

融通基金何天翔:

看好深证100指数投资价值 ETF发展前景广阔

□本报记者 张韵



何天翔,16年证券、基金行业从业经历,9年公募基金管理经验。曾任华泰联合证券金融工程分析师。2010年3月加入融通基金,历任金融工程研究员、专户投资经理、指数与量化投资部总监。现任指数与量化投资部总经理、基金经理。

ETF市场仍有很大发展空间

据统计,截至发稿,包括3月27日刚刚成立的南方深证100ETF,全市场挂钩深证100指数的已成立基金约16只(不同份额合并计算)。其中,场内ETF产品有8只,总规模超过70亿元,易方达深证100ETF独占鳌头,规模超过65亿元;场外指数产品有8只,其中4只为ETF联接基金,非ETF联接基金的常规场外指数基金中,规模最大的为银华深证100指数基金,规模约3亿元。

此外,还有一只挂钩深证100R指数的场外基金——融通深证100指数基金。截至目前,该基金规模已超过45亿元。值得注意的是,深证100R指数与深证100指数成分股相同,但前者为全收益指数,在计算中纳入了股息再投资,区别于后者的价格指数。

在已有多家基金公司布局深证100指数的环境下,融通基金为何仍选择深耕这一赛道?

何天翔分析道,深证100指数可容纳的基金规模容量较大。衡量一个指数产品的潜在承载规模,通常可以从两个维度出发:一个是指数成分股的最大持股上限;另一个是指数成分股中最小权重股的流通市值,这决定了基金换仓时的流动性。按此标准测算,深证100指数产品仍具备广阔的规模增长潜力。

而且,融通基金是业内首家发行深证100R指数基金的公司。早在2003年深证100R指数发布初期,融通深证

100指数基金即快速进行了产品申报和发行,并于当年9月30日募集成立。“融通基金与深证100指数有着超20年的深厚‘感情’,是业内最了解深证100指数的基金公司之一。公司无论在投研端还是市场端均积累了丰富经验,也沉淀了一批基础客户。现在发行融通深证100ETF,正是为了给场内投资者提供便捷、高效的指数投资工具。”他说道。

他认为,从更宏观的角度看,中国ETF市场总体规模仍有巨大增长空间,远未触及“天花板”。在“新国九条”等政策推动下,监管明确提出建立ETF快速审批通道,推动指数化投资发展。ETF投资不仅是政策导向所趋,也是未来市场演化的大方向。

他进一步分析,ETF具备多重优势:首先,通过投资ETF,相当于布局整个市场或特定板块的未来,这种投资方式有望捕捉经济增长红利;第二,ETF通常维持较高仓位,跟踪误差小,可确保投资者获得与指数表现接近的回报,减少偏离市场的风险;第三,与传统基金相比,ETF通常具有更低费用成本,对长期投资者来说是巨大优势;第四,ETF的投资交易更为便捷,投资策略多样,不仅可像股票一样实时买卖,还支持套利、对冲等操作;最后,由于ETF在交易所上市,可以在交易时段内任意时间买卖,灵活性和效率更高。

持续完善ETF基础设施建设

谈及对ETF业务发展的看法,何天翔表示:“在日常工作中,我们始终强调加强ETF基础设施建设,这对把握ETF发展浪潮尤为关键。”

他解释称,ETF基础设施建设包括ETF投资运作、风险控制等全流程工作的系统化架构,需要不断推动流程的系统化、共享化、自动化。早在2020年发行创业板ETF时,融通基金便已着手构建并不断迭代完善相关体系。在这个体系下,基金经理可以快速发现ETF日常运作中的异常现象并及时处理,提升管理效率和风险应对能力。

此外,在保障PCF清单(申购赎回清单)制作准确性方面,融通基金在严格执行监管层“双人双系统”复核机制的基础上,进一步升级为“三人三系统”复核,并自主开发了多个保障ETF正常运作的IT系统,这也是基础设施

建设的重要内容。

据何天翔介绍,融通基金指数与量化投资团队发展至今已拥有20年的历史,业务覆盖了ETF、场外指数、指数增强和主动量化等多种基金类型。自加入中国诚通集团以来,融通基金大力推进ETF业务的发展。2024年下半年以来,公司已陆续发行并成立包括融通中证诚通央企科技创新ETF、融通中证诚通央企ESG ETF、融通中证诚通央企红利ETF等多只产品。

展望后市,何天翔认为,自2024年9月底以来,一系列政策密集出台,覆盖面广、力度显著,市场风险偏好明显回升,深证100指数有望迎来新的发展机遇。他表示,ETF作为指数投资的重要载体,未来发展空间广阔,融通基金将持续加码ETF业务布局,致力于为投资者提供更丰富、高效的指数化投资工具。

在深圳核心城区街头,一块巨型电子屏上循环播放着新一批深证100ETF发行的海报。这宣告着深证100指数作为一只问世超19年的老牌指数,迎来了新一批布局者。此次共有富国基金、南方基金、大成基金、融通基金四家基金公司参与发行。

在新时代背景下,这一老牌指数将展现怎样的投资价值?面对ETF快速发展的行业浪潮,基金公司正在下着怎样一盘棋?

围绕相关问题,中国证券报记者近日专访了此次新发融通深证100ETF的拟任基金经理何天翔。他表示,深证100指数过往表现优秀,该指数在2007年、2015年、2021年的上涨行情中,均曾创出历史新高。其成分股涵盖多个细分行业龙头公司,随着市场行情回暖,该指数的布局价值进一步凸显。展望未来,ETF的发展距离市场容量“天花板”仍有很大空间。在持续挖掘布局机会的同时,推进ETF基础设施建设同样至关重要。

科技和消费资产占比超75%

“深证100指数像是一位40岁左右的中年父亲,成熟稳重、奋发向上。”在解析主流指数定位差异时,融通基金何天翔的比喻十分生动。

他认为,每一个指数都有各自的特性,匹配不同风险偏好、不同投资风格的投资者。以深证100指数为例,该指数相较于创业板指数和科创板指数而言,弹性可能没那么大,对应的波动也会更加平缓;相较于沪深300指数,该指数超配科技和消费,低配金融和地产,成长属性更浓。整体来看,深证100指数的风险收益特征处在创业板指数和沪深300指数之间。

据介绍,深证100指数作为A股较早发布的指数之一,于2006年1月24日发布,被定位为深市一大核心指数。该指数主要由深交所上市股票中市值大、流动性好的100只个股组成,表征创新型、成长型龙头公司的行情走势。被纳入指数的成分股多为发展相对成熟的大盘成长与创新蓝筹属性上市公司,很多成分股都是细分行业的龙头。

Wind数据显示,截至3月27日,深证100指数成分股平均市值超过1300亿元,前五大成分股分别为宁德时代、美的集团、比亚迪、东方财富、五粮液,合计权重占比约28.46%。其中,宁德时代的权重占比超过10%,另外四个个股的权重占比分别为5.44%、4.67%、4.41%、3.63%。

何天翔分析称,从行业分布情况来看,深证100指数以电子、电力设备及新能源、家电、计算机、医药等为主,这些行业合计权重超过50%,科技和消费两大板块资产占比超过75%,整体更聚焦新质生产力。

他补充道,从指数过往表现来看,截至2025年3月18日,深证100指数自2002年12月31日基日以来的累计年化收益达到了7.53%,过去20年的复合年化利润同比增速是9.96%,充分体现了中国经济中优质成长龙头的持续增长能力。

与沪深300指数相比,过去10年,深证100指数的复合年化利润同比增速达7.06%,显著高于沪深300指数的4.75%,展现出更强的成长韧性。同时,深证100指数同期的平均净资产收益率(ROE)为13.41%,也高于沪深300指数的11.81%,体现出其更高的盈利能力和更优的资产质量。