

中证A500一周年成长记：新宽基“圈粉”无数 投资生态日趋完善

□本报记者 王鹤静 张舒琳

2024年9月，新一代核心宽基指数中证A500发布。一年以来,相关产品及策略百花齐放,中证A500已成资产配置“新蓝海”。围绕中证A500,ETF及ETF联接基金、场外指数基金、指数增强基金、增强策略ETF在内的多元立体产品矩阵得以建立。目前,32只中证A500ETF总规模突破1800亿元。其中,以险资为代表的长期资金发挥了重要作用,已有近150个险资账户配置了中证A500ETF。

此外,“国家队”、外资机构、券商、企业年金及养老金、信托、私募、期货机构和广大个人投资者的深度参与,让中证A500指数相关策略维度不断拓展,从简单的被动跟踪,延伸至主动量化增强,再到指增+市场中性、指增+主动量化、指增+CTA等多种策略的复合应用,中证A500指数生态圈日益扩大。

拉开宽基投资新时代序幕

2024年9月,中证A500指数横空出世,市场目光持续聚焦A股核心资产。随后,来自华泰柏瑞基金、国泰基金、南方基金、富国基金、嘉实基金、景顺长城基金、摩根资产管理、招商基金、泰康基金、银华基金的首批10只中证A500ETF启动发行,正式拉开了宽基指数投资新时代的序幕。

中证A500指数创新性覆盖三级行业龙头,并采取ESG评级筛选,这一新旗舰宽基指数自诞生之初就被行业寄予厚望。在公募行业史无前例的大范围密集推广下,中证A500ETF市场认知度迅速提升,基于各方资金的广泛认同,基金规模得以迅速扩张。按照标的指数跟踪ETF的总规模统计,中证A500迅速超越诸多宽基指数,一跃成为A股市场上仅次于沪深300的核心宽基指数。截至9月19日,中证A500ETF共有32只,总规模突破1800亿元。

在中证A500指数推出一周年之际,回过头来看,首批10只中证A500ETF牢牢占据了先发优势,在激烈的同质化竞争中,保持着显著的规模领先地位。目前同类产品规模最大的华泰柏瑞中证A500ETF正是其中的典型代表。2024年9月,该ETF首发规模为20亿份;随后基金份额数量开始稳步增长,并于2025年1月首度突破180亿份;2025年6月,该ETF规模快速攀升,6月末突破200亿份;今年7月以来,中证A500指数进入平稳上涨区间,截至9月19日,该ETF最新规模超223亿元。

值得一提的是,7月以来,华泰柏瑞中证A500ETF继续巩固规模优势,始终在同类产品中保持着领先地位。并且,该ETF的场内流动性同样表现优异,日均成交额在36亿元以上,位居同类产品前列。费率方面,华泰柏瑞中证A500ETF按照行业最低一档设置,管理费、托管费率分别为0.15%/年、0.05%/年;场外的华泰柏瑞中证A500ETF联接A的申购费率、华泰柏瑞中证A500ETF联接C的销售服务费率也处于目前同类产品中的最低水平。

华泰柏瑞基金指数投资部副总监、华泰柏瑞中证A500ETF基金经理谭弘翔在接受中国证券报记者采访时表示,中证A500指数相对于传统宽基指数的差异化特点,主要体现在行业中性编制规则上,各个行业之间权重相对均衡。



视觉中国图片

今年以来,中证A500指数跑赢上证50、中证800等宽基指数,就与行业分布的结构性差异有关。从中信一级行业来看,中证A500指数低配的银行、非银金融、食品饮料等行业表现相对较弱,而超配的电子、基础化工、医药、有色金属、传媒等行业均涨幅靠前。

谭弘翔表示,当行情呈现主题快速轮动的结构性特征时,宽基指数能够体现出分散布局的优势,虽然每个阶段的表现可能不如热点主题赛道,但考虑到大部分投资者很难在主题轮动上进行精准交易,长期持有宽基指数产品有望帮助投资者在每一次轮动时不完全踏空,并且有利于稳定投资心态,反而可能避免交易损耗、争取更持久的收益。

中证A500ETF宾客盈门

中证A500ETF规模之所以迅速扩容,离不开机构资金的广泛认可与大力配置。

结合2025年基金半年报披露的前十大持有人情况来看,华泰柏瑞基金、南方基金、嘉实基金、富国基金、汇添富基金、鹏华基金等旗下中证A500ETF的机构投资者持有比例都在70%以上。其中,机构投资者持有华泰柏瑞中证A500ETF超180亿份,在同类产品中居首位;另外,机构投资者持有嘉实基金、南方基金、国泰基金、广发基金、华夏基金、富国基金旗下中证A500ETF的基金份额数量均在100亿份以上。

摩根资产管理中国ETF及指数业务总监毕雪介绍,中证A500ETF背后的资金结构呈现“机构主导、个人参与度提升、长期配置与交易型资金并存”的特征,机构投资者是其中的核心构成,但随着联接基金等产品不断上新,个人投资者的占比也在上升。

具体而言,在机构投资者中,保险资金发挥了重要的配置作用。Wind数据显示,截至6月末,中国人寿保险股份有限公司重仓持有21只中证A500ETF,持有总市值超190亿元;中国平安人寿保险股份有限公司、中国平安人寿保险股份有限公司——个险分红分别重仓持有12只、9只中证A500ETF,合计持有市值超90亿元。

据华夏基金统计,中证A500ETF共吸引近150个险资账户持有,更印证了中证A500产品在险资配置中的重要地位。近年来,政策鼓励中长期资金入市,险资作为“耐心资本”积极响应

政策号召。中证A500ETF受到险资的青睐,在国泰基金看来,主要源于其产品特性与险资的投资需求高度契合,能够满足险资长期、稳健、高效的投資需求。

具体而言,国泰基金表示,中证A500指数体现了“行业均衡、龙头荟萃”这一重要特点,首先,指数行业宽度上覆盖100%中证二级行业、98%中证三级行业,同时一级行业权重贴近中证全指一级行业权重,可以很好地代表市场的行业结构。其次,中证A500指数在选样时优先选择行业龙头标的,这些特点都契合险资通过分散持仓平滑波动、追求稳健收益的需求。此外,中证A500指数成分股中传统产业与新质生产力均衡分布,更加契合当前国内经济结构,与国家重点政策方向高度吻合,有望顺势捕捉经济转型和产业升级带来的投资机遇。据悉,目前甚至有部分保险机构已将其“大盘价值”的业绩比较基准更换为中证A500指数。

此外,无论是“国家队”,还是外资机构,以及券商、企业年金、信托、私募、期货机构、个人投资者,共同构成了中证A500ETF的重要配置力量,资金来源正向着多元化方向发展。

各类资金齐聚中证A500ETF,泰康基金量化投资部负责人、量化基金经理魏军认为,背后或有不同的投资诉求。由于中证A500指数样本新兴产业含量较高,“国家队”资金借此布局多领域,有利于推动经济结构调整;指数成分股业绩较好、盈利较稳,契合年金等追求长期回报的投资需求;指数编制规则国际化,吸引外资长期布局中国核心资产;期货、私募等机构利用ETF交易成本低、流动性好的特点,实现套期保值、策略实施等目标。

未来,大量资金或进一步流入中证A500相关产品。兴业基金指数投资团队负责人、兴业中证A500ETF基金经理徐成城表示,随着中国经济转型加快、无风险收益率系统性下沉,以及经济政策的呵护,国内投资者对中国资本市场的投资价值观念和 risk 认知将持续改善。中证A500指数作为新一代的权益宽基指数,可以较好地代表中国A股市场的整体表现,必然将受益于居民财富从传统的固收理财逐步向权益资产转移的财富红利。

南方中证A500ETF的基金经理朱恒红也表示,未来指数化投资或成为银行理财资金进入股市的重要方式。此外,当全球货币政策转向宽松、人民币资产吸引力上升时,外资可能会加大对中证A500类核心资产的配置。

形成多元立体产品矩阵

自中证A500指数发布以来,其投资策略丰富度与生态建设多元化快速提升。短短一年内,形成了多元立体的产品矩阵,为不同需求的投资者提供了多样化选择。

在投资策略层面,中证A500指数构建起从被动到主动、从传统到量化的多层次体系。朱恒红表示,围绕中证A500指数的投资策略相当丰富,形成了包含标准ETF、衍生的Smart Beta、指数增强、成分主动精选等在内的多元策略矩阵。不同投资者可依据自身资金属性、投资目标和能力圈各取所需。国泰基金也表示,中证A500指数的投资策略应用场景广泛,从基础的买入持有、定期定额投资,到网格交易、大小盘轮动、核心一卫星策略以及大类资产配置等均有覆盖。

快速壮大的产品数量及多样化的产品矩阵,印证了中证A500指数投资生态的健康发展。据华夏基金介绍,围绕中证A500指数已诞生超百只产品,涵盖ETF及ETF联接基金、场外指数基金、指数增强基金、增强策略ETF等,形成了丰富多元的产品矩阵。策略维度从简单的被动跟踪,延伸至主动量化增强,再到指增+市场中性、指增+主动量化、指增+CTA等多种策略的复合应用,为投资者带来了更灵活的投资选择。

不过,作为一个相对较新的指数,中证A500指数生态系统在深度和广度方面仍有提升空间。华夏基金表示,当前该指数生态在衍生品工具丰富程度、相关衍生Smart Beta指数以及国际投资者参与度等方面,还需进一步发展成熟。国泰基金也表示,若未来能推出以中证A500指数为标的的股指期货和期权产品,将极大拓宽策略维度,投资者在构建各类期权策略时能有更贴合的产品可用,将为中证A500ETF生态构建开辟更多可能性。

中证A500指数生态的完善并非个例,背后是国内指数化投资的大趋势,丰富的资金来源为指数生态建设提供了有力支撑。华夏基金表示,驱动ETF市场长期发展的直接因素是长期配置型资金。从海外市场的发展经验来看,政策能否有效引导资金来源不断流入股市,是股市能否实现长期走强、指数投资能否持续繁荣的关键。当前,国内政策正积极培育长期投资环境,鼓励长期资金入市,这有利于ETF市场进一步发展壮大。