

# 更名行动冲刺 ETF进入品牌化新时代



视觉中国图片

根据沪深交易所去年11月发布的修订后基金业务指南,所有存量ETF必须在3月底前完成扩位简称变更,一场覆盖全行业的ETF更名行动进入冲刺阶段。多家公募基金公司于近日密集发布公告,批量调整旗下ETF场内简称,变更为“投资标的核心要素+ETF+基金管理人”的统一格式。

这场更名行动意味着什么?同一指数下的不同基金公司产品,该怎样吸引投资者驻足?多位业内人士在接受中国证券报记者调研时表示,此番统一更名,看似只是命名的小小改变,但不仅将终结过去长期存在的“简称红利”,也将推动ETF竞争迈入更深层次的牌力角逐,甚至有望推动行业生态迎来重塑。

● 本报记者 张韵

## 告别“简称红利”

3月27日,景顺长城基金旗下4只ETF变更场内简称;3月24日,国联安基金旗下8只ETF变更场内简称;3月22日,天弘基金公告称,旗下13只ETF自3月31日起变更场内简称;3月20日,招商基金旗下14只ETF、富国基金旗下39只ETF变更场内简称……

回顾这场更名行动,最早可追溯至2025年11月沪深交易所发布的修订后基金业务指南。该指南对ETF场内扩位简称命名进行规范。此后,全市场ETF陆续更名。今年3月以来,更名行动显著加速。Wind数据显示,截至3月26日,全市场1400余只ETF中,仅剩不到5%的ETF尚未更名,总数量不足70只。

更名行动呈现两个明显变化。一方面,进一步清晰基金投向。例如,部分此前简称为“金ETF”的产品明确为“上海金ETF”,“港股科技ETF”明确为“港股通科技ETF”,“2000ETF”明确为“中证2000ETF”还是“国证2000ETF”。另一方面,在ETF简称最后加上基金公司名称,实现产品管理人“实名制”。

多位业内人士表示,更名后,ETF辨识度更加清晰,对于投资者而言,将极大减轻选择困难,降低筛选的时间成本。对于基金公司而言,利用先到先得原则、同一个简称只能有2只产品限制,抢占ETF“简称红利”的时代已经过去,市场竞争将步入更深层次。

谈及对未来ETF竞争的预判,“品牌竞争”和“生态建设”成为两大高频词。

站在同一简称的起跑线上,品牌竞争的重要性不言而喻。大成基金指数与期货投资部执行总监孙雨认为,ETF作为工具化产品,同质化程度较高。统一命名后,先发产品难以再借助简称获得优势。要深入人心,需经营品牌。华泰柏瑞基金认为,ETF超千只的时代下,跟踪同一指数的产品动辄十余只,品牌识别是构建竞争力的突破口。南方基金认为,强化管理人标识便于投资者快速识别产品归属,巩固品牌

认知。天弘基金直言,简单的更名背后标志着生态建设被摆到更显眼的位置上。平安基金认为,统一更名落地后,对于基金公司而言,ETF的内涵将从单纯的投资品种,升维为公司产品布局能力、投研能力、投资者服务陪伴能力等综合生态的集中体现。博时基金指数与量化投资部总经理兼投资总监赵云阳认为,ETF之间的竞争将更加依赖各基金公司的生态建设能力。

## 聚焦牌力打造

既然ETF品牌竞争愈发重要,那么,在基金公司看来,ETF该如何打造牌力?无论是头部公募还是中小公募,答案均指向差异化。

赵云阳认为,ETF的品牌竞争力,与基金公司在ETF业务条线的整体实力相关,包括ETF的总规模、ETF的数量、机构客户的口碑、市场影响力等。不同基金公司存在资源禀赋差异。鉴于ETF运营成本较高,基金公司尤其是中小基金公司需要采用差异化竞争策略,包括产品差异化、客户差异化、服务差异化。

天弘基金表示,如何在ETF“强者恒强”与同质化竞争双重挑战下,避免盲目拼费率、拼数量、拼节点规模的短期行为,成为重要的课题。公司正在走差异化之路。发挥庞大场外用户数量的特色优势,让ETF触达更多投资者;产品布局不追求大而全,而是优选新兴投资领域,并发力布局“Smart Beta”ETF这一能体现主动管理能力的创新品种。

孙雨介绍道,大成基金在建设“指选大成”品牌的过程中,也在着力锻造特色化精品,比如有色期货ETF、恒生科技ETF、中证A50ETF等,并逐步完善全方位产品矩阵。

平安基金表示,公司产品布局既实现不同赛道的广度覆盖,也在细分领域打造差异化优势。在权益领域,锚定科技创新与高端制造方向,发行首只新能源汽车ETF,布局多个新兴赛道,并发行首只中证A50ETF;在固收领域,打造“债券ETF

三剑客”品牌,产品总规模位居行业第一梯队。

值得注意的是,在差异化品牌打造上,布局定制指数产品也被业内认为是可参考的路径。一位指数编制公司研发部的工作人员表示,基金公司根据自身需求选择定制指数可以减少同质化困扰,因为定制指数需要得到定制方的授权,才可以允许其它主体发行相应ETF产品。对于长期资金,还有机会获得费率优惠。

不过,这一过程也存在需要完善的地方。融通基金指数与量化投资部总经理何天翔表示,定制指数可以通过创新的编制方法和相对独立的发行方式,达到差异化布局的目的,从而为投资者提供新的投资工具选择,具备创新和差异的优势。但其开发流程相对较长。

赵云阳也表示,对于有实力的基金公司,定制指数确实有望更好地发挥研究能力,有助实现差异化竞争。但弊端在于费率较高,而且因为指数公司较多,同业基金公司可以选择其它指数公司复制类似指数。

## 构建全方位生态

“哪家公司更出名选哪个”“更熟悉哪家基金公司选哪个”……类似的话语成为不少投资者脱口而出的答案。面对同一指数旗下有众多ETF时,优选心中知名度和认可度更高的基金公司成为普遍趋势。这再度证明了ETF品牌的重要性。

与此同时,一些投资者对ETF产品的规模、场内流动性、配套的投资服务也较为关注。而这也恰恰与基金公司们提到的ETF生态建设不谋而合。

中国证券报记者在调研中发现,这种生态建设思维意味着,ETF产品布局不再是单点思维,而是形成产品矩阵,明确每一个产品的定位;不仅关注ETF发行募集,更将注意力延伸至投资运作管理、场内流动性维护、持续营销等全链条;不只提供ETF工具,更提供工具使用建议和配置方案,完善投资者服务和陪伴。

在ETF简称统一更名即将完成前夕,

已经出现部分基金公司抢跑优化旗下ETF生态。

以ETF场内流动性维护为例,近日,一批ETF新增流动性服务商或指定主做市商的公告接踵而来。一只ETF配备三家流动性服务商成为常态,还有基金公司表示,旗下许多ETF都配有六到七家做市商,能顺畅满足投资者场内交易需求。

此外,从“提供工具”向“提供解决方案”转型,也成为普遍选择。

平安基金在3月20日变更旗下34只ETF简称的当天,宣告旗下一站式ETF投资生态的全新问世。平安基金总经理助理胡季介绍,公司坚持主被动一致的投研文化,让主动研究能力赋能指数产品开发和跟踪,并形成有温度的投资陪伴。在关键市场节点,为客户提供择时观点与操作建议。

孙雨也表示,对于ETF业务,除了供给丰富的ETF工具外,大成基金还致力于提供这些工具如何使用、进行组合配置等方面的投研服务。比如,发布日期及周度的ETF投资观点和ETF定投、网格交易、行业轮动及多资产配置组合策略等。

而在转型过程中,技术则成为部分基金公司的重要落脚点。面对ETF领域“有产品,无策略”“有工具,无配置”的投资者痛点,天弘基金依托金融科技能力,围绕投资者“选基、择时、交易”等全流程,开发了各类智能工具,将数智化运用到投研、销售、服务体系中的每一个环节。

在ETF产品日常运营端,平安基金自主研发ETF智能投资运营平台“海神(Oceanus)系统”,实现投资、风控、绩效归因的全流程自动化,控制跟踪误差,降低运作风险。

业内人士表示,ETF统一更名是行业走向成熟化、理性化的重要标志。随着品牌竞争的深入,行业将回归资产管理本源,更加注重精细化深耕ETF产品竞争力。展望未来,ETF策略类型不断丰富将成为一大趋势,主动管理ETF、多资产ETF等创新品种有望涌现,而具备品牌优势、生态建设能力强的机构,或将在数万亿美元ETF市场的竞争中占据主动。

## 市场风险偏好短期难提升 警惕油气主题产品高溢价风险

● 本报记者 王鹤静

3月26日,“跷跷板”行情再度上演。在油价上涨背景下,标普油气ETF、能源化工ETF等涨幅靠前,软件、贵金属等ETF带头回调。

值得注意的是,标普油气ETF富国因溢价未有效回落,26日午盘继续停牌。标普油气ETF嘉实26日成交额突破130亿元,创历史新高,溢价率则突破14%。根据26日盘后公告,为保护投资者利益,标普油气ETF嘉实等多只高溢价的场内油气主题基金27日开市起至当日10时30分停牌。

对于近期的市场调整,业内人士分析,本质上是由外生冲击触发的流动性负向螺旋情况。当前A股内生修复动力不差,但受到扰动因素压制,考虑到短期地缘冲突可能继续发酵,市场风险偏好短时间难以提升,建议近期保持中性偏低仓位,整体收缩组合流动性敞口。

## 油气主题产品热度飙升

3月26日,A股缩量调整,两市总成交额低于两万亿元。软件、贵金属等板块回调幅度较大,多只金融科技、软件、云计算主题ETF跌超3%。25日尾盘有资金拉升的创业板新能源ETF鹏华26日下跌4.75%,溢价率回落至0.45%。

煤炭、化工、电池等板块26日逆势上涨,相关主题ETF普遍收红。在油价反弹的背景下,能源化工ETF建信涨超3%。

值得注意的是,两只标普油气ETF热度再度飙升。标普油气ETF富国因二级市场交易价格溢价幅度未有效回落,为保护投资者利益,经基金管理人向上交所申请,该ETF于26日午盘实施临时停牌。同时,场内资金盯上标普油气ETF嘉实。26日,该ETF成交额激增,突破130亿元,创历史新高;换手率超580%,创今年以来新高。该ETF大涨6.62%,IOPV溢价率迅速升至14%以上。

不仅如此,原油LOF易方达、嘉实原油LOF、南方原油LOF溢价率也在40%以上,石油基金LOF溢价率超20%。

26日盘后,上述基金管理人密集发布溢价风险提示公告,郑重提醒广大投资者,应密切关注二级市场交易价格的溢价风险,审慎作出投资决策。若投资者盲目以大幅偏离资产实际价值的高溢价买入,后续可能面临二级市场价格回落导致的重大投资损失。为保护投资者利益,原油LOF易方达、嘉实原油LOF、石油基金LOF、标普油气ETF嘉实27日开市起至当日10时30分停牌。

## 部分资金撤出宽基ETF

在此前的市场反弹过程中,部分资金选择撤出宽基ETF。25日,中证1000、沪深300、上证50主题ETF均净流出超过20亿元,中证A500、科创50、创业板指主题ETF均净流出超过17亿元。

单品方面,上证50ETF华夏、沪深300ETF华泰柏瑞净流出额均在20亿元左右,创业板ETF易方达、科创50ETF华夏、中证1000ETF南方、A500ETF华夏净流出均超10亿元。

与此同时,场内资金开始关注行业主题ETF。25日,电网设备ETF华夏吸引超4亿元资金净流入,化工ETF、煤炭ETF国泰、储能电池ETF易方达、有色金属ETF南方净流入均超2亿元。

此外,红利、现金流等策略类ETF也有资金加大布局力度。25日,自由现金流ETF华夏净流入超7亿元,红利ETF华泰柏瑞、红利ETF易方达也有资金净流入。3月以来,自由现金流ETF华夏已累计吸引近40亿元资金净流入。

## 风险资产承压

对于近期的市场调整,招商证券分析,本质上是由外生冲击触发的流动性负向螺旋情况。油气供给侧的外部冲击直接推升通胀预期,压缩风险资产的估值空间,进而触发流动性收缩。在此过程中,绝对收益属性资金(包括量化、对冲、“固收+”等策略)率先触及止损线而被动减仓,叠加融资融券账户被动降杠杆,两股力量形成共振,放大了下行波动。

在交银施罗德基金看来,近期宏观层面呈现外冷内热的局面。国内经济数据温和修复,信贷、地产、消费、出口同步回升,但地缘危机持续发酵,油价上行催化海外流动性预期急剧收缩。交银施罗德基金建议,近期保持中性偏低仓位,整体收缩组合流动性敞口,待市场出现恐慌性调整或地缘局势出现缓和迹象再入场布局。

在整体局势进一步明朗、量能有效释放前,摩根资产管理建议,配置上或可采取“以静制动、聚焦景气”的策略。一方面,警惕高估值、高拥挤度品种以及对流动性敏感的资产;另一方面,通过布局与外部流动性关联度较低、具备独立景气支撑的方向,耐心等待市场回稳。

涨幅居前的ETF		
代码	简称	26日涨幅(%)
159518.SZ	标普油气ETF嘉实	6.62
159981.SZ	能源化工ETF建信	3.20
513350.SH	标普油气ETF富国	1.59
159502.SZ	标普生物科技ETF嘉实	1.46
159945.SZ	能源ETF广发	1.20
515220.SH	煤炭ETF国泰	1.18
159147.SZ	电池ETF南方	1.01
159930.SZ	能源ETF	0.98
159637.SZ	新能源车ETF东财	0.88
530880.SH	红利国企ETF银河	0.85

资金净流入规模居前的ETF			
代码	简称	25日净流入额(亿元)	最新规模(亿元)
518880.SH	黄金ETF华安	8.88	1114.63
159201.SZ	自由现金流ETF华夏	7.31	180.79
159326.SZ	电网设备ETF华夏	4.55	309.50
159870.SZ	化工ETF	2.97	267.85
510880.SH	红利ETF华泰柏瑞	2.76	169.44

数据来源/Wind 制表/王鹤静

# 把握市场回调机遇 部分新基金上演“建仓加速度”

● 本报记者 万宇

近期市场调整,新基金发行有所降温,不过仍有不少基金公司逆势在低位发行新产品。与此同时,不少近期新成立的基金快速建仓。机构人士表示,短期外部扰动不改A股中长期投资价值,新基金在市场调整之际快速建仓是出于对A股中长期投资机会的看好,希望积极把握调整带来的机会。不过也有新基金建仓谨慎,成立后保持按兵不动。

## 新基金发行有所降温

近期A股市场震荡调整,新基金发行数量相较之前的火热有所降温。Wind数据显示,3月第一周(3月2日-3月6日)和第二周(3月9日-3月13日),分别有45只新基金(按认购起始日统计)和40只新基金开始发行,3月的第三周(3月16日-3月20日),新发行的基金数量减少到25只。截至3月26日,本周有22只新基金开始发行。

市场的波动在一定程度上影响了投资者认购新基金的热情,但近期仍有部分基金在较短的时间内完成募集。鑫元周期睿选、东方红周期精选等基金均在一天内完成募集,富国中证港股通信息技术综合ETF、安信均衡致远混合募集时间仅5天。

值得注意的是,安信均衡致远混合募集规模达20.15亿份。

一些基金公司选择在市场调整之际逆势发行新产品,Wind数据显示,3月27日到4月4日,还有27只新基金开始发行。

值得一提的是,证监会近期核准一批硬科技主题基金产品,共计15只产品,包括了跟踪“双创”人工智能指数的被动型基金和以中国战略新兴产业成份指数为基准的主动型基金,聚焦核心科技、战略性新兴产业成长方向。中银中证科创创业人工智能指数已于3月23日开始发行,兴银中证科创创业人工智能指数、富国中证科创创业人工智能ETF分别于3月27日、3月30日开始发行,其它获批产品预计于近期陆续启动募集。

## 新基金建仓节奏各异

近期市场回调,不少新成立的权益类基金积极把握市场回调带来的机遇,快速建仓。上银医药精选股票发起式于3月4日成立,3月6日,该基金A份额净值已经变为0.9999元,显示该基金或已开始建仓。

易方达研究智选股票于3月17日成立,3月20日,该基金A份额净值已经变为0.9988元。同一天成立的交银远见精选混合的净值也很快出现变化,3月20日,该基金A份额净

值变为0.9990元。3月10日成立的汇添富消费新机遇混合发起式A份额净值在3月13日变为1.0014元,3月20日净值变为0.9924元。净值的变化表明这些新基金或在成立不久时就快速建仓。

不过也有一些基金选择按兵不动。百嘉百裕成长混合发起式于3月19日成立,目前,该基金的净值仍然是1元。人保睿逸智选混合、华安创新动能混合、景顺长城衡瑞精选混合、安信均衡致远混合等近期新成立的基金净值也仍然是1元,或未开始建仓。

## A股中长期方向不改

业内人士表示,新基金在市场调整之际快速建仓是出于对A股中长期投资机会的看好,希望积极把握调整带来的机会。展望后市,景顺长城基金认为,短期市场已释放较多风险,但仍受地缘局势扰动,中期相对乐观。AI产业趋势带来生产力的进步,带动较多行业的增长。配置层面,基于当前外部局势的不确定性,可关注防御性以及受地缘冲击较小的细分行业:一是上游能源、原材料板块,尤其是本身去产能已持续数年,受益于供给受到冲击的方向;二是防御板块,特别是现金流优质且分红能力强的高股息标的;三是基本面不受损的外需主

线;四是成长赛道中结合景气度趋势和盈利兑现确定性的品种。

创金合信基金首席经济学家魏凤春表示,在AI引领的技术革命与产业升级大趋势下,地缘局势仅会改变投资节奏,强化结构分化,并不改变中长期方向。当前市场处于动荡阶段,不确定性仍存。投资者应遵循稳字当头的策略,聚焦确定性资产,“HALO策略”(重资产、低淘汰率)与硬资产策略仍然有效。当前需稳定布局能源、煤炭等具备安全属性与供需刚性的硬资产,以此筑牢组合安全垫。科技成长方向不应轻言放弃,要聚焦具备真实技术壁垒、业绩兑现能力的真成长品种,重点围绕AI基础设施、先进算力、机器人产业链及生物制造等方向布局。

民生加银基金表示,地缘冲突使市场核心矛盾转向供给安全与战略资源,驱动逻辑从避险切换为再通胀担忧。油价上涨强化通胀预期,压制美联储降息前景,对多数资产构成冲击。短期油价持续上行导致的再通胀交易和美联储降息预期推迟,会对市场风险偏好形成一定影响,近期A股或以震荡为主,市场结构分化明显。地缘冲突若缓和,风险偏好与流动性有望修复。总体来看,流动性冲击下,短期市场或以结构行情为主,建议关注AI、资源品等行业机会。