

# 震荡市股债ETF同步“吸金” 港股ETF成重点“埋伏”方向

□本报记者 王鹤静

8月12日至8月16日,股债市场均出现较大幅度的波动。从ETF净流入额的变化来看,头部宽基ETF在上周后半程显著发力,大资金再度现身支持;港股ETF继续取代美股ETF,成为资金的加仓方向;超长债ETF也在长端利率波动中迎来增配资金。

展望后市,部分公募机构认为,短期来看,A股市场风险偏好仍较低,存量博弈格局还将延续,后续可关注增量政策发力方向,寻找结构性机会。

## 宽基ETF发力

Wind数据显示,8月12日至8月16日,境内股票型ETF延续了此前的“吸金”态势,并且相比此前一周净流入额增加20亿元,达到228.12亿元。值得注意的是,上周后半程8月15日、8月16日,多只头部宽基ETF成交额显著放量,大资金再度借道ETF呵护市场,助力指数企稳,A股市场随之出现明显反弹。

从8月15日、8月16日的两日表现来看,易方达沪深300ETF合计净流入额高达56.19亿元,为该ETF贡献了上周96%以上的净流入规模。8月16日,该ETF净流入额高达32.21亿元,创下了近一个月以来的新高。

与此同时,华泰柏瑞沪深300ETF、南方中证500ETF8月15日、8月16日的累计成交额也分别达到了42.92亿元、35.50亿元,同样位居股票型ETF前列。8月16日,南方中证500ETF的单日净流入额更是创下了近8周以来的新高。

作为A股的核心资产代表,首批十只中证A50ETF上周累计净流入超7亿元,相比此前一周增加了1.7亿元,资金加码核心资产的趋势得以延续。截至8月16日,平安中证A50ETF规模已突破50亿元大关,银华中证A50ETF、摩根中证A50ETF、易方达中证A50ETF也达到了40亿元以上,相比今年3月成立之初实现规模翻倍。

此外,上周多只科技创新相关主题ETF迎来资金逆势加仓,易方达创业板ETF、易方达上证科创板50ETF净流入额均在10亿元以上,相比此前两周出现明显拉升;国联安中证全指半导体ETF、华夏国证半导体芯片ETF、华宝中证医疗ETF等行业主题ETF也都获得了的资金净流入逾2亿元。



## 潜伏港股ETF成共识

跨境产品方面,港股ETF代替美股ETF,成为了近一个月场内资金的主要流入阵地。

截至8月16日,富国中证港股通互联网ETF近一个月净流入额超16亿元,在所有跨境ETF中位居榜首,该ETF已由年初80亿元左右的规模低点回升至120亿元以上。华夏恒生ETF、华夏恒生科技ETF、易方达中证香港证券投资主题ETF、易方达恒生科技ETF近一个月的净流入额也在5亿元以上。

而近期美股经历了大幅调整之后,此前备受资金追捧的美股ETF净流入额开始显著放缓。以招商纳斯达克100ETF为例,一个月前,该

ETF的单周净流入额曾高达7亿元以上,而近期这一周度数据已大幅回落至0.5亿元以下。

同样受海外市场震荡影响,近期黄金价格不断刷新历史新高,纽约商品交易所COMEX黄金期货价格已逼近2550美元/盎司。基于此,上周黄金ETF、上海金ETF集体收涨。

然而,目前业内规模最大的商品型ETF——华安黄金易ETF上周却遭遇了大幅资金净流出。8月14日,该ETF的单日净流出额超过了7亿元,创下今年4月24日以来的单日新高。整体来看,该ETF上周累计净流出规模高达14亿元以上,位居所有ETF前列。

## 超长债ETF波动加大

债券型ETF作为场内相对冷门的品种,也在近期债市的大幅波动中,获得了场内资金的密切关注和积极参与。

特别是目前市场上仅有的两只超长债ETF——鹏扬中债-30年期国债ETF、博时上证30年期国债ETF,上周共计获得资金净流入逾7亿元。截至8月16日,两只超长债ETF近一个月已获资金净流入近18亿元。

不过,上周两只超长债ETF的二级市场价格均出现了剧烈调整。8月12日,两只ETF双双调整,随后8月13日、8月14日又大幅反弹,整体走出了一波少见的“深V”行情。

对于超长债ETF上周出现的震荡,鹏扬基金分析,一方面海内外资本市场波动加大,资金避险需求较强;另一方面,人民银行不断加强国债收益率曲线管理。此外,今年保险和理财的规模增长较快,由于保险的负债久期较长,保险机构对于长周期资产的需求不断提升,部分投资者可能在合理的配置时机有增配动作。

展望后市,博时基金表示,今年下半年降准降息仍有空间,财政政策或共同发力,增量宏观政策值得期待。当前国内基本面延续复苏态势,仍需稳增长政策进一步呵护。

# ETF惊现批量压哨发行 存量博弈难题待解

□本报记者 张舒琳

一向抢手的ETF也在转向“滞销”。今年以来结构化的市场行情中,ETF一度是基金公司竞相争夺的阵地。然而,近期ETF发行也陷入尴尬状态,一批ETF在批文即将到期时不得不压哨发行,并选择延长募集期,多只ETF“默契”地选择了设置3个月募集周期。

实际上,回顾今年以来的ETF发展,一方面是大资金涌入带动头部宽基指数ETF规模屡创新高;另一方面,行业主题ETF却陷入存量博弈状态。未承接住此轮增量资金的机构,仍需认真思考ETF未来的机遇到底在何方。

## ETF频现压哨发行

新基金发行的压力正从主动权益类基金拓展到ETF。Wind数据显示,目前正在发售的ETF共15只。其中,不少产品是批文即将到期不得不发,还有多只产品选择了3个月募集期。

通常而言,公募基金产品在拿到批文后要在6个月内发行,在市场低迷时期,手握批文的基金公司往往选择等待市场风口“伺机而动”。然而,随着6个月期限将近,基金公司只能卡点发行。中国证券报记者统计发现,近期发行的基金有不少是基金公司在去年底或今年初申报并获批的产品。

例如,8月5日开始募集的银华中证港股通高股息投资ETF,在今年1月24日就已获证监会接收材料,于2月8日经证监会准予注册,然而,直到6个月期限将近,这只ETF才开启发行。原定募集期截至8月16日,募集规模上限为20亿元。8月16日,该基金发布公告表示,为充分满足投资者的投资需求,经基金管理人与托管人兴业银行协商,决定将该基金募集期延长至8月20日。

类似的情形在近期频繁上演。例如,鹏华中证800ETF在今年1月初获得证监会受理材料,1月23日拿到产品批文,但在时隔近五个月后才开始发行。富国沪深300ETF于2023年

11月24日拿到产品批文,直至今年5月13日才开始发行,最终在5月23日成立。

## 新基金默契延长募集期

值得关注的是,不仅ETF压哨发行频现,近期在售的ETF也大多选择了三个月募集期,例如,广发国证新能源车ETF7月29日发布的招募说明书显示,募集期限自基金份额发售之日起最长不得超过3个月,具体认购期为8月2日起至11月1日。目前正在发售的汇添富中证全指软件ETF、华泰柏瑞恒生消费ETF、汇添富国证粮食产业ETF、景顺长城中证港股通创新药ETF、华泰柏瑞中证油气产业ETF、富国中证全指软件ETF等也都默契地选择了三个月募集期。

究其原因,一方面,权益市场相对冷淡;另一方面,7月1日《公开募集证券投资基金证券交易费用管理规定》正式实施,受降佣新规影响,ETF的首发销售模式和激励模式面临重构。基金公司在首发时纷纷选择“见好就收”。一位公募市场人士坦言:

“不卷首发规模了,实在是卷不动。”

从募集成果来看,近期成立的ETF普遍刚迈过2亿元成立门槛。Wind数据显示,7月以来成立的6只ETF中,有3只ETF首发规模刚超过2亿元,首发规模最大的也只仅有4.88亿元。

与权益型ETF遇冷相对应的,是稳健类产品的布局需求上升。一位公募市场人士表示,二季度公司减少了在ETF业务上的资源倾斜,更多地投入到公募量化、固收、场外联接基金等产品的发行和持有上。这些产品主要依赖银行和互联网代销渠道,在市场整体波动的背景下,渠道对稳健类产品也有较多需求。

## 行业发展冷热不均

相比于近年来宽基指数ETF热火朝天的态势,行业主题ETF却相对低迷。一家在ETF领域深耕多年的公募人士介绍:“我们今年重点发力宽基指数ETF,一只行业主题ETF都没有发行。”

实际上,回顾今年以来的ETF市

场可以发现,宽基指数ETF与窄基指数ETF明显冷热不均,行业在某种程度上陷入存量博弈状态。华南某公募基金指数投资总监对中国证券报记者表示:“过去两年,有一些公司抓住宽基、跨境、债券以及红利等ETF,发展势头还不错,尤其是部分宽基接住了增量资金的‘泼天富贵’,但行业ETF的发展却呈现收缩的态势。”

银河证券研究院数据显示,7月份市场上共新增11只ETF,总规模增加了2409.6亿元,其中1931.4亿元来自于宽基指数ETF,55.9亿元来自于跨境ETF,ODII类型ETF和债券ETF也有明显的增长,而仅有3.1亿元为行业主题ETF的增量。资金流向方面,7月行业主题ETF净流出99.5亿元。

上述公募基金指数投资总监称:“最近我也在思考,ETF未来的机会在哪里。去年下半年以来ETF的规模增长主要来自于大资金加仓带来的宽基指数ETF扩容。如果剔除这部分机构资金,ETF行业的增速其实不如从前。”