

# “百亿俱乐部”扩容 城投债ETF规模创新高

□本报记者 张舒琳

又一只债券ETF规模突破百亿元。

继近年来政金债券ETF、可转债ETF、公司债ETF规模突破百亿元后,近日城投债ETF规模又创下新高,进入百亿级债券ETF阵营。具备风险分散、管理费用和交易成本低廉、持仓透明等优势,已逐步成为诸多机构投资者钟爱的交易和配置工具。



视觉中国图片

## 城投债ETF规模飙升

Wind数据显示,截至7月19日,海富通上证城投债ETF规模达到102.65亿元,相较年初增长73.5亿元,增幅高达252%。这也意味着百亿级债券ETF阵营扩容至五只,包含短融ETF、政金债券ETF、可转债ETF、公司债ETF、城投债ETF。

公开资料显示,海富通上证城投债ETF跟踪标的为上证城投债指数,是市场上首只城投债类债券ETF,指数样本由沪市信用评级为投资级以上的城投平台发行的信用债券组成。基金管理人采取抽样复制方法,通过限制个券最大投资比例,分散化投资降低组合风险。根据其公布的中报清单,近期该ETF所投资的债券数量在

300只以上。

据基金经理在二季报中介绍,作为信用债指数产品,该ETF在分散投资、关注信用风险的前提下,力争降低组合与指数的偏离度,同时采用了适度的杠杆套息策略。截至二季度末,该ETF持有企业债券占基金资产净值比例为109.95%。

不久前,沪深交易所公布了ETF两融标的扩容名单,该ETF正式被纳入上交所融资融券标的。

今年上半年,化债工具箱不断丰富,市场对于城投债的偏好明显上升,更积极挖掘高息城投债品种。在化债背景下,城投债行情持续演绎。申万宏源债券研究团队认为,一方面,城投债市场存量延续收缩态势,区域间信用利差分化程度进一

步降低;另一方面,城投主体“市场化经营”逐步推进。整体来看,短期城投债风险不大,预计下半年城投债整体估值仍有一定下行空间。此外,在城投业务实质性市场化转型后,其融资受限程度或面临一定缓解,相应的城投债供给增加或带来市场估值波动。

## 交易与配置价值受认可

值得关注的是,今年以来,已经有多只债券ETF规模升至百亿元以上。富国中债7-10年政策性金融债ETF、博时中证可转债及可交换债券ETF、平安中债-中高等级公司债利差因子ETF今年均创出规模新高。截至7月19日,富国中债7-10年政策性金融债ETF最新规模达到197.69亿

元,与年初相比大幅增长了174%。博时中证可转债及可交换债券ETF、平安中债-中高等级公司债利差因子ETF最新规模分别为136.71亿元、113.29亿元,与年初相比,增幅分别达到118%、88%。

市场上最大的债券ETF——海富通中证短融ETF今年以来也创下规模新高,今年6月规模一度突破338亿元,最新规模为329.72亿元,较年初增长了33%。

目前,市场上共有20只债券ETF,其中15只为利率债产品、3只为信用债产品、2只为可转债产品,合计规模达到1176亿元。债券ETF持有人以机构投资者为主,除了鹏扬30年国债ETF外,其余产品被机构投资者持有的比例均在80%以上。

今年以来,债券投资十分火热,而债券ETF还具有风险分散、交易费用低廉等特征,受到机构投资者青睐。平安基金表示,指数型债基通过复制或部分复制特定指数中的一篮子债券来跟踪指数收益,可降低特定债券的非系统风险。另外,指数型债基采用跟踪指数的形式,大幅降低主动债基带来的管理成本和频繁交易成本,因此更具性价比。

海富通基金表示,债券ETF工具属性突出,具有交易便利、费率较低、持仓透明等优势,通过指数化方式参与债市投资逐渐受到市场认可。据调研,部分购买城投债ETF的投资者持有周期较长,超过半年甚至一年,相关ETF体现出较好的配置价值。

# 热门主题持续吸金 ETF联接成大牌“外援”

□本报记者 王鹤静

今年二季度,投资黄金、红利以及境外等热门主题的ETF联接基金迎来规模的显著增长,其中多只ETF联接基金规模增幅高达30亿元以上,为标的ETF注入了强大的场外力量。

近年来,国内被动投资蓬勃发展,ETF联接基金也实现迅速扩容。除了存量产品持续做大规模之外,ETF联接在新发市场上也亮点不断。业内人士表示,目前公募行业不断强化ETF联接基金方面的业务,未来市场竞争或将进一步加剧,ETF联接基金有望成为被动投资新的增长点。

## 黄金ETF联接获资金青睐

今年上半年,随着避险情绪升温,国际金价持续上涨。受此影响,国内公募市场上的黄金主题基金获资金青睐。值得注意的是,今年二季度多只黄金ETF规模实现飙升,背后离不开场外联接基金的大力推动。

Wind数据显示,华安黄金易(ETF联接)为二季度新增规模最大的ETF联接基金,基金规模从一季度末的77.42亿元大幅增至二季度末的113.62亿元。对比来看,该基金跟踪

的华安黄金易(ETF)二季度规模增幅为67.56亿元。

此外,博时黄金ETF联接、易方达黄金ETF联接、国泰黄金ETF联接、富国上海金ETF联接、华夏黄金ETF联接等同样在二季度为标的ETF贡献了不小的规模。其中,博时黄金ETF联接、易方达黄金ETF联接二季度的规模增幅较高,分别达到34.69亿元、24.73亿元,博时黄金ETF、易方达黄金ETF二季度的规模增幅分别为36.19亿元、32.82亿元。截至二季度末,博时黄金ETF联接是目前规模最大的黄金ETF联接基金,基金规模由一季度末的84.90亿元增至二季度末的119.59亿元。

整体来看,截至二季度末,规模排名前五的场内黄金主题基金分别为华安黄金易(ETF)、博时黄金ETF、易方达黄金ETF、国泰黄金ETF、永赢黄金股ETF,基金规模分别为229.22亿元、128.37亿元、95.21亿元、37.10亿元、11.22亿元,对应的场外联接基金规模分别为113.62亿元、119.59亿元、75.52亿元、30.72亿元、2.35亿元。

## 热门主题 场外配置

除黄金主题产品外,今年二季

度,红利、境外等热门主题ETF联接同样获得投资者的大举加仓。

Wind数据显示,万家中证红利ETF联接、华泰柏瑞中证红利低波ETF联接、天弘中证红利低波动100联接为二季度颇受场外投资者青睐的红利主题基金,新增规模分别为24.47亿元、18.57亿元、8.43亿元。其中,万家中证红利ETF于今年3月刚刚成立,其联接基金是今年7月万家中证红利LOF转型而来。

境外投资方面,富国中证港股通互联网ETF发起式联接、博时标普500ETF联接、华安纳斯达克100ETF联接(ODII)二季度也实现了10亿元以上的规模增长,规模增幅分别为11.92亿元、10.93亿元、10.58亿元。其中,富国中证港股通互联网ETF发起式二季度获得了16.93亿份的净申购。

此外,部分机构投资者二季度对债券指数场外基金也颇为青睐。例如,富国中债7-10年政策性金融债ETF发起式联接、华安中债1-5年国开债ETF联接二季度分别获得了14.61亿份、13.50亿份的净申购,其中已披露的机构投资者净申购基金份额数量分别为4.64亿份、8.89亿份。

## 有望成被动投资新增长点

近年来,随着国内被动投资蓬勃发展,ETF联接基金实现迅速扩容。Wind数据显示,截至今年6月末,国内公募市场上共有581只ETF联接基金,合计规模突破4200亿元。近一年来,ETF联接基金新增168只,新增规模超600亿元。

在存量产品不断扩大规模的同时,ETF联接基金也在新发方面加大力度。今年以来,截至7月19日,ETF联接基金的成立数量超过百只。工银中证A50联接、易方达中证A50联接、汇添富中证国新央企股东回报联接、银华中证A50联接的发行规模均在10亿元以上;鹏扬中证国新央企红利联接、南方中证国新央企科技引领联接、富国中证A50联接的发行规模也达到了7亿元以上,取得了相对较好的募集成绩。

对于年内的热门主题,基金管理人迅速响应,积极上报并发行场外的ETF联接基金。例如,首批十只中证A50ETF联接基金、永赢中证沪深港黄金产业股票ETF发起联接、华安法国CAC40ETF发起式联接(QDII)、南方富时亚太低碳精选ETF发起联接(ODII)、华安三

菱日联日经225ETF发起式联接(ODII)、华泰柏瑞东南亚科技ETF发起式联接(ODII)等均在年内成立。

ETF联接基金之所以受到投资者的推崇,业内人士认为,主要得益于以下优势,包括起投门槛相对较低、无需开设证券账户并且可在多渠道申购、管理费用相对较低、持仓高度透明、跟踪指数多种多样、有效分散投资风险、多为开放式方便流动性管理等。这些特点使得ETF联接基金适配度较强,成为了投资者资产配置的首选工具。

对于基金公司而言,业内人士表示,可借助银行、第三方销售渠道等代销ETF联接基金做大规模。ETF由于具有二级市场的交易属性,往往只能通过券商渠道进行销售,银行、第三方销售平台等无法代销此类产品。而ETF联接基金既能满足场外投资者对于ETF的投资需求,又能在多渠道销售,因此基金公司往往会在ETF成立后配套发行联接基金。

相比国内ETF的庞大体量,ETF联接基金规模依然相对较小。多位业内人士表示,ETF联接基金有望成为被动投资新的增长点。