

资金热情不再 跨境ETF上演溢价“消失术”

□本报记者 王雪青

过去一周,美国、日本、欧洲等海外市场遭遇恐慌下跌,国内投资者对跨境ETF的态度趋于谨慎,资金净流入规模持续回落。与此同时,跨境ETF因前期投资者疯狂涌入而带来的溢价情况正在快速收窄。以南方基金旗下亚太精选ETF为例,上个月溢价率一度超过20%,截至8月2日收盘,竟然已经出现折价。



视觉中国图片

跨境ETF“风高浪急”

美股刚刚结束了今年以来最动荡的一周,以科技股为主的纳斯达克100指数已连续第四周下跌,上周跌幅达3%,自7月10日阶段高点以来下跌已超过10%;标普500指数上周下跌2%。美国10年期国债收益率一周

下跌近40个基点。华尔街恐慌指数VIX在上周五的交易中一度飙升至接近30,逼近2022年以来最高水平。

上周跨境ETF集体重挫。8月2日,此前连续大涨的纳指科技ETF放量下跌近6.9%。同时,日本东证指数

ETF、日经225ETF、亚太精选ETF以及多只纳指相关ETF也出现显著回撤,单日跌幅均在5%以上。

在资金流向方面,上周跨境ETF资金净流入为21.8亿元,已连续两周回落,降至自6月下旬以来的最低水

平。其中,部分跨境ETF已经出现资金净流出情况,如中韩半导体ETF、东南亚科技ETF、标普油气ETF、恒生医疗指数ETF等。

值得一提的是,在A股上周五收盘后,美国股市出现“黑色星期五”行

情,IT巨头英特尔因财报不佳盘中一度大跌近30%,最终收跌超26%,创下近42年来最大单日跌幅。美股芯片板块连受重挫,科技“七巨头”几乎全线收跌。分析人士认为,由于美股上周五大跌,跨境ETF本周走势堪忧。

高溢价现象退潮

跨境ETF价格下跌带来的连锁反应是,高溢价率的“击鼓传花”游戏遇到了大变数。

今年以来,跨境ETF持续受到资金追捧,溢价率居高不下,ODII投资正走向分散风险的反面。从规律来

看,ODII的溢价总是压着相似的韵律:炒作资金入场、高换手率、成交量、持续高溢价、临时停牌、杀溢价、资金败退。继部分跨境ETF接连因溢价停牌后,当前的剧本似乎已经发展到了新的章节。

Wind数据显示,截至8月2日,溢价率在5%以上的跨境ETF,已从7月上旬的十余只产品,降至仅有两只——纳指科技ETF和华夏野村日经225ETF,并且溢价率也分别降至10.96%、6.17%。

其中,溢价率曾在7月上旬飙至20%的亚太精选ETF,最新已转为折价,折价率为1.1%。同样转为折价的还有纳指100ETF、大成纳斯达克100ETF、法国CAC40ETF、华泰柏瑞纳斯达克100ETF等。

此外,来自华夏基金、国泰基金、广发基金的纳指相关ETF,博时基金、国泰基金、华夏基金旗下标普500ETF,易方达MSCI美国50ETF,日经225ETF等跨境ETF产品虽然仍存在溢价,但溢价率已经显著收窄。

资金加速转向避险资产

从谷歌、微软、亚马逊,再到英特尔的财报接连“失利”,投资者对美股科技巨头不再全面看好。与此同时,美国7月非农就业数据低于预期,更引发了市场对美国经济增长放缓的担忧。

投资者纷纷抛售美股、涌入美债。种种迹象显示,具备避险特征和估值优势的资产成为当下资金的主要目标。

从跨境ETF的资金流向来看,港

股相关ETF已经连续两周取代纳斯达克ETF成为资金流入的第一选择。上周跨境ETF资金净流入排名靠前的品种有华夏恒生科技ETF、博时恒生医疗保健ETF、易方达恒生国企ETF等。

据媒体报道,高盛发布的数据显示,最近“聪明钱”在逃离美股,涌入中国等亚洲新兴市场。截至8月2日,对冲基金连续第三周总体抛售全球股票,其中北美股票市场的资金净流出规模巨

大。分地区看,亚洲新兴市场是对冲基金净买入股票规模最大的地区。路博迈集团则在8月2日发布的全球资产配置展望中表示,当前倾向于优质股,且更倾向于周期性更强、成本更低的板块。

逐利资金趋之若鹜 长期国债ETF屡创新高

□本报记者 张舒琳

经过短暂的扰动后,在夹杂着欢呼声和担忧的市场声音中,债市依然火热,超长期品种表现尤为亮眼。近日,两只30年期国债ETF均创下历史新高,其中一只今年以来涨幅已超过11%,走出如股票型基金一样昂扬的曲线。7月22日以来,多只长期国债基金、5年期国债和地方政府债基金吸引资金加速流入。业内人士认为,人民银行降息是此轮长债基金涨势喜人的主因,随着收益率的下行空间打开,债市仍然具备配置机会。不过,仍需要高度关注人民银行卖出债券可能引发的长债收益率风险。

长债基金表现亮眼

尽管市场仍然担忧人民银行可

能出手卖债,但在超预期的逆周期政策加码推动下,近日债市行情愈发火热。8月2日,国债期货30年期主力合约涨0.27%,30年期国债ETF集体创下历史新高。继7月30日盘中突破116.4元后,鹏扬中债-30年期国债ETF再创新高,盘中一度达到116.778元,收盘上涨0.21%,收于116.443元。博时上证30年期国债ETF上涨0.28%,收于104.664元。此外,上证5年期国债ETF、鹏华中证5年期地方政府债ETF等均有亮眼表现。

降息利好落地是长债基金表现强势的主因。近日,多项政策利率下调,7月22日人民银行宣布下调7天逆回购操作利率10个基点,从1.8%下调至1.7%。人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布,贷款市场报价利率(LPR)1年期、5年期均下调10个基

点。中期借贷便利(MLF)政策利率也下调20个基点至2.3%,此外,各大行随即纷纷下调存款利率。为债牛基金行情再添一把火,自人民银行开启降息以来,资金加速流入中长债ETF。Wind数据显示,7月22日至8月2日,上证10年期国债ETF获资金净流入2.68亿元,鹏扬中债-30年期国债ETF资金净流入2.24亿元,上证5年期国债ETF净流入1.16亿元。此外,博时上证30年期国债ETF、海富通上证5年期地方政府债ETF、鹏华中证5年期地方政府债ETF等获资金净流入均超过7000万元,平安中证5-10年期国债活跃券ETF获净流入超过5000万元。

值得关注的是,Wind数据显示,今年以来鹏扬中债-30年期国债ETF已斩获11.48%的涨幅,今年3月

28日刚上市的博时上证30年期国债ETF可谓“生逢其时”,成立4个多月就收获了5%的涨幅。此外,上证10年期地方政府债ETF、平安中证5-10年期国债活跃券ETF等今年以来涨幅也超过5%,还有多只5年期地方政府债ETF和10年期国债ETF涨幅超过4%。

配置机会仍存

本轮降息落地后,机构认为,债市利好并未出尽,降息趋势仍然有可能延续,“债牛”仍有空间。国金基金认为,本次调降或是新一轮降息周期的开启,叠加近期人民币贬值压力有所放缓,下半年继续降息仍然可期。此外配合财政发债提速,降准的概率也在增加。稳增长是货币政策的首要目标。因此,在债市策略方面,降

息周期债市收益率下行空间打开,当前仍然具备配置机会。不过,短期内人民银行维持正常向上的收益率曲线态度较为明确,仍需要高度关注其债券卖出可能引发的长债收益率风险。收益率曲线中段“攻守兼备”,性价比更好。

中信建投基金表示,近期影响债市最大的因素是人民银行降息,一方面逆回购利率下调,并带动LPR和存款利率下调,反映出逆回购利率取代MLF利率的地位;另一方面,下调政策利率使得市场对长端利率风险的担忧有所缓解。从目前曲线形态来看,随着中短端利率的下行,曲线在长端上的斜率较为陡峭,仍有补涨的空间。虽然长端面临着人民银行卖券以及宽信用政策的风险,但长端利率仍然有交易机会。