

# 爆款产品不断涌现 ETF大“吸金”几家欢乐几家愁



视觉中国图片

2024年,国内ETF规模迎来了从2万亿元到3.7万亿元的跨越式发展。公募行业择机而动、各尽所能。一方面,头部机构稳坐宽基“宝座”,为核心资产注入资金;另一方面,芯片、红利、海外等权益类方向以及固收、另类资产等方向爆款产品不断涌现,支持公募机构探索ETF差异化发展道路。在监管的大力支持下,投资环境明显改善、投资回报逐步提升,业内机构预计,未来市场有望助力ETF规模增长驶入快车道。对比海外经验来看,一方面,ETF多元化产品矩阵有望进一步扩容,跨境互挂ETF有望更广泛地覆盖国际市场;另一方面,ETF的投顾生态有望逐步完善,围绕ETF可以开发多种投资策略。

● 本报记者 王鹤静

## 头部ETF机构地位稳固

Wind数据显示,2024年ETF总规模由年初的2.05万亿元大幅扩张至3.73万亿元。截至2024年末,12家公募机构的ETF管理规模均突破千亿元,而在2024年初仅有7家机构ETF管理规模超千亿元。作为头部机构,华夏基金、易方达基金的ETF管理规模在2024年末均达到6000

亿元以上,华泰柏瑞基金的ETF管理规模也超过4700亿元。从2024年初到年末,上述三家公募机构始终占据ETF管理规模前三名,并且也是2024年行业仅有的ETF管理规模新增超2000亿元的三家公募机构,目前ETF管理规模合计占ETF总规模的四成以上。如此亮眼的增量表现,主要来自于头

部宽基ETF的吸金魅力。

2024年,规模增量前三的ETF产品正是华泰柏瑞基金、易方达基金、华夏基金旗下沪深300ETF。华泰柏瑞沪深300ETF以新增2285.38亿元的成绩排名第一,易方达沪深300ETF、华夏沪深300ETF规模分别新增1988.00亿元、1263.23亿元。另外,华夏上证50ETF、易方达创业板

ETF也分别贡献了超700亿元、超500亿元的规模增量,位居行业前列。

在竞争激烈的中证A500ETF排位战中,上述三家头部机构也紧跟发力。截至2024年末,华夏基金、华泰柏瑞基金、易方达基金旗下中证A500ETF规模都在150亿元以上,最新规模在同类产品中分别排在第4、第5、第7位。

## 行业主题ETF爆款不断

在ETF行业大发展的2024年里,除了上述三家头部公募机构继续发挥带头作用之外,多家大中型公募机构在ETF业务方面加大发展力度,成果如雨后春笋般涌现。

从取得的规模增量来看,发力宽基产品依然是最重要的方式之一。

2024年,嘉实基金、南方基金的ETF管理规模均新增超千亿元,仅次于上述三家头部机构,ETF管理规模排名分别上升

了5名、3名。其中,嘉实基金旗下仅沪深300ETF一只产品,就为公司贡献了七成以上的ETF规模增量,南方基金旗下的中证500ETF、中证1000ETF、中证A500ETF合计为公司贡献了八成以上的ETF规模增量。

此外,部分公募机构2024年在ETF的差异化方面做出了亮眼的成绩,例如芯片、红利、海外等权益类方向以及固收、另类资产等方向均有爆款产品出现,并贡献

了可观的规模增量。

例如,博时基金旗下可转债ETF、富国基金旗下政金债券ETF规模在2024年均新增300亿元左右。嘉实基金旗下科创芯片ETF、华安基金旗下黄金ETF、华泰柏瑞基金旗下红利低波ETF、海富通基金旗下城投债ETF、富国基金旗下港股通互联网ETF规模均新增超100亿元。

2024年,溢价不断、额度紧缺的跨境ETF受到追捧。例如景顺长城基金成功打

造了投资美股的工具产品——纳指科技ETF,该ETF全年收益率近40%,成为2024年跨境ETF业绩冠军,并且该ETF为景顺长城基金带来了超70亿元的规模增量。

2024年,大中型公募机构普遍找到了ETF新的业务增长点,但从规模数据来看,由于货币ETF收益率下行、行业主题ETF人气不再或者止盈赎回等因素的影响,依然有多家公募机构的ETF管理规模增速缓慢甚至出现“不增反降”等情况。

## ETF扩容仍有广阔空间

2024年三季度末,被动偏股基金(包括被动指数型、增强指数型基金)持有A股市值首次超过主动偏股基金(包括普通股票型、偏股混合型、平衡混合型、灵活配置型基金),成为了国内被动投资大发展的里程碑事件。

对比中美ETF市场的发展历程,华创证券策略团队发现,中美ETF规模增速与各自大盘指数涨跌幅均在明显的正相关。

2024年4月新“国九条”出台后,市场生态进一步好转,基础制度加快完善,资本市场改革创新坚定推进,特别是决策层明

确提出“大力推动宽基ETF等指数化产品创新”。随着投资环境明显改善、投资回报逐步提升,华创证券策略团队认为,未来市场有望走出长期向上行情,助力ETF规模增长驶入快车道。

目前,我国ETF市场以股票型产品为主,在华泰证券研究所看来,创新型产品仍有待拓展。美国市场的股票型ETF占全部ETF比例长期在60%左右,固收、商品、杠杆、主动型等创新产品层出不穷。

华泰证券研究所预计,ETF多元化产品矩阵有望进一步扩容,如特色行业主题、

Smart Beta、指数增强等产品以及浮动费率等机制创新,都将为投资者提供多样化的投资选择和策略配置选择,从而更好地满足不同风险偏好和投资目标。

此外,近年来跨境互挂ETF接连推出,涉及中国香港、日本、新加坡、沙特等多个市场。华泰证券研究所表示,跨境互挂ETF降低了跨市场交易的复杂性和成本,提高了交易效率,同时基金经理人可以更方便地使用ODII额度进行市场交易,避免了诸多不便,未来跨境互挂ETF有望更广泛地覆盖东南亚、中东等市场。

# 有人押中有人错过 长期资金争当银行股“铁粉”

● 本报记者 张凌之 万宇

在刚刚过去的2024年,银行板块在申万一级行业中领涨。2025年开年第一个交易日,A股三大指数齐跌,银行股跌幅普遍在1%—4%之间。

知名基金经理中,交银施罗德基金何帅、王崇,广发基金王明旭、程琨,银华基金焦巍等管理的产品持有部分银行股仓位,华泰柏瑞新金融地产等绩优基金也持有部分银行股。整体来看,公募基金持有银行股比例不高。2024年三季度末,股票型基金前十大重仓股中,金融股市值占基金资产净值比例仅有3.34%。

展望后市,一些公募机构仍然看好银行股的投资价值,认为银行板块符合长期资金低波动高分红的偏好,尤其看好国有大型银行的投资机会。

## 部分基金押中银行股

Wind数据显示,2024年,银行板块涨幅达46.67%,在31个申万一级行业中排名第一。除兰州银行外,其余41家A股上市银行股价均出现不同程度的上涨。其中,上海银行、沪农商行、成都银行、浦发银行涨幅均超60%,南京银行、渝农商行、江苏银行、杭州银行、农业银行、工商银行、华夏银行涨幅超

50%。四大国有银行股价2024年均创下历史新高。

银行板块历来受到部分基金经理的青睐,2024年也不例外。截至2024年三季度末,86家基金公司旗下产品持有工商银行,交银施罗德基金何帅、郭斐等基金经理管理的交银阿尔法、交银成长30,银华基金焦巍管理的银华富裕主题等产品都持有工商银行。

杭州银行也获得部分基金的青睐。截至2024年三季度末,30家基金公司旗下产品持有杭州银行,广发基金王明旭、程琨管理的广发均衡优选、广发核心精选,交银施罗德基金王崇管理的交银新成长等产品均持有杭州银行。

一些在2024年收益率排名靠前的绩优基金也持有银行股。华泰柏瑞新金融地产C2024年收益率为41.98%,全市场排名靠前。截至2024年三季度末,该基金前十大重仓股中有江苏银行、成都银行、南京银行、杭州银行、沪农商行等多只银行股。

## 公募整体持仓比例不高

随着银行股持续走强,部分基金的净值水涨船高。但整体来看,公募基金大多错过了2024年银行股的机会。

天相投顾数据显示,2024年三季度末,

股票型基金重仓金融股市值为1346.04亿元,占基金资产净值比例仅有3.34%。2024年二季度末和一季度末,公募基金重仓金融股的市值则更少,占比更低。二季度末,股票型基金重仓金融股的市值为947.3亿元,占净值比例仅有2.5%;一季度末,股票型基金重仓金融股的市值为991.64亿元,占比同样为2.5%。

有些名称包含“金融”字样的主动型基金,前十大重仓股中的银行股占比也不高。以南方金融主题A为例,在其2024年三季度末的前十大重仓股中,仅有常熟银行、宁波银行、上海银行三只银行股,其余重仓股以券商股为主。

南方金融主题A的基金经理金岚枫表示,展望后市,计划重点布局券商和类券商板块,这些资产会明显从中国经济的持续复苏和发展中受益,而券商行业的最难时刻已经过去,后面会有阶段性行情。由此可见,即便从个股来看,银行股目前不是大部分基金经理关注的重点。

对于公募基金为何错过2024年银行股的行情,一位业内人士表示,对于公募基金基金经理来说,在选股时注重研究个股的基本面,从基本面来说,由于和地产链密切相关,银行股基本面并不占优势。不过,也有部分基金经理认为,从分红率的角度看,大部分银行仍能保持较高的分红率,是优质的红利

资产。

## 息差压力有望缓解

展望后市,银行股仍被一些公募机构看好。例如,金鹰基金就看好包括银行股在内的红利资产。金鹰基金表示,在政策密度降低、市场就政策利好进行充分定价后,红利品种阶段性占优。此外,险资等追求绝对收益的配置型资金在岁末年初的配置动力较强,是红利资产的增量资金主力。

银华基金知名基金经理李晓星表示,银行的净息差将进一步收窄,净利息收入和盈利增速短期将持续承压,预计未来存款利率的下降会减缓银行息差压力。房地产不良资产生成的高峰已过,银行对于业绩的控制力度更强。如果房地产销售出现回暖,将会对银行的资产质量产生积极的影响。大部分银行均提升或保持了较高的股利支付率,股息率也有一定程度的上升,符合长期资金低波动高分红的偏好。

民生加银基金看好国有大型银行的投资机会。该基金认为,从整个经济周期视角看,随着稳增长政策进一步发力,助力经济进一步改善,有望推动银行板块估值回升。国有大型银行基本面对平稳,负债成本有优势,平均股息率相对较高,是银行股的优选品种。

## 五大私募策略正收益 组合配置需求显著提升

● 本报记者 王辉

国内证券类私募机构五大主流策略的2024年业绩已尘埃落定。第三方机构初步监测显示,截至2024年12月27日(因信息披露等因素,私募产品净值数据相对滞后),五大策略在2024年的平均收益率都在10%左右。其中,私募股票策略2024年平均收益率突破11%,为近三年以来最好表现;而债券、CTA(期货及衍生品)等策略整体也表现出了较高的配置价值。

## CTA与股票策略领跑

第三方机构私募排排网监测数据显示,截至2024年12月27日,股票策略、债券策略、CTA策略、多资产策略和组合基金策略2024年的平均收益率,分别为11.29%、7.99%、12.18%、10.86%和9.92%。CTA策略、股票策略和多资产策略的业绩分列前三位。

在股票策略的四个细分策略方面,截至2024年12月27日,股票主观多头策略和股票量化多头策略2024年的平均收益率分别为11.34%和14.33%,股票多空策略和股票市场中性策略的平均收益率分别为9.06%和3.86%。

从五大策略的收益率中位数角度看,不同策略内部业绩差异明显。相关监测数据显示,截至2024年12月27日,前述五大私募投资策略2024年的收益率中位数分别为9.90%、6.50%、8.51%、8.67%和11.08%。除组合基金策略外,其他四类策略的收益率中位水平均明显低于对应策略的收益率平均水平。

格上基金研究员蒋睿表示,2024年大类资产走势整体呈现出“寻找确定性”的运行逻辑,在全球资金轮动加速、地缘局势存在不确定性的环境下,杠铃策略获广泛认可,稀缺资产的“确定性”和“成长性”特征明显。

与此同时,市场轮动加剧,2024年私募大类策略内部表现分化。例如,在主观股票私募基金方面,主观价值及主观逆向型产品的业绩表现整体优于主观成长型产品及灵活配置型产品;在量化股票私募基金方面,产品表现分化,风控严格的管理人或持续关注小市值品种的管理人获得了不错的收益;在商品策略私募基金方面,表现靠前的策略是趋势策略以及部分主观期货策略,截面类策略表现靠后;债券策略私募基金方面,纯债产品整体稳中求进,可转债基金整体表现良好,但过程仍一波三折。

# 12.18%

数据显示,截至2024年12月27日,证券类私募机构股票策略、债券策略、CTA策略、多资产策略和组合基金策略2024年的平均收益率分别为11.29%、7.99%、12.18%、10.86%和9.92%。

## 指数化投资获得更多关注

2024年全年,上证指数、深证成指、沪深300三大股指分别上涨12.67%、9.34%和14.68%。就2024年私募股票策略的业绩表现看,11.29%的平均收益率与主要股指的涨幅大体相当。

蒙玺投资相关负责人表示,2024年股票主观多头和量化多头策略均面临市场波动性与结构化变化、风格轮动复杂化的挑战。特别是随着市场有效性不断提升,量化多头策略获取超额收益的难度进一步加大。从机遇角度看,两类股票策略均受到了政策利多效果的刺激。特别是9月下旬之后,市场交易活跃,投资者情绪持续修复,市场增量资金明显增加,量化股票策略明显受益。

在2024年股票市场大幅波动,公募指数产品出现爆发式增长的背景下,结合2024年全年股票策略的整体表现,业内人士表示,2024年私募业内对于主动投资与被动投资有了更多思考,不少私募机构对于指数化投资的关注度和认可度也较以往有明显提升。

景领投资合伙人、基金经理黄宪表示,指数ETF作为公募机构打造的投资工具,可以成为组合的基石,能够提供给私募等各类投资者使用,以满足不同投资组合的需要。例如,私募机构可以利用ETF,衍生出不同的投资策略。相关可以研发的策略大致包括股票多头私募的ETF轮动策略、ETF套利策略、ETF量化交易策略、买入持有策略等。

从指数化投资的优势来看,黄宪称,指数策略类产品的优点是在投资过程中能够过滤掉个股的噪音,更好避免个股踩雷的风险,产品业绩的波动性也相对较小。蒙玺投资方面则表示,指数策略类产品波动相对较大,但具有透明度较高、费率较低、流动性强、长期收益较稳等多个优势。

## 捕捉多元化超额收益

上海某覆盖固收、股票量化、CTA等多类策略的私募机构创始人向中国证券报记者表示,2024年大类资产出现了历史上相对少见的“百花齐放”,证券私募行业不同大类策略的平均收益水平差距不大。从投资者的角度看,2024年可能是大类资产配置、大类策略配置“大年”。

该私募人士认为,当前A股市场整体处于低位回升的趋势之中,但过程预计仍会有较大起伏。因此在股票策略之外,投资者应搭配其他一些策略产品或资产,能够显著提升投资组合的稳健性和夏普比率。

蒙玺投资认为,2024年宏观环境复杂多变,单一资产和单一策略难以完全满足投资目标,市场对于大类资产与大类策略的组合配置需求正显著提升。越来越多的投资者不仅关注收益率,更关注策略的风险特征、潜在回撤以及不同资产之间的低相关性等因素。该机构建议,投资者未来可以通过均衡配置不同资产平衡风险和收益;同时要考虑到配置不同的“低相关性策略”,覆盖多层次的市场,降低投资组合的波动,捕捉多元化的超额收益。