

指数投资成新风尚

高净值个人客户扎堆参与ETF首发

近年来，随着被动投资的普及和ETF等指数工具的丰富，越来越多的个人投资者选择借道ETF参与市场投资。中国证券报记者梳理发现，今年上半年多位大资金体量的个人投资者频繁出现在ETF首发认购前十大持有人名单中，其中不乏累计认购金额高达5000万元以上的个人投资者。

中国证券报记者了解到，在ETF“重首发”的行业潜规则下，部分高净值的个人投资者已成为ETF首发时“帮忙资金”的来源之一。此外由于各种原因，部分私募基金可能也会采取挂名的形式，参与ETF配置或者提供流动性做市服务。整体而言，随着ETF工具供给的丰富和指数投资的普及，越来越多的个人投资者正从个股投资转向指数化投资，标志着个人投资从“精选个股”向“借力专业工具”的转变。

● 本报记者 王鹤静

高净值个人投资者频频参与

近年来，随着市场对被动投资的认知逐步提升，越来越多的个人投资者选择通过ETF这样的指数产品来参与市场行情。

中国证券报记者梳理发现，凭借庞大的认购资金体量，高净值个人投资者的身影越来越多地出现在ETF首发的前十大持有人名单当中，尤其是易方达中证数字经济主题ETF、博时中证A100ETF、嘉实国证自由现金流ETF等多只上半年发行的新品，个人投资者甚至直接包揽其前十大持有人。

值得注意的是，今年上半年部分个人投资者的名字多次登上ETF首发持有人名单。据不完全统计，楼建伟、刘晓荣至少出现在9只ETF新品的前十大持有人名单中，张晓芹、黄恒、林子钧、潘君君等也多次现身。如果将认购金额进行累计，多位个人投资者的认购规模已逼近6000万元。

例如，今年1月至6月，楼建伟每个月都参与ETF首发认购，认购的新品包括华夏创业板50ETF、华泰柏瑞上证科创板综合ETF、国泰上证科创板芯片ETF、摩根中证A500增强策略ETF、汇添富中证港股通汽车产业主题ETF、鹏华中证全指自由现金流ETF、富国国证港股通消费主题ETF等，单笔认购金额在400万元到1200万元之间。

张晓芹、林子钧的名字总是“组团出现”，并且还有重复认购同一主题产品的



视觉中国图片

情况。例如，两人都进入了南方中证全指自由现金流ETF、工银中证全指自由现金流ETF、天弘国证航天航空行业ETF、富国恒指港股通ETF、广发恒生港股通科技主题ETF等新品的前十大持有人名单，林子钧的累计认购总额超5500万元，张晓芹的累计认购总额也在3000万元以上。

此外，个人投资者“出手大方”的情况时有发生。例如，黄恒认购嘉实中证港股通高股息投资ETF、林子钧认购工银中证全指自由现金流ETF的单笔资金规模都高达2000万元，均位列相应ETF产品的第一大持有人。

存在“帮忙资金”嫌疑

中国证券报记者采访多方业内人士了解到，这些大力参与ETF首发的高净值个人投资者往往来自券商渠道或者ETF托管方的客户资源，参与ETF新发存在一定的“帮忙资金”嫌疑。

“ETF新发不仅有认购成本，还有建仓期的时间成本，而且当前很多新发的ETF产品并不是市场上的稀缺品种，类似的产品都有已上市的存量产品可供选择。此外，从募集到成立再到上市，市场环境、板块行情都可能出现较大变化。”单纯从投资角度而言，沪上某ETF基金经理告诉中国证券报记者，参与ETF首发其实会面临较高的成本以及收益不确定性。

并且，从历史情况来看，部分大力参与ETF首发认购的个人投资者，在随后披露的半年报或者年报中迅速退出前十大持有人序列的几率不低。

比如今年的ETF认购“大户”楼建伟，曾出现在富国中证A500ETF、汇添富中证全指软件ETF、博时科创板人工智能ETF等2024年下半年新发产品的前十大持有人中。以汇添富中证全指软件ETF为例，根据上市交易公告书，截至2024年10月30日，楼建伟为该ETF的第六大持有人，持有规模为260.01万份；然而2024年的基金年报显示，截至2024年12月31日，该ETF的前十大持有人中已没有楼建伟的身影，此时该ETF前十大持有人最低持有基金份额数量为100万份。

中国证券报记者从某个人投资者处了解到，今年上半年，券商客户经理向其推荐参与某自由现金流主题ETF的首发认购，并且建议其认购后，在ETF上市首日即可根据涨幅情况择机卖出。数据显示，该ETF上市后连续11个交易日均处于资金净流出状态。此外，中国证券报记者了解到，某些券商销售为了完成ETF新发销售任务，还会和一些高净值个人投资者建立合作协议，约定一定的奖励返点。

指数化投资受到青睐

随着ETF工具供给的丰富和指数投资的普及，永赢基金表示，与海外市场的发展历程相似，国内越来越多的个人投资者正从个股投资转向指数化投资。个人投资者逐渐认可ETF分散风险、费率低廉的优势，倾向于通过跟踪特定板块或整体市场获取收益，以此替代对单一股票的押注，标志着个人投资从“精选个股”向“借力专业工具”的转变。

从交易特征来看，某业内人士表示，个人投资者交易通常更加活跃，更偏好半导体、创新药等弹性较高的行业主题ETF。相比之下，机构投资者往往会将配置和交易相结合，更偏爱沪深300ETF、中证500ETF等宽基品种和红利类ETF，并且因为资金量大，机构买卖ETF时，一般会考虑市场流动性并多采用分批建仓的手段。

中国证券报记者从业内了解到，部分持有ETF资金量较大的个人投资者也可能是私募机构的“马甲”，由于这些资金主体不方便注册成公司运作，可能会采取个人挂名的方式，他们参与的一般是出于资金配置需求，或是提供做市流动性服务等。

此外，监管方面也鼓励高净值个人投资者更多地参与ETF的配置。过去这些高净值的个人投资者可能会选择持有股票，但因为资金量较大，可能会成为实控人。随着被动投资越来越被市场认可，他们可能转而持有ETF产品。同时，ETF产品本身也有多种多样的盈利手段，包括套利、借出以及借助衍生品获利等，能够满足投资者的多种需求。

近年来，ETF基金管理人加大了对高净值客户的覆盖力度，比如6月以来，华泰柏瑞基金联合华泰证券浙江分公司举办了高端客户投教沙龙活动，现场共有近30位高净值客户参与，介绍内容包括ETF“哑铃策略”以及全球变局背景下的大类资产配置思路。此外，兴业证券、招商基金也于近期举办了ETF专题策略会，均吸引了超过百位高净值客户的参与，围绕资产配置、指数投资趋势及市场热点展开了深入交流。

真金不怕火炼 基金经理热衷“晒”实盘

● 本报记者 魏昭宇

近日，“基金经理开实盘”成为天天基金社区的热议话题。永赢基金的基金经理任桀、海富通基金的基金经理纪君凯、鑫元基金的基金经理刘俊文、上银基金的基金经理陈博等近期纷纷开启了实盘操作。

拉长时间来看，不少基金经理在支付宝平台开通的实盘时长已超过两年。业绩表现方面，部分基金经理的实盘业绩不俗，甚至有基金经理的持有回报率达到近70%；当然，也有基金经理的实盘投资仍处于亏损状态。

业内人士表示，基金经理“晒”实盘既是为了向投资者传递信心，也代表着基金经理对当下权益市场投资价值的坚定看好。“随着基本面企稳，优质龙头企业盈利能力逐渐修复，A股的配置价值愈加凸显。”该人士表示。

基金经理“晒实盘”

近日，多位基金经理在天天基金开通了实盘。具体来看，任桀配置了其管理的基金永赢科技智选混合发起C，并于6月23日、7月1日、7月7日分别加仓。截至7月9日，任桀的这一实盘持有收益率为61.90%，总资产为21.36万元。

陈博在天天基金构建的实盘组合名为“左手红利右手科技”，这一名称可以清晰地显示其配置思路。具体来看，该组合仅有一只陈博自己管理的基金——上银未来生活灵活配置混合C。截至7月9日，该实盘组合的持有收益率为10.10%，总资产为41.47万元。

纪君凯和刘俊文分别购买了自己管理的海富通中证港股通科技ETF发起联接C、鑫元价值精选混合A。截至7月9日，两位基金经理的持仓收益率分别为1.38%和0.40%，总资产分别为4.88万元和113.42万元。

坚定长期持有

除了在天天基金平台上开通实盘，不少基金经理早在前两年就在支付宝平台开通了实盘，并持续运营了较长一段时间。

从业绩来看，不少基金经理的实盘业绩亮眼。以中信保诚基金的基金经理江峰为例，支付宝平台显示，目前江峰的实盘中有4只基金，分别为中信保诚景气优选混合C、中信保诚多策略灵活配置混合（LOF）A、中信保诚嘉润66个月定期开放债券、中信保诚中债0—3年政策性金融债指数C，前两只为江峰自己管理的产品。目前该实盘4只基金的持有收益率分别为68.08%、25.58%、18.34%、2.91%。

来自天弘基金的医药主题基金经理郭相博是较早开启实盘操作的基金经理之一。支付宝平台显示，2023年7月，郭相博便开始更新“百万实盘周记”。他表示，每周会依据市场行情判断投资星级，依据星级大小进行分批投资。目前，他的实盘中对天弘医药创新混合的A类和C类份额均有投资，尽管创新药板块在2023年和2024年经历了两年震荡行情，但由于长期持有，该实盘天弘医药创新混合A类、C类份额的持有收益率分别达到了7.48%和17.32%。

来自国金基金的两位量化基金经理姚加红和马芳均在支付宝平台开通了实盘操作，且获得了亮眼的成绩。支付宝平台显示，截至7月9日，姚加红的实盘总金额超389万元，实盘中的国金量化多因子股票和国金量化多策略灵活配置混合A的持有收益率分别为29.19%和30.14%；马芳目前的实盘总金额超180万元，实盘中的国金量化多因子股票A、国金量化多策略灵活配置混合A、国金量化精选混合A的持有收益率分别为36.83%、35.58%、23.69%。

当然，并非基金经理“晒”出的每一笔操作都能盈利。以德邦基金基金经理雷涛的实盘为例，截至7月9日，其实盘持仓品种有跌有涨。比如，德邦鑫星价值灵活配置混合A的持有收益率为43.29%，但德邦高端装备混合A的持有收益率却跌超20%。

向基民传达“共进退”信念

在业内人士看来，基金经理“晒”实盘、“晒”自购，是一种提振基民信心、与投资者共进退的行为。“震荡市场下，不少产品业绩表现不太理想，基民们信心受挫，而基金经理此举既能给基民们一些‘心灵按摩’，也能向基民传达一种‘共进退’的信念。这对基民们理性看待当下市场涨跌，会产生一定的积极作用。”一位来自华南的公募机构投教业务负责人表示。

展望下半年的权益市场，财通基金表示，我国经济内生增长动能继续回升，新质生产力加快发展，产业转型升级亮点频现，为资本市场投资提供了新的配置机会。下半年决策层或推出更多提振经济的政策，有利于市场信心持续修复。“我们认为三季度指数或处于向上有压力、向下有支撑的阶段，或可关注新质生产力方向下的科技成长板块和全方位扩大内需政策下的大消费产业链的结构性情。”

“当前国内利率已降至较低水平，过去多年积累的居民储蓄正积极寻找更优质的投资出口。同时，A股经历短期调整后，上市公司通过股份回购、提高派息、优化治理等方式，正持续向更重视股东回报的健康状态积极转型。横向对比全球主要市场，中国股市作为估值处于显著低位且仍被国际投资者大幅低配的新兴市场，吸引力日益提升。”国海富兰克林基金投资总监徐荔蓉认为，随着地缘局势可能迎来边际改善，叠加国内企业业绩周期逐步向好，市场有望在基本面、估值、情绪和流动性等多维度形成向上共振局面。

具体板块方面，国联安基金常务副总经理、首席投资官魏东表示，下半年政策或持续发力，市场调整风险较小。投资策略上，要聚焦中国发展的必经之路与新兴赛道，布局安全与战略产业、政策支持方向，关注新消费、技术前沿等新兴趋势。当前市场虽有波动，但相关刺激政策推出和制造业崛起为投资提供了清晰的方向，投资者需把握宏观逻辑，仔细挖掘结构性机会。

权益基金挑大梁 资金加速流入A股市场

● 本报记者 张凌之

资金正在借道权益类基金加速流入A股市场。

截至7月9日，今年以来提前结束募集的基金达197只，其中权益类基金占据半壁江山。此外，今年上半年，新成立基金合计发行份额达5303.47亿份，其中股票型基金占比35.46%，与去年同期相比，新成立股票型基金发行份额增长了1216.18亿份。

权益类基金发行显著回暖的背后，资金加速流入A股市场的迹象明显。中国证券报记者梳理发现，无论是今年以来新成立的基金，还是提前结束募集的基金，亦或是7月以来开始发行的基金中，都是权益类产品“挑大梁”，与去年固收类产品“唱主角”形成了鲜明对比。

近两百只基金提前结募

Wind数据显示，截至7月9日，今年以来提前结束募集的基金197只，延长募集期的基金仅有69只。在去年同期，延长募集期的基金有76只。

在提前结束募集的基金中，权益类产品占据半壁江山，其中54只为被动指数型基金，16只为增强指数型基金，33只为主动偏股型基金。这意味着资金正借道权益

类基金加速流入A股市场。

7月7日，31只基金同时开始发行，多只基金“一日售罄”。7月7日，首批10只科创债ETF集体首发。根据此前披露的发售公告，易方达基金、华夏基金、广发基金、富国基金、博时基金、招商基金、鹏华基金旗下7只科创债ETF只有一天时间发行，提前预告了“一日售罄”。此外，原本募集结束期分别定于7月11日、7月11日、7月18日的嘉实基金、景顺长城基金、南方基金旗下科创债ETF均于7月7日发行当日宣布提前结束募集，自7月8日起不再募集。这意味着首批10只科创债ETF全部“一日售罄”。

此外在7月7日，华夏华电清洁能源REIT、创金合信首农REIT启动发行。仅一天时间，这两只产品公众发售部分便因超额募集而提前结募。

7月9日，万家国证港股通科技ETF公告提前结募。7月8日，兴华景成A、国投瑞银兴润6个月定开A也发布了提前结束募集的公告。7月以来，还有鑫元中证港股通创新药指数A、万家中证人工智能主题ETF、前海开源中证500等权联接A等基金提前结束募集。

抢占建仓先机

“在资产配置工具化趋势下，被动产品

的募集节奏正从粗放式扩张转向精准化运作。”一位公募基金量化投资总监告诉中国证券报记者，建仓节奏的把握会直接影响基金的投资收益。在市场回暖时，如果基金迟迟无法结束募集，当基金成立后，很有可能一波行情已经结束，导致基金建仓在高位。对于注重先发优势的ETF产品来说，提前结束募集、提前成立可以帮产品抢占更多的市场份额。

此外，“当特定赛道出现结构性机会时，资金往往呈现羊群效应”。一位基金经理表示，今年以来人工智能（AI）、创新药板块均有所表现，港股市场也迎来了一波行情，提前结束募集的基金投资普遍聚焦在上述领域。今年以来资金募集的难度有所降低，有些设置了规模上限的基金，“很容易就募满了”。他说，对于没有设置规模上限的产品，基金管理人提前结束募集是对持有人负责，也避免了摊薄既有投资者的收益。

“基金经理需要将产品成立时点与行业景气度数据同步校准，才能避免错失市场回暖的关键窗口。”某主动权益类基金的基金经理表示，“近期市场结构性行情非常明显，主线也非常明确，谁把握住了这波行情，谁就能从众多主动产品中脱颖而出。因此，主动产品应该抓紧时间成立并迅速布局。”