

7个交易日净流入逾2800亿元

基金热搜霸榜 ETF“一键上车”出圈

在此轮A股市场急速反弹过程中，作为“一篮子股票”投资工具，ETF凭借对行情的有效捕捉受到投资者的厚爱，加之市场多方参与机构口口相传，ETF借此风口迅速“飞入寻常百姓家”。无论是成交额、净流入额等交易指标，还是社交平台关于ETF的讨论与关注度，都达到了前所未有的高度。

此次以ETF为代表的指数基金火热出圈，业内人士认为，除ETF具有低成本、分散投资、实时性强、流动性高、透明度好、操作简便、节省个股学习成本等诸多优势外，一方面权益市场剧烈变化，被动产品配置价值提升；另一方面，监管层对以ETF为代表的指数投资高度重视，同时基金公司全方位提升了投资者的体验和获得感。

随着资本市场成熟与监管制度完善，市场效率得到提升，信息透明度增强，业内人士注意到，机构投资者逐渐意识到ETF的优势，并将其视为优化资产配置的重要工具。在市场表现强劲和理财意识提升的背景下，个人投资者对ETF的兴趣也在上升。未来ETF市场不断发展壮大，越来越多的投资者和长期资金将进入市场，有助于提高市场的稳定性和成熟度。

● 本报记者 王鹤静

“一键投资”特性引热捧

自9月24日系列重磅利好政策发布以来，A股市场大幅反弹。Wind数据显示，截至10月10日，A股主流宽基指数普遍涨超20%。在此轮行情中，ETF成为大量资金借道入市的热门投资工具。截至10月9日，股票型ETF合计净流入超2800亿元，新增基金份额数量多达1668.68亿份。

国庆假期后首个交易日（10月8日），A股市场交易热情高涨，当日成交额排在前二十的ETF累计成交额超3500亿元，甚至超过当日前二十名的股票成交额总和。其中，易方达创业板ETF、华泰柏瑞沪深300ETF、易方达上证科创板50ETF、南方中证500ETF、华安创业板ETF等集体刷新单日成交额新高，易方达创业板ETF的单日成交额更是罕见地突破400亿元。

仅10月8日一个交易日，股票型ETF的资金净流入金额就达到千亿元以上，股票型



视觉中国图片

ETF的总资产规模也从9月23日的2.03万亿元大幅提升至3.08万亿元，规模涨幅超70亿元。近期大幅反弹的“双创”主题ETF引发市场关注，龙头产品易方达创业板ETF当日获资金净流入266.10亿元，位居ETF榜首，基金规模一举突破千亿元大关；华夏上证科创板50ETF也于同日加入“千亿ETF”阵营。

为抓住市场反弹的重要风口，多家公募机构、券商以及第三方互联网销售渠道也在紧锣密鼓地开展ETF的投教服务。“ETF是什么，为何受市场追捧”“连夜开户，应该怎么买ETF”“如何利用ETF实现‘弯道超车’”“牛市如何玩转ETF”“连续大涨，还有哪些ETF没过热”等关于ETF的投教内容层出不穷。

在多家社交平台上，投资者对于以ETF为代表的指数产品讨论也是十分热烈。“我是纯小白，ETF求建议”“新手直接买哪个”“这些ETF有什么区别”“ETF溢价率太高还能买吗”等发言帖子大量涌现。在10月10日东方财富的基金热搜榜（近24个小时搜索人数最多）上，排名前二十的基金产品中近九成都是指数产品，其中不乏近期大幅反弹的“双创”、北证50、恒生科技、芯片、证券等热门产品。

“天时地利人和”共助发展

作为市场反弹的“急先锋”，ETF通过几乎满仓配置“一篮子股票”，迅速捕捉到了这轮行情。Wind数据显示，9月24日至10月9日，在全市场收益率超过60%的25只公募基金中，被动指数型产品多达23只，ETF接近20只。

华宝基金指数投资总监、指数研发投资部总经理胡洁向中国证券报记者介绍，以ETF为代表的指数基金之所以能够在此轮市场上涨过程中迅速捕捉到行情，主要得益于其高弹性、高透明度、交易便利性、分散投资等工具化产品特征。

“第一，ETF属于高仓位运作，在牛市行情中具备更强的进攻性；第二，ETF采

用‘实物申赎’机制，在‘一篮子股票’与ETF份额互换过程中，ETF始终保持高仓位；第三，ETF反映市场的整体走势或某个行业及板块表现，投资者可以根据ETF跟踪的标的指数迅速判断ETF的持仓组合，便于捕捉行业机会或者市场贝塔收益；第四，投资者能够直接在二级市场交易ETF，根据实时行情买卖，且交易成本低、流动性好。”在胡洁看来，ETF可以说是牛市的产物。

而此次以ETF为代表的指数基金如此火爆出圈，北京某大中小型公募机构指数投资部人士直言，可以说是“天时地利人和”。一方面，权益市场急剧变化，主动产品较难获得超额收益，而被动产品配置价值提升；另一方面，监管层对以ETF为代表的指数投资高度重视，推动ETF标的持续扩容，丰富了投资选择，同时基金公司在产品布局、投资陪伴、产品费率等环节全方位提升投资者体验和获得感。

结合产品的自身特质来看，该人士提到，相比投资个股，投资“一键打包”绩优股票组合的ETF具有低成本、分散投资、实时性强、流动性高、透明度好、操作简便等诸多优势，节省了研究个股的学习成本，因此越来越多的投资者开始认可ETF的投资价值。

提高市场机构化程度

华安基金总经理助理许之彦向中国证券报记者表示，随着资本市场趋于成熟，监管制度趋于完善，市场效率得到提升，信息透明度增强，海内外市场都观察到了主动管理型基金获取超额收益的难度增加。A股市场也不例外，基准指数表现与主动管理型基金业绩之间的差距逐渐缩小。

“近年来，机构投资者逐渐意识到ETF的优势，并将其视为优化资产配置的重要工具，以中央汇金为代表的大型机构投资者过去一年大幅增加了对ETF的投资。与此同时，在市场表现强劲和理财意识提升的背景下，个人投资者对ETF的兴趣也在

上升，ETF成为了许多新老投资者捕捉市场机遇的优选工具。”许之彦总结。

此次市场急速反弹，采用传统个股投资方式的投资者可能会“踏空”，没有及时跟上指数的反弹，而以宽基ETF为代表的指数基金为投资者提供了更为简单直接的投资工具，永赢基金指数与量化投资部总经理章贇预计，未来可能会有越来越多的投资者倾向选择ETF作为资产配置手段，个股错误定价的情况或将减少，从而提升整体市场的有效程度。

在胡洁看来，ETF所具备的优势或将是对A股的投资生态产生极为深远的影响。对于个人投资者而言，作为集合投资工具，ETF能够在很大程度上分散风险，其投资组合的多样性和专业性可以为其提供更为稳健的投资选择。并且，ETF通过投资“一篮子股票”，能够将风险分散到多个标的上，从而降低了单一股票波动对投资组合的影响。

对于机构投资者而言，胡洁表示，一方面，行业与主题ETF能够在一定程度上代替个股研究，极大提升机构的投资效率，便于快速实现对特定行业或主题的投资布局；另一方面，宽基ETF是非常好的资产配置工具，涵盖了多个行业和板块的龙头企业，具有较高的流动性和稳定性，为机构投资者的资产配置带来极大的便捷，以实现风险分散和收益最大化之间的平衡。

“从行业生态来看，ETF在A股市场地位逐步提高，必然会伴随着A股机构化程度不断提升。随着ETF市场不断发展壮大，越来越多的机构投资者和长期资金进入市场，将有助于提高市场的稳定性和成熟度。机构投资者通常具有更为专业的投资理念和风险控制能力，它们的参与将推动市场更加理性和规范。”胡洁认为，ETF作为一种适合长期投资的工具，能够吸引更多的长期资金进入市场，降低短期波动，促进市场健康发展，同时将推动市场创新和改革，提高市场效率和竞争力，为A股市场的长期稳定发展奠定坚实的基础。

200亿元增量资金来了 首批中证A500ETF“火线”建仓

● 本报记者 王鹤静

10月10日，首批十只中证A500ETF陆续发布公告称，将于10月15日集体上市。截至10月8日，景顺长城基金、摩根资产管理、招商基金、嘉实基金旗下中证A500ETF已迅速建仓，股票仓位均达85%以上。

此外，券商、私募、信托、期货公司、外资银行等众多机构投资者纷纷出现在中证A500ETF的前十名持有人名单中，值得注意的是，部分中证A500ETF还获得了险资青睐。中国证券报记者了解到，随着中证A500ETF上市，配套的中证A500ETF联接基金也将迎来上报发行。

众多机构参与首发

10月10日，首批十只中证A500ETF披露上市交易公告书，宣布将于10月15日（下周二）集体上市。其中，华泰柏瑞基金、摩根资产管理、富国基金、招商基金、泰康基金旗下中证A500ETF在上交所上市，嘉实基金、银华基金、国泰基金、南方基金、景顺长城基金旗下中证A500ETF在深交所上市。

此次十只中证A500ETF全部为20亿元“顶格”募集。从持有人结构来看，截至10月8日，嘉实基金、华泰柏瑞基金、摩根资产管理、泰康基金、招商基金旗下中证A500ETF的机构投资者持有基金份额占比比较高，在39%—52%之间；富国基金、国泰基金、景顺长城基金、南方基金、银华基金旗下中证A500ETF则是个人投资者持有居多，占比均在75%以上。

值得注意的是，券商、私募、信托、期货公司、外资银行等众多机构投资者出现在中证A500ETF的前十名持有人名单中。例如，兴业期货资产管理计划分别现身摩根资产管理、招商基金、嘉实基金旗下中证A500ETF的前十名持有人名单；多只中信信托金融投资集合资金信托计划合计持有3789.13万份银华中证A500ETF；巴克莱银行持有1000.03万份国泰中证A500ETF。

作为备受市场关注的长线资金代表，此次险资同样现身多只中证A500ETF前十名持有人名单。例如，泰康人寿保险持有5.13亿份泰康中证A500ETF，中国平安人寿保险持有4.47亿份摩根中证A500ETF持有比例均高达20%以上。工银安盛人寿保险分别持有1000.18万份景顺长城中证A500ETF、1000.33万份南方中证A500ETF。安联人寿保险分别持有3196.20万份嘉实中证A500ETF、1316.49万份富国中证A500ETF。

部分产品已迅速建仓

Wind数据显示，自中证A500指数9月23日发布以来，截至10月10日，该指数涨超25%。在此期间，该指数前十大权重股中的东方财富涨超90%；中信证券涨超40%；宁德时代、五粮液涨超30%。

根据上市交易公告书披露的情况，截至10月8日，首批十只中证A500ETF均已开始建仓。

其中，景顺长城基金、摩根资产管理、招商基金、嘉实基金旗下中证A500ETF建仓速度较快，股票仓位已达85%以上；富国基金、国泰基金、泰康基金、南方基金、华泰柏瑞基金、银华基金旗下中证A500ETF的股票仓位则在40%—70%之间。

当前国内经济正处于回升阶段，随着新一轮企业业绩修复周期的开启，华泰柏瑞基金预计，具有稳定净资产收益率（ROE）与现金分红水平的行业龙头或是把握市场结构性机会的有力抓手。在这一过程中，均衡覆盖各行业龙头、集中体现产业结构转型方向与成果的中证A500指数值得投资者重点关注。

中国证券报记者从业内了解到，随着中证A500ETF的上市，配套的中证A500ETF联接基金也将迎来上报发行。

借道宽基ETF参与市场发展

近日印发的《关于推动中长期资金入市的指导意见》特别提到，建立ETF指数基金快速审批通道。

华泰柏瑞基金研究部表示，近年来指数化投资凭借高透明度、低费率等优势，获得越来越多投资者的认可，其中宽基ETF凭借良好的代表性及较大的投资容量，成为震荡市吸纳长线资金的主力品种。丰富指数布局品种、引导增量资金通过指数产品持续流入市场，不仅有利于“活跃资本市场、提振投资者信心”，也是促进投资改革、引导中长期资金流入的有力抓手，助力资本市场高质量发展。

摩根资产管理表示，《指导意见》旨在引导中长期资金入市，打通社保、保险、理财等资金入市渠道，提振资本市场。资金的实质性注入正在积极改变市场的流动性状况，释放出积极的信号。尽管短期市场出现调整，随着资金的持续流入和政策的引导，市场有望迎来可持续发展的稳健发展。

10月10日，中国人民银行发布公告称，决定创设“证券、基金、保险公司互换便利”（SFISF），支持符合条件的证券、基金、保险公司以债券、股票ETF、沪深300成分股等资产为抵押，从人民银行换入国债、央行票据等高等级流动性资产。首期操作规模5000亿元，视情况进一步扩大操作规模。即日起，接受符合条件的证券、基金、保险公司申报。

“随着人民银行降准降息及新政策工具落地，市场风险偏好出现明显改善，政策层面市场关注转向财政及产业，风险偏好驱动的市场上涨可能逐步转向基本面驱动。”华泰柏瑞基金研究部认为，近期高频经济数据企稳回升，后续如果财政政策发力，有望进一步改善企业业绩预期，叠加海外流动性的改善，A股市场行情有望延续。

公募快速提升仓位 “踏空”还是“高位接盘” 新基金太难了

● 本报记者 张舒琳

近期市场突然转向，不少主动权益型基金净值迅速反弹。基金经理各显神通，很多偏股混合基金和灵活配置基金迅速提升股票仓位，日内净值波动幅度显著变大。整体来看，公募基金仓位明显提升。

不过，对于近期建仓的新基金而言，则面临着“踏空”还是“高位接盘”的艰难选择，有基金经理快速将仓位打满，也有基金经理选择按兵不动。

公募基金仓位整体提升

受一系列利好政策提振，9月下旬以来市场情绪火热，公募基金股票仓位明显提升。据华福证券统计，截至9月30日，开放式基金的股票投资比例达68.27%，比8月底的64.82%明显提升。今年8月之前，开放式基金的股票仓位整体呈现震荡回落态势，但当前仓位已处于近两年的较高水平，这表明短期内基金整体仓位出现变化。

值得关注的是，部分基金在国庆假期前快速提升仓位，尤其是偏股混合基金和灵活配置基金。例如，田俊维管理的博时卓越成长混合A，上半年末股票仓位仅有3.35%，持

有景业智能、高华科技、宝信软件、恒工精密、华泰科技、中金黄金等6只股票。上半年，该基金日内净值波动幅度极小，自7月以来有所扩大。在近期的市场快速反弹中，该基金日内净值波动幅度进一步加大，显示基金仓位持续提升。9月24日，该基金净值增长1.81%，此后2个交易日的净值增长均接近2%。9月30日，该基金单日净值大涨7.14%，10月8日又涨6.44%。

北京的一位基金经理也表示，其管理的产品此前仓位一直维持在六成左右，近期已将部分产品仓位迅速提升至八成。

从业绩表现看来，近期多只公募基金大幅回升，成为这轮市场反弹中的急先锋。9月24日至10月9日，共1200只公募基金涨幅超过30%。其中，多只金融科技、芯片ETF迅速反弹逾60%。主动权益型基金同样不甘示弱，黄兴亮管理的万家自主创新、严凯管理的东方惠新获得了50%以上的涨幅，郑巍山管理的银河创新成长、王秀管理的同泰开泰等多只产品涨幅超过40%。

不过，也有部分机构选择在国庆假期后减仓。一位私募基金经理表示：“假期一片火热的氛围让人不安，于是做了控制仓位的计划，节后已把仓位下调约一成。行情变得太快了，短期之间操作大幅转向并不现实。”

新基金艰难建仓

市场突然转向，大幅提升了新基金的建仓难度。9月14日至10月8日，上证指数大涨26.95%，创业板指更是大涨66.62%，对于新基金而言，急速变化的行情让基金经理难以把握建仓节奏，陷入进退两难的尴尬境地。

除了指数型基金外，近期新成立的多只权益型基金选择按兵不动。Wind数据显示，9月以来成立的权益型基金中，仅有两成自9月24日以来的净值波动在5%以上，且大多为被动产品。例如，9月6日成立的工银健康产业A净值尚无任何变动，人保趋势优选A、中银周期优选A、华安景气回报A、浙商汇金红利精选、摩根均衡精选、南方周期优选A等多只新基金的净值波动都在1%以下，表明股票仓位相对较低。

不过，也有主动权益型基金在国庆假期前快速建仓。例如，9月3日成立的安联中国精选混合A，在9月20日以前单位净值变动幅度细微，到了9月27日，该基金净值迅速提升至1.1259元，9月30日则升至1.2491元。类似的是，9月19日成立的招商进取策略优

选3个月持有A，成立不到一个月收益水平已有10.07%。

北京一位公募量化总监表示，由于新基金要在合同生效后才能开始建仓，部分产品错过了募集期的上涨。尤其是指数型产品，为了紧密跟踪指数表现，建仓期不会太长，但近期大开大合的市场行情给建仓增加了难度。

“明明是在市场低点成立的新产品，现在建仓反而格外难，不仅踏空了行情，还有高位接盘的风险。”一位公募基金人士表示，有客户甚至要求渠道方面催促基金公司快速建仓。

对于近期的A股市场走势，英大基金的基金经理张媛表示，当前短期市场情绪非常热烈，不过需要密切关注热度的持续性以及资金面情况和结构性轮动情况。展望后市，有三个时间窗口需要注意，一是市场高位震荡恰逢10月上市公司季报发布期，部分公司基本面可能回落，市场或进入盘整期；二是11月上旬美国总统选举结果对市场可能产生影响；三是11月底市场对下一年的经济前景预期。她建议，可选择业绩稳定、有增长潜力的标的来提高业绩安全垫，继续关注财政支出的受益方向以及国内竞争优势企业包括先进制造及电子等方向。