

首只3000亿级股票ETF诞生 构建“长钱长投”生态 指数投资大步流星

指数化投资正迎来重要机遇期。证监会主席吴清日前表示,将大力推动宽基ETF等指数化产品创新,适时推出更多包括创业板、科创板等中小盘ETF基金产品。

过去几年,以宽基指数ETF为代表的指数化产品规模迅速扩容,并涌现出现象级宽基ETF产品。9月24日,华泰柏瑞沪深300ETF规模突破3000亿元大关,达到3113.73亿元,成为首只规模突破3000亿元的非货币基金。受访公募基金人士认为,未来,随着新的宽基ETF和配套衍生品推出,宽基产品工具箱将进一步丰富,有利于促进增量长线资金入市,助力构建“长钱长投”的市场新生态。

● 本报记者 张舒琳 王鹤静



视觉中国图片

政策指向明确

在国务院新闻办公室9月24日举行的新闻发布会上,吴清表示,大力发展权益类公募基金。下一步,证监会将进一步优化权益类基金产品注册,大力推动宽基ETF等指数化产品创新,适时推出更多包括创业板、科创板等中小盘ETF基金产品,更好服务投资者,更好服务国家战略和新质生产力发展。

在新“国九条”指出“推动指数化投资发展”后,监管层再一次明确鼓励指数化投资,且直接指向宽基指数ETF,指数化投资迎来了“天时地利人和”战略机遇期。

永赢基金指数与量化投资部总经理章贇认为,宽基ETF凭借“简单、透明、稳健”的工具属性特点,其行业分布相对均衡、汇集A股核心资产、资产质量相对优异、标的盈利和成长能力相对较强,并且以颇具投资性价比的低估值,不断承接资金的配置和回流。在长钱长投等政策支持下,也吸引了包括企业年金、职业年金计划等中长期资金参与其中。未来在更多政策的推动下,宽基ETF将成为市场的中坚力量,助力资本市场高质量发展。

招商证券表示,被动指数投资趋势持续,吸引中小投资者入市,有利于市场新生态的构建。

宽基ETF成吸金主力

近年来,在政策鼓励、中央汇金增持、市场

风格轮动等多重因素推动下,被动投资风起云涌,ETF成为大资金借道入市的热门投资工具。Wind数据显示,截至9月24日,ETF整体规模已由年初的2万亿元左右大幅增至2.8万亿元以上。

值得注意的是,宽基ETF作为A股市场上最具代表性的指数基金品种,成为了今年以来承接大资金入市的主要阵地。今年以来,全市场净流入额最大的前五只ETF产品全部为宽基ETF,分别为华泰柏瑞沪深300ETF、易方达沪深300ETF、华夏沪深300ETF、嘉实沪深300ETF、南方中证500ETF。

近日,易方达沪深300ETF、华泰柏瑞沪深300ETF相继创下规模新高。9月24日,华泰柏瑞沪深300ETF规模正式站上3000亿元,刷新全市场非货币基金的规模纪录,该ETF今年以来净流入额达到1813.92亿元,高居ETF榜首。此外,9月23日,易方达沪深300ETF规模首度突破2000亿元,今年以来资金净流入高达1594.10亿元。

整体来看,宽基ETF无论是吸引增量资金还是存量基金规模,都呈现显著的马太效应。截至9月24日,上述五只宽基ETF今年以来累计净流入额超5800亿元,占所有ETF净流入额的近七成。目前规模排名前五的ETF分别为华泰柏瑞沪深300ETF、易方达沪深300ETF、华夏沪深300ETF、华夏上证50ETF、嘉实沪深300ETF,合计规模超过9200亿元,约为ETF总规模的三分之一。

此外,今年A股市场宽基ETF创新成果不

断涌现,无论是上半年发行的首批十只中证A50ETF,还是下半年发行的首批十只中证A500ETF,均得到市场的广泛认可。截至9月24日,首批十只中证A50ETF的总规模已由成立时的165.27亿元实现翻倍,达到了333.96亿元。近期刚刚结束募集的首批十只中证A500ETF更是全部达到20亿元首募上限,并触及比例配售,未来将为市场带来200亿元的增量资金。

摩根资产管理表示,宽基ETF等产品创新将进一步活跃市场流动性和提升宽基指数关注度,也为投资者参与中国资本市场提供更加丰富多元的投资选择。更多科创板、创业板等中小盘ETF的推出,一方面利于活跃中小市值股票的流动性,另一方面也便利投资者以低成本、高效率的方式参与A股特定板块。未来,ETF在证券、基金、保险公司互换便利中将担任重要角色,包括中证A50和A500等宽基ETF或将更加

受到中长期资金的关注,规模有望进一步提升;此外,市值管理将推动主要指数成分股投资价值持续提升,未来主要指数及成分股将受到市场更多关注。

中小盘宽基ETF增长空间广阔

过去几年,A股代表性核心宽基ETF规模飞速增长,涌现出现象级宽基ETF产品。章贇表示,中小盘宽基指数体系逐步完善,如中证1000、中证2000、科创100等中小盘宽基指数推出,不断为投资者丰富投资选择。

他认为,未来在相关政策支持下,创业板、科创板等中小盘新宽基ETF和配套衍生品(如期货、期权等)的推出有助于丰富宽基产品工具箱,为投资者提供更加多样化的选择。另外随着市场法规更加完善、中小盘资产投教内容不

断加深,更多投资者也将把中小盘宽基ETF放入自己的“投资工具箱”。

华北某公募基金指数基金经理表示,ETF产品图谱有望进一步补齐,随着更多ETF创新产品推出,将更好地满足投资者对于多样化投资工具的需求。市场需要增量资金入市,宽基ETF恰恰是所有基金产品中仓位较高的,更多宽基指数ETF的推出将对增量长线资金入市起到明显帮助。

华宝基金指数投资总监、指数研发投资部总经理胡浩表示,核心宽基ETF有助于境内外长线资金配置A股核心资产,进一步发挥指数产品服务中长期资金配置的功能,有望获得较多关注。重要宽基ETF方面,除了前期布局的中证100ETF、深创100ETF、双创龙头ETF等,中证A50ETF等也为满足中长期资金配置的需求提供了更多工具。

“查无此基”看似无伤大雅 实则涉及投资者权益保护

指数投资大发展 别让基金名称拖后腿

● 本报记者 张韵

“本来想买一家基金公司发行的产品,结果选错了,买成了另外一家的了”“听朋友介绍说这个产品很火,但按照‘基金公司名+指数名’进行搜索,发现根本找不到”“乍一看,名字好像都差不多,不知道该选哪个”……

近日,中国证券报记者在采访调研中发现,首批中证A500ETF火热发行的过程中,不乏投资者受到基金名称(主要指场内名称)识别度不高的困扰,屡屡出现下错单或者难以找到对应产品进行购买的情况。

这一现象让业内开始重视和反思基金取名问题。业内人士认为,指数化产品大发展,不能让略显杂乱的基金名称拖了后腿,基金取名的初衷应该是更利于投资者区分选择。

基金重名导致下错单

据了解,投资者下错单背后主要是受到基金重名的影响。“你看,这个基金的名字是‘中证A500ETF’,另外一个基金的名字也是叫这个。”有投资者拿着手里的证券交易APP界面面向中国证券报记者展示:“名字都一样,但其实是两家不同基金公司的产品。刚开始没有留意,看到这个名字就下单了,结果发现选错了。”

不一样的产品,为何却是一样的基金名称?投资者又该如何区分?直到经过一番仔细“找不同”后,投资者才恍然大悟:页面左下角有个小标识显示,一个是沪市上市的基金,一个是深市上市的基金,两个基金的代码有所不同。

对此,有行业内部人士告诉中国证券报记者,现行规定下,沪深两市可以各有一只产品取名“中证A500ETF”。目前对重名的限制性要求是只要单一市场内不存在重名即可。

一位参与了中证A500ETF发行的基金公司人士称,正是因为如此,“大家其实都更偏好直接取名为‘中证A500ETF’”,毕竟这种一目了然的名称更容易被投资者所看到。围绕基金名称的争夺往往也是发行中的一场重头戏。不过,在发行路演过程中,基金公司也发现,当同类基金同批发行时,单靠基金名称实在容易使投资者混淆,因此后期的宣传更多突出基金代码,引导客户通过输入代码而非名称进行下单,以免发生下错单情况。

中国证券报记者仔细梳理后发现,圈内重名现象确实并不少见。除了近日的中证A500ETF外,此前发行上市的中证A50ETF、传统宽基产品沪深300ETF等许多指数产品都存在重名情况。例如,2只“中证A50ETF”、2只“中证A50ETF基金”、2只“中证A50指数ETF”……在行业ETF中,甚至有部分重名产品跟踪指数并不一致的情况。

惯例搜索查无此基

基金取名时,为何不能花些心思取个更具差异化的名称?为何不能直接按照“基金公司名+指数名”的方式为每一只产品赋予独一无二的标签?

在此次中证A500ETF发行中,中国证券报记者注意到,相当一部分投资者还是更习惯于通过基金名称而非基金代码检索产品购买。在发行期间,就不乏投资者吐槽:“看各种宣传很热闹,但发现按照介绍中提及的公司名+指数名去搜索,根本找不到相应产品。”

中国证券报记者在多个证券交易APP上反复尝试,发现按照上述惯例去搜索,多是“查无此基”。即便只搜索指数名,弹出的结果显示,极少有ETF产品的名称中标注基金公司名。

而对于那些名称中不含基金公司的产品而言,除了部分证券交易APP会额外显示产品所属基金公司、现有规模等数据外,使用其它APP的投资者,大多需要一个个点进去查看基金简况页面。如果又遇到证券交易APP里无法显示基金简况的情况,还需要投资者一个个地记下基金代码,然后通过其它渠道逐个搜索。

对此,有业内人士解释,“查无此基”一方面可能与证券交易APP的检索算法有关,无法通过相近字眼检索出类似的结果;另一方面,也可能

与部分基金未在券商商代售有关,这也会导致在一些证券交易APP上搜索不到相应产品。

至于ETF基金名称鲜有基金公司名,多位基金人士分析称,这主要可能是考虑到投资者更多是奔着指数投资而去,并不那么在意产品所属基金公司,因此基金公司在取名时会倾向于突出指数名称。

从目前基金名称中含有基金公司的产品来看,大多也遵循“指数名称在前、基金公司名称在后”的做法。例如,此批中证A500ETF中,景顺长城基金、南方基金、富国基金等采取的便是此类命名方式。

一种产品“花样”取名

除了重名和“查无此基”,一个产品多个名称,一种产品“花样”名称等现象也让不少投资者颇为头疼。

一只ETF光是简称,可能就有“基金简称”“场内简称”“扩位证券简称”3个不同类型的名字。例如,年初发行的中证A50ETF产品中,就不乏基金同时拥有3个名字:基金简称命名方式为“基金公司+指数名+ETF”、场内简称命名方式为“指数名+ETF”、扩位证券简称命名方式为“指数名+ETF+基金公司”。

面对同一只产品背后眼花缭乱的名称,许多投资者一头雾水,不知各个简称究竟有何区别。

据基金人士介绍,扩位证券简称其实是场内简称的升级版,主要就是为了解决场内简称辨识度不够高的问题。场内简称由于不能超过4个汉字,容易出现对产品特征表现不足的情况,扩位证券简称可以在场内简称基础上,加上完整的ETF标识和所属基金公司名称,最多可使用15个汉字。当然,如果未来场内简称也不再受到4个汉字的限制,或许两者可以整合为一。

至于基金简称和场内简称的区别,有业内人士表示,这主要是显示的数据类型有所不同。以Wind数据库为例,按照基金简称显示的ETF产品数据,主要是每日盘后的基金净值;而以场内简称(或扩位证券简称)显示的ETF产品数据则是场内的实时交易价格。

所谓的一种产品、“花样”名称则体现在部分跟踪同一指数的多只基金产品,名称却差异较大。例如,电池ETF、锂电池ETF、新能源车电池ETF、电池30ETF……乍一看,不少投资者容易误以为是多个不同指数类型的产品,但细究发现,相关产品跟踪的指数都是国证新能源车电池指数。

有业内人士认为,基金名称一事,看似可大可小,无伤大雅。但是,伴随着指数化发展大时代的来临和ETF产品数量的快速增加,如果基金名称无法帮助投资者快速便捷地挑选出心仪产品,长此以往,很有可能成为削弱投资者积极性、阻碍ETF行业实现新跨越的一大掣肘因素。

■ 广发证券投资者教育“财富+”专栏(七)

中国版“标普500”上线:解读中证A500指数

● 广发证券 陈达 蔡昆 吴乔

近日,中证指数公司公告中证A500指数于2024年9月23日正式发布。在当前国内宽基ETF品种已如此丰富的情况下,为什么中证A500仍受到市场的高度关注?

关于A500指数,本文围绕投资者可能关心的问题梳理,供投资者参考。

中证A500:中国版的“标普500”?

中证A500指数定位于反映各行业最具代表性上市公司证券的整体表现,其成分股覆盖A股市场56%的自由流通市值和64%的营收,均高于传统主流宽基指数,是A股市场的“晴雨表”。

在指数编制方法上,中证A500指数编制理念与国际接轨:聚焦行业均衡,从各行业选取500只市值较大证券作为指数样本,并保持指数样本一级行业市值分布与样本空间尽可能一致。与此同时,指数编制结合互联互通、ESG可持

续投资等更加符合海外投资标准的筛选条件,便利境内外中长期资金配置A股资产,有望成为A股的“标普500”。

中证A500和中证500的区别

中证A500指数与中证500指数名称相似,但它们在编制规则、市场表征性以及投资策略上存在显著差异。

中证500指数由沪深两市总市值介于第301至800位的中盘股构成,不包括沪深300指数的成分股。相比之下,中证A500指数与沪深300指数重合的成分股有234个,与中证500成分股重合的有207个,与中证1000成分股重合的有43个。

它是从各行业选取市值较大的500只证券作为指数样本,但并不是纯粹按照市值大小挑选,而是囊括各行业核心企业。

简而言之,中证A500指数可能更适合寻求在A股市场进行长期投资和均衡配置行业龙头的投资者。中证500指数则可能更适合希望投资于中小市值公司的投资者。

中证A500和沪深300的区别

中证A500指数与沪深300指数虽然有234个重合的成分股,但中证A500指数市场覆盖面更广、权重分布更加分散,更能从多个角度细致地描绘A股市场行业的结构特征。

A股传统沪深300指数采用简单市值筛选,覆盖了32个中证二级行业和60余个三级行业,对经济转型升级趋势表现能力不足;相比之下,中证A500指数按照自由流通市值选取500只证券作为指数样本,并保持样本一级行业市值分布与样本空间尽可能一致,覆盖了35个中证二级行业和92个三级行业。

在总市值方面,沪深300总市值约为38.76万亿元,中证A500指数总市值约为38.74万亿元,二者接近持平;但中证A500指数中1000亿元以上市值以上的成分股占比超过58%,1000亿元以上市值权重略低于沪深300指数,中小市值公司权重相对更高。

在行业构成方面,中证A500指数更偏“新经济”:截至

2024年8月27日,中证A500指数相较沪深300指数显著超配的行业为电力设备(+1.57%)、有色金属(+1.35%)、医药生物(+1.34%)、国防军工(+1.13%)显著低配的行业为非银金融(-4.40%)、银行(-3.46%)、食品饮料(-1.85%),更侧重布局我国新能源、创新药、商业航天、国产大飞机、低空经济等“新质生产力”行业,减少布局传统“旧经济”行业。

综上,中证A500可能是市场覆盖面更“广”、更“均衡”且含“新”量更高的宽基指数:可以被看做是中证全指的“微缩版”,代表性强;同时,其编制理念又与国际接轨,引入了ESG、互联互通的筛选要素,在长期收益上贡献更明显,有望成为中国版的“标普500”;再次,还更多关注新兴行业代表指数,覆盖了更多细分领域龙头和新兴产业代表公司,实现了“核心资产”与“新质生产力”的双轮驱动,更符合新经济的发展趋势,也更能优化和平衡投资者的投资组合。

可以说,中证A500指数更有效地反映中国经济发展的成果,为投资者提供了一个便捷的途径,以“一键配置”的方式投资于各行业最具代表性的优质龙头企业。