

ETF发行火热 外资频频进场

在ETF产品持续火热之际，部分外资机构陆续进场，并参与到产品首发浪潮中抢先布局。相关公告显示，截至10月18日，今年以来，已有瑞银集团、巴克莱银行、法国兴业银行等多家外资机构在ETF产品上市之初跻身十大持有人榜单，更有机构一举成为基金第一大持有人，买下近半数基金份额。

●本报记者 张韵

新华社图片

外资机构参与ETF发行

近日，多只新上市交易的ETF产品前十大持有人中出现外资机构身影。

以华夏中证港股通内地金融ETF为例，其上市交易公告书显示，基金前十大份额持有人中，有2家为外资机构，分别是UBS AG（瑞银集团）、BARCLAYS BANK PLC（巴克莱银行）。其中，瑞银集团为基金第二大份额持有人，持有基金2000万份，占基金总份额的9.57%；巴克莱银行则以1000万份基金份额与华夏基金并列成为第三大份额持有人，基金份额占比为4.79%。

在博时上证科创板100ETF上市交易公告书公布的前十大份额持有人中，同样出现外资机构身影。巴克莱银行持有基金1000万份，占基金总份额的0.38%，与青岛鹿秀投资、上海东证期货等公司并列成为基金第十大份额持有人。

今年以来，多只ETF产品在上市交易前获得外资机构进场，部分外资机构甚至一举成为这些基金第一大份额持有人。

6月12日上市交易的易方达中证港股通互联网ETF前十大持有人中，巴克莱银行超过国内一众头部券商，成为第一大份额持有人，持2000万份，占总份额的8.01%。4月4日上市交易的南方标普500ETF第一大份额持有人法国兴业银行，更是凭借2亿份基金份额，占据基金总份额的47.54%，接近于其余1606户投资者持有基金份额的总和。

巴克莱银行身影频现

值得注意的是，外资机构巴克莱银行似乎十分热衷于投资国内ETF产品，除了上述新上市基金外，存量ETF产品2023年中报披露的份额持有人中，也较多出现巴克莱银行的身影。

以博时纳斯达克100ETF为例，其于4月底发布的上市交易公告书中尚不见外资机构身影，而到了二季度末，巴克莱银行现身并成为第一大持有人，持有1904.93万份，增持超千万份。

多方平台数据显示，截至2023年6月底，巴克莱银行已成为国内上市公募基金份额（由于尚无单独统计ETF的数据，此处指ETF、LOF、货币基金等定期披露持有人的上市公募基金合计份额）的第二大持有人，仅次于中国平安人寿保险，共持有上市基金份额超过250亿份，持有上市基金超过90只。

相较于2022年末，巴克莱银行在2023年上半年净增持国内上市公募基金超过50亿份。其中，增持多只港股恒生科技主题基金，增持最多的为华夏恒生互联网科技业ETF，增持超过70亿份，目前巴克莱银行共持有该基金112.74亿份，占基金上市总份额的16.05%。减持较多的则为医疗保健主题基金。

ETF热度不减

ETF作为今年一大热门产品类型，受到多家公募基金公司争相布局，当中不乏数十家公司申报同一指数基金的热闹场景。

Wind数据显示，以基金成立日为统计口径，截至10月18日，今年以来新成立ETF累计发行规模超过750亿元。其中，9月份成立基金总数和规模均创年内月度最高值，25只基金合计发行规模超过150亿元，多为跟踪科创100、中证2000等指数的基金。

从近期公募基金新发情况来看，ETF热度依然未减，是公募基金申报产品和新发产品中的主要类型。

Wind数据显示，10月以来，华夏、富国、招商、博时等多家公募基金公司新申报ETF产品材料获接收。与9月成立的基金有所不同，此批产品更多是与消费电子挂钩，包括中证芯片设计主题、中证半导体产业、中证小家电、中证汽车电子等主题。

另外，目前仍有十余只ETF产品正在发行中，相较于数十家公司哄抢同一指数而言，此批新发基金所跟踪的指数表现出明显的差异化，覆盖黄金、医疗、油气、有色、软件开发等多个行业，以及中证100、国证2000、纳斯达克100等多类型宽基指数，布局的同质化程度出现明显下降。

主力资金大举买入 宽基ETF规模激增

●本报记者 葛瑶 赵若帆

今年下半年以来，资金涌入宽基ETF，多只ETF规模激增，甚至在年内份额实现翻倍。高盛在研报中称，主力资金或在8月期间买入ETF。展望未来，高盛认为，随着经济增长趋稳和政策加码，中国股市可能会在年底之前展开复苏行情。

宽基ETF获大幅加仓

今年下半年以来，多只宽基ETF获大手笔加仓。截至10月17日，华泰柏瑞沪深300ETF下半年大幅净流入549.18亿元；华夏上证科创板50ETF获大幅净流入357.46亿元。此外，嘉实沪深300ETF、易方达沪深300ETF、华夏沪深300ETF等多只宽基指数ETF净流入超过110亿元；南方中证500ETF、易方达上证科创板50成份ETF也获净流入超90亿元。

在资金涌入之下，多只宽基ETF规模激增。其中，华泰柏瑞沪深300ETF于

8月规模突破千亿元，按10月17日净值计算，该ETF规模已经达1211.75亿元，较年中规模增长约68%；华夏上证科创板50成份规模较年中相比增长约47%。拉长时间来看，今年以来更有包括易方达创业板ETF、华安创业板50ETF、汇添富中证800ETF在内的多只宽基ETF规模翻倍。

值得注意的是，大量资金在8月借道ETF流入A股。信达证券数据显示，8月期间，宽基ETF净流入超过1200亿元。机构认为，大量资金流入的背后，或有主力资金的影子。

高盛近日发布的研报表示，主力资金或在8月期间通过买入ETF以支撑市场。信达证券8月研报数据显示，仅8月14日至8月18日一周，股票型ETF资金净流入416.02亿元，其中宽基ETF的净流入高达318.84亿元。

主力资金借道ETF入市

机构普遍认为，主力资金大规模借

道ETF入市，有助于帮助市场筑底，也释放了市场回暖的潜在信号。

“宽基ETF持续流入背后，反映了经济基本面持续向好，投资者信心不断恢复。”招商基金研究部首席经济学家李湛表示，目前，整体经济呈现出工业和服务业生产持续回暖、内需与外需同步改善、经济恢复的内生动能较强等特征，四季度仍有进一步增长空间。在国际经济前景面临较大不确定性的形势下，持续改善的国内经济基本面为增强投资者信心提供了重要支撑。

高盛认为，随着经济增长趋稳和政策加码，中国股市可能会在年底之前展开复苏行情。高盛继续超配中国A股，战术上更偏好离岸股市，因为离岸股市的估值相对更有吸引力。从战略角度看，在更广泛的中国股市中，A股仍然是其首选的资产配置，因为A股市场流动性等因素的敏感性较低，与中国的增长目标更好契合。其中，尤其看好专精特新、新基础设施建设、可再生能源、电动汽车供应链以及大众市场消费等领域。

深证50指数发布 两只ETF申报“拔得头筹”

●本报记者 黄灵灵

宽基指数“上新”了。10月18日，深交所正式发布深证50指数（简称“深证50”，代码399850）。同日晚间，证监会网站显示，易方达、富国基金上报的“深证50ETF”申请材料已接收，这意味着这两家基金公司产品申报“拔得头筹”。

业内人士表示，深证50作为中国经济转型背景下发布的深市旗舰指数，在编制方法上与时俱进，有望成为境内新的标杆性宽基指数，同时将进一步丰富深市优质企业投资标的，满足投资者指数化投资需求，引导资金流向国家重点领域龙头企业。

宽基指数上新

深证50反映深市市值规模大、行业代表性强、公司治理良好的头部公司股价变化情况，定位于创新型成长型宽基投资标的。

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，按照公司自由流通市值排名、在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，主要特点体现出“行业均衡”与“可持续性”。

“深证50指数在传统宽基指数的编制基础上进行升级，或有望帮助投资者挖掘深市的‘未来之星’，分享我国经济转型升级红利。”富国基金相关负责人表示。

“行业均衡”表现在，深证50指数纳入更多具有行业代表性的龙头企业，行业覆盖均衡全面。根据国证三级行业统计，所有样本公司自由流通市值均在所属细分行业排名前三。从指数前二十大权重股看，深证50指数囊括多个不同细分领域的龙头，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。富国基金量化投资部苏华清表示，深证50指数样本股近5年、10年的股价表现较优，配置价值突出。整体而言，深证50指数聚焦于促进经济转型发展的核心资产行业，长期增长动能强。

新兴产业优势突出

深证50新兴产业优势突出。前三大权重行业分别为工业（21%）、信息技术（18%）和可选消费（17%），较传统宽基指数更侧重成长型行业。

其中，战略性新兴产业样本公司39家，权重占77%，先进制造、数字经济、绿色低碳等重点领域样本公司34家，权重占71%。深证50民营经济含量高，民企样本公司33家，权重占66%，主要集中在新一代信息技术、生物产业、新能源等实体经济领域。

从指数样本股的基本面来看，深证50指数兼具较高的盈利质量与业绩增速，成长性良好。指数样本股平均ROE约20%，领先境内其他核心宽基指数，最近3年归母净利润平均增速约64%。

“未来，随着深证50指数平稳运行，具有深市特色、公司治理良好、长期增长潜力大的公司有望成为全球范围龙头企业，指数的投资价值也将进一步凸显。”富国基金相关负责人表示，后续深证50指数相关产品推出，将引导资金流向具有成长性且符合产业转型的实体经济，进一步助力实体经济高质量发展。

长期收益表现领先

深证50市值规模大、流动性充足，具备良好的产品开发基础。截至今年9月底，深证50总市值约7.64万亿元，自由流通市值4.23万亿元，近一年日均成交额658.63亿元。

在投资者最关心的收益方面，从指数历史走势来看，深证50指数的长期收益在境内外宽基指数中位于领先地位。据测算，自2002年底至2023年9月底，深证50年化收益率约10%，不仅显著高于沪深300等A股同类宽基指数，也高于标普500指数等境外核心宽基指数。

收益特征上，深证50指数弹性较好。相较于境内外其他宽基指数，深证50指数的年化收益与年化波动均相对较高，在宽基指数中具有更高的弹性，交易功能较为突出。从经过风险调整后收益来看，深证50指数也是境内外宽基指数中表现较好的。

“深证50指数兼具贝塔与阿尔法的收益潜力。”苏华清说，从历史表现看，指数有着较好的年化收益表现，中长期风险收益性价比更高；从长期增长潜力来看，深证50汇集了一批具有鲜明深市特色的新核心资产，更符合产业转型升级的方向，且具备高成长性。

融券制度调整 量化私募影响有限

●本报记者 王宇露

证监会日前表示，根据当前市场情况，对融券及战略投资者出借配售股份的制度进行针对性调整优化，在保持制度相对稳定的前提下，阶段性收紧融券和战略投资者配售股份出借。

私募基金多类业务涉及融券，比如融券T0、融券对冲、定增或者大宗套利等。业内人士认为，此次融券新规提升融券保证金比例，对融券对冲策略影响较大，主要会影响资金利用率。不过，单从量化来说，量化私募的策略类型较为丰富，可运用的对冲工具也比较广泛，新规对于量化私募整体影响有限。

加强融券业务逆周期调节

优化融券制度具体举措中，融券端将融券保证金比例由不得低于50%上调至80%，对私募基金证券投资基金参与融券的保证金比例上调至100%，发挥制度的逆周期调节作用。同时督促证券公司建立健全融券券源分配机制、穿透核查机制和准入机制，加强融券交易行为管理。

在出借端，根据有关法规可以对战略投资者出借股份出借予以调整，投资者持有上市公司限售股份、战略配售股份，以及持有以大宗交易方式受让的大股东或者特定股东减持股份等有转让限制的股份的，在限制期内，投资者及其关联方不得融券卖出该上市公司股票。另外，为突出上市公司高管专注主业，取消上市公司高管及核心员工通过参与战略配售设立的专项资产管理计划出借。战略投资者出借获配股票的，不得与融券投资者或者其他主体合谋，锁定配售股票收益、实施利益输送或者谋取其他不当利益。

一家头部私募表示，监管部门对融券制度的调整有利于加强逆周期调节，提振投资者信心。一方面，在融券端上调融券保证金比例，另一方面在出借端限制上市公司高管和核心员工融券出借，整体有利于促进市场多空平衡，提升市场流动性和定价效率。

有利于维护新股市场稳定

私募基金有很多业务涉及融券，优化融券制度对私募基金各策略的运行是否会产生影响？

天量量化董事长何天鹰认为，新规发布后，私募基金涉及融券的业务都会受到一定影响。新规将融券保证金比例上调，降低了融券类型策略的整体杠杆，以融券对冲策略为例，资金使用率会降低至新规发布前的70%左右，收益和风险都会同步“打折”。

上海一家头部量化私募人士表示，该新规对融券对冲策略影响较大，主要会影响资金利用率；新规实施后，该策略的资金利用率只能达到之前的60%左右。

何天鹰表示，定增或大宗套利、打新套利等业务受限于新的融券规则，交易的灵活性和套利空间一定程度上受到影响。但从长期来看，这种调整有助于遏制市场的过度投机行为，降低市场过度杠杆风险，更有助于保护投资者利益，促进市场健康发展。

业内人士认为，短期来看，新规可能会影响到新股的配售和上市初期的交易活跃度，但从长期来看，有利于维护新股市场的稳定。同时，对于上市公司高管及核心员工的股份转让限制，短期内可能影响到相关股票的流动性，但整体来看，有助于保护中小投资者的利益，推动市场健康有序发展。总的来说，新的监管措施通过对融券业务的规范，进一步加强市场的透明度和公平性，降低系统性风险的同时更好地保障所有市场参与者的利益，最终能促进市场的长期健康发展。

增加市场做空成本

此前，市场对于量化基金通过融券做空的争议愈演愈烈，此次新规出台后，也有声音称“监管终于出手抑制量化融券做空了”。对此，前述上海头部量化私募人士表示，我国量化行业产品线以量化多头（如指数增强等）为主，因此新规对量化行业的整体影响有限。

盛冠达资产相关人士表示，此次融券新规主要是提升融券保证金比例，以及对上市公司股东和核心员工出借券源进行约束。量化私募的策略类型较为丰富，涵盖量化股票多头、量化CTA以及量化套利等多策略类型，可运用的对冲工具也比较广泛，包括股指期货、股指期权等，新规对于上述策略为主的量化私募来说影响较小。

多位头部量化私募人士均表示，此次融券制度调整增加了市场做空成本，可能对多空策略产生影响，但对于使用股指期货对冲的量化产品来说影响较小。另外，在业务布局上，多家公司表示旗下以全市场选股和指增产品等量化多头为主，多空策略产品占比不高，所以此次融券端政策调整对其影响有限。

何天鹰认为，新规是监管对市场规律和风险的正常调控，并不特指针对量化基金。新规为融券市场带来了更为科学和清晰的指引，也帮助量化基金在风险管理上做好充分准备。