宝”也将为满足中长期资产配置的需求提供更多宽基ETF工具；二是红利策略类ETF系列；三是行业主题ETF系列，后续将围绕中国经济转型、科技迭代创新、消费理念升级、多层次资本市场等概念不断进行ETF产品布局，捕捉市场结构化投资机会。

近年来，把ETF不断推上话题中心的另一个强大驱动因素是跨境ETF大放异彩。随着海外资产表现亮眼，投资者配置海外市场的意愿提升。目前，国内跨境ETF受到ODII额度限制，频繁出现高溢价，即使基金公司提示风险的公告“满天飞”，却仍然难挡投资者申购热情。对此，胡洁认为，跨境ETF整体目前仍处于“蓝海”阶段，有很大布局空间，未来，基金公司除了继续巩固投资于发达国家地区的跨境ETF类型外，也会更多地考虑布局新兴市场的跨境ETF。

此外，未来的跨境ETF也有望覆盖更多的行业主题。胡洁认为，跟踪宽基指数的跨境ETF覆盖国家和地区将越来越广泛，新的跨境行业主题ETF也有望相继出现。

考虑到银行、第三方销售渠道存在的大量场外客户，场外指数基金也是被动投资发展的关键环节。指数领域的头部公司如华夏、广发、易方达等，场外指数基金规模均在500亿元以上。相比于重资源、高运营成本的ETF，场外指数基金也为一些基金公司在被动投资领域“弯道超车”提供了可能性。例如，同样为公募大厂的华夏基金、汇添富基金，场外指数产品十分丰富，一些此前以主动权益为“招牌”的基金公司，近年来也开始发力场外指数产品，从产品设计到运营都极具亮点。

## 策略创新与增量资金承接

值得关注的是，在近年来ETF强劲发展、规模高歌猛进的过程中，“内卷”一词时常被提

及。主流宽基指数经过多年发展，目前已经有不少基金管理人布局，并且往往呈现头部“大单品”和尾部小微产品差距悬殊的情况。对于一些热门行业主题指数产品，各基金管理人的参与积极性也很高，同一指数下多家基金管理人同时上报新品的例子屡见不鲜，导致新发产品档期碰撞、销售资源浪费。此外，多资产ETF发展滞后，对大类资产配置策略形成了掣肘。

一位公募指数投资总监认为，上述情况都是ETF领域处于早期发展阶段的体现，说明ETF这一产品形态具有很强生命力。针对ETF在当前蓬勃过程中面临的阶段性问题，业内人士认为，需要通过产品线的完善与策略创新来解决。上述公募指数投资总监表示，目前国内ETF主要集中在权益资产上，债券、商品、不动产、波动率等资产的ETF均处于萌芽阶段甚至尚未出现，未来，随着我国金融市场不断成熟，这些情况有望得到改善。

胡洁也表示，ETF领域核心在于不断创新。首先，要更加注重ETF的差异化特色和，而不是单纯追逐热门主题。其次，要从供给侧角度出发，布局更加细分的赛道，发挥ETF整体目前仍处于“蓝海”阶段，有很大布局空间，未来，基金公司除了继续巩固投资于发达国家地区的跨境ETF类型外，也会更多地考虑布局新兴市场的跨境ETF。

此外，胡洁还认为，类似美国ETF产品结构与创新产品数量的持续增长，未来国内ETF市场可以多关注像债券型ETF、商品型ETF等不同品种的ETF。同时，像结构性ETF、策略型ETF、杠杠ETF等创新品种也值得研究探讨，通过挖掘创新发展新机遇，助力丰富整个ETF投资生态圈。

在激烈的增量产品发行与存量竞争面前，基金公司如何挖掘增量资金、对接中长线资金至关重要。除了具备长期压舱石作用的大资金，个人投资者以及各类机构投资者均是ETF市场重要参与者，为ETF市场提供了源源不断的流动性。

胡洁表示，根据市场上ETF产品定期报告所披露的持有人数据，除ETF联接基金外，保险、券商、私募基金、境外机构等机构投资者是ETF的主要参与者，另外，社保年金、FOF、信托、银行等也积极参与ETF市场。并且，机构在考虑持有宽基ETF的同时，也会择机选择电子、医药、银行、券商、食品饮料等行业ETF。某些场外资金也会通过ETF联接基金间接配置ETF，包括银行端客户。

## 跨境ETF热度高 基金公司密集上新

● 本报记者 葛瑶

纳斯达克ETF、日经ETF等多只跨境产品日前接连发布公告，提示投资者关注二级市场交易价格溢价风险。随着跨境ETF持续火热，基金公司也在快马加鞭上报ODII新品。

基金人士提示，境外市场具有波动性较高的特征，再叠加外汇市场波动，因此包括跨境ETF在内的ODII产品往往波动幅度较大，投资者需要充分了解这一前提再进行投资。

## 跨境ETF密集上新

近期，跨境ETF热度再起，多只产品接连发布公告提示风险。3月4日，景顺长城基金旗下纳斯达克科技ETF宣布临时停牌一小时。2月，华夏基金野村日经225ETF多次停牌，工银瑞信基金也多次提示旗下跨境ETF的高溢价风险。

截至3月8日收盘，不少境外ETF仍然维持着较高溢价。景顺长城纳斯达克科技市值加权ETF溢价率近12.9%，华夏基金旗下野村日经225ETF溢价率6.88%、易方达日兴资管日经225ETF溢价率5.24%，博时标普500ETF溢价率4.11%、国泰标普500ETF的溢价率近2.7%。

有ODII基金经理对中国证券报记者感叹：“从业16年来，今年是ODII产品最火的一年，公司基本上所有的ODII产品都限购了。”跨境ETF火热，基金公司也在快马加鞭上报ODII产品。截至3月6日，今年以来有23只ODII产品上报，其中大多为跨境ETF。这些新发产品紧跟海外市场热点：华夏基金、银华基金上报2只跟踪恒生人工智能指数的产品，华安基金、建信基金等4家基金公司也开始布局日经225指数ETF。

与此同时，跨境ETF的产品投向正在向多元化发展。南方基金上报了“南方基金南方东英沙特新拉伯ETF”，材料于3月4日获证监会接收。这是国内市场上报的第二只投资于沙特阿拉伯股市的跨境ETF产品。

## 需充分了解投资风险

随着资产配置需求的增长，近年来ETF的产品数量和规模显著增加。作为ODII产品的跨境ETF，更将投资视野扩展到海外。Wind数据显示，目前全市场共285只ODII基金。约40家公募基金公司（含券商资管）旗下拥有ODII产品，其中既包括易方达基金、广发基金、华夏基金等规模居前的头部公司，也有中信保诚基金等中小型公司。

业内人士称，想要通过ETF“掘金”海外市场并非易事。以近年来热度持续攀升的纳指ETF为例，由于直投纳指涉及外汇使用，各家基金公司外汇额度有限，市场上相关产品额度常常受限，尤其是纳指ETF联接基金，不少基金公司暂停申购或限额“一减再减”，使其成为了“看得见摸不着”的“橱窗基金”。

跨境ETF热度居高不下，但基金人士提示称，跨境ETF投资业绩受到不同国家或地区的金融市场和总体经济趋势的影响，而且适用的法律法规可能会与国内证券市场有诸多不同。此外，境外市场特别是新兴市场具有波动性较高的特征，再叠加外汇市场波动，因此跨境ETF在内的ODII产品往往波动幅度比较大，投资者需要充分了解这一前提再进行投资。

## 投资策略偏“进攻” 私募看好A股结构性机会

● 本报记者 王辉

受市场情绪面修复、经济基本面预期改善等因素推动，近期A股市场整体呈现偏强震荡格局，个股层面“多点开花”。来自多家一线私募的最新策略研判显示，当前业内投资心态较为积极，对市场结构性机会普遍看好。

## 市场有望震荡向上

近期A股延续偏强震荡格局，个股表现较为活跃。对于市场的进一步走向和运行节奏，多家受访的私募认为，当前A股震荡向上的趋势仍在延续，后期市场表现可期。

畅力资产董事长、投资总监宝晓辉表示，对后市较为乐观，整体来看近期市场赚钱效应凸显，市场对于企业的业绩预期也大幅改善，后期A股走势有望向上。

明泽投资基金经理胡墨晗对于市场中长期趋势的研判更为乐观。胡墨晗分析，春节假期后A股市场继续反攻，上证指数一举突破3000点，基本已经确定市场的“趋势性反转”。虽然面临前期阶段性套牢盘的交易压力和部分获利资金的兑现，但前期踏空资金会陆续入市，随着市场资金面博弈加剧，后续市场可能会展开震荡整理，但不会改变A股整体向上的趋势。

## 两大方向人气较旺

值得注意的是，当前私募业内在市场结构性机会的挖掘上，相对集中看好科技与高股息两大方向。此外，前期反弹动力相对较弱的证券、医药医疗等行业板块，也获得较多认可。

戊戌资产总经理陈琦称，“泛科技领域”在2024年大概率成为市场中表现最好的投资方向之一，其中有代表性的包括人工智能（AI）、芯片、精密仪

器等多个国产需求不断提高的硬件行业。如国内芯片企业，在今年原材料价格有望见底、代工成本大幅下降的背景下，随着国产进程加速，无论是产量还是下游需求量都可能出现大幅上升；2024年有望成为相关优质企业做大收入、提高利润、体现商业价值的转折年。

宝晓辉表示，当前相对更加看好AI、高端医疗和高股息板块的投资机会。畅力资产从去年上半年就一直坚定看好高分红的央企投资方向，当下仍坚定看好这一板块。随着美联储降息时点的临近，这一板块可能会迎来新的机会。

## 投资心态偏积极

值得注意的是，从前期私募投资策略强调的“攻守平衡”进行比较，当前私募机构更倾向把握“进攻端”的机会。特别是随着2月以来业绩方面的显著回暖，私募机构对于后期市场的投资心态更为积极。

来自朝阳永续的最新监测数据显示，截至2月末，该机构监测到的逾3700家股票私募机构今年前两个月小幅亏损5.20%；与1月份的业绩数据相比，2月国内股票私募平均盈利近3%。伴随着3月以来市场的进一步走强，已有越来越多的股票私募年内实现正收益。

从中期策略应对角度来看，陈琦称，基于全年市场震荡上行、结构性行情有望持续的总体判断，一方面会加强对行业和个股的深度研究，另一方面也会在一些低估值的消费板块和蓝筹股上进行一定“投研储备”；在市场出现阶段性回调时，将仓位和组合向这类标的倾斜调整，以达到风控目的。

胡墨晗表示，在具体投资策略方面，针对市场风格变化做一些结构性调整。现阶段，将会重点以科技成长板块进攻，大金融和“中特估”板块防守，同时根据市场风格变化动态调整投资组合。

## 长线资金加仓动向浮出水面

● 本报记者 刘伟杰

数十家上市公司因回购等事项发布公告，近日披露了最新前十大流通股的情况，外资机构、社保基金和基本养老保险基金等长线资金的布局浮出水面。其中，外资机构的动作较为积极，大消费、科技和新能源等赛道受热捧。

## 外资频频出手

近日，部分食品、纺织、包装印刷和家居用品类公司发布的公告显示，外资等长线资金频频出手，巴克莱银行、瑞银集团和高盛等外资巨头积极入场。

具体来看，食用菌企业华绿生物3月8日公告显示，巴克莱银行持有58.33万股，新晋该公司前十大流通股东。近期，巴克莱银行还新买入装修装饰公司德才股份69.66万股。此外，截至2月23日，巴克莱银行新进布局悦心健康193.88万股。近期，电子材料公司同益股份也被巴克莱银行新进买入72.29万股。

上工申贝的公告显示，截至2月28日，该公司获得凯基证券亚洲有限公司新进买入379.7万股。此外，截至2月29日，瑞银集团新进烘焙食品公司桂发祥97.12万股。

3月初，包装印刷公司天元股份公告称，高盛公司新进该公司187.14万股。不久前，另一家包装印刷公司华源控股公告显示，摩根大通证券新进该公司207.67万股。

## 人工智能等方向获加仓

春节假期后，以人工智能为代表的科技赛道表现出色，而该赛道近期也获得外资、社保基金等长线资金大手笔加仓。

## 2月CPI同比由降转涨 更多扩内需政策酝酿出台

（上接A01版）

## 政策有较大发力空间

专家分析，虽然物价出现一定的回升迹象，但总体仍处于低位运行状态，宏观经济政策加大力度扩内需的空间依然较足，央行仍有可能适时降准降息。

“展望未来，节后商品价格正在较快回落，服务消费也将进入淡季。”东方金诚研究发展部总监冯琳认为，综合考虑各类影响物价走势的因素，预计短期内CPI同比涨幅明显扩大的可能性不大，未来一段时间仍将呈现低位运行

态势。

瑞银亚洲经济研究主管、首席经济学家汪涛预计，随着各项稳增长政策逐步落地显效，CPI同比涨幅有望温和回升，PPI或在三季度实现同比转正。

结合最新物价数据分析，专家认为，稳增长政策仍有较大发力空间。冯琳表示，政策面可从两方面重点发力：一方面，加大房地产金融支持力度；另一方面，在较大力度落实耐用消费品“以旧换新”政策的同时，各地财政部门还可适度加大消费券、消费补贴发放力度。此外，降息降准空间较大，金融机构可更有效地满足居民消费融资需求。