

数量规模三年连涨 指数基金为什么这样红?

本报记者 顾梦轩 夏欣 广州 北京报道

2023年开年以来,A股市场迎来“开门红”。Wind数据显示,截至3月1日,上证指数上涨7.22%,

股票ETF规模贡献最大

2023年以来,A股市场表现较好,存量股票型ETF净值增长以及资金流入带动股票型ETF规模明显回升。

今年以来,市场情绪好转,投资者对于股市的信心也在逐渐恢复。在此市场环境下,ETF的市场表现也相应提振。根据天相投顾基金评价中心提供的数据,截至2023年3月1日,股票型ETF年内平均上涨5.66%。目前已募集待设立或募集期的股票型ETF共有6只。

孙桂平分析指出,首先,股票型ETF贡献最大,规模增加额占

大数据主题ETF领涨

2023年,受益于信息技术应用创新热点和“数字中国”相关政策预期,大数据板块领涨市场。

受益于市场回暖,ETF的业绩也在2023年相应“水涨船高”。

Wind数据显示,截至2月28日,全市场740只ETF年内平均收益率为5.08%。其中,收益率超过20%的有8只,收益率在10%~20%的有93只。涨幅排名方面,富国中证大数据产业ETF(515400.OF)年内收益21.8%位列第一,华夏中证大数据产业ETF(516000.OF)收益21.68%位列第二,华夏中证云计算与大数据主题ETF(516630.OF)收益率21.58%位列第三。

记者注意到,年内收益靠前的ETF,其主要围绕大数据、云计算、人工智能和动漫产业等。

2月21日,中共中央政治局就加强基础研究进行第三次集体学习,强调要打好科技仪器设备、操作系统和基础软件国产化攻坚

攻坚战。数字经济与信息技术应用创新(以下简称“信创”)继续成为国家关注的重点。2月23日,国务院办公厅印发《关于进一步深化改革促进乡村医疗卫生体系健康发展的意见》中提到,要加快推进县域内医疗卫生服务信息化,到2025年统筹建成县域卫生监督综合信息平台。

招商基金方面指出,《关于进一步深化改革促进乡村医疗卫生体系健康发展的意见》、《关于加快建设全国统一电力市场体系的指导意见》以及《全国一体化政务大数据体系建设指南》,都是广义行业信创发展的配套细化政策,同时也是数据经济中的重要一环。而在这些政策的目标中,2023年是重要的考察节点。2023年是后疫情时代的第一年,是大家充满期

望的一年,对于计算机板块的发展亦是如此。软件开发板块作为计算机产业的核心,在多政策的支持下将直接受益,板块长期配置价值显著,建议重点关注。

富国中证大数据产业ETF基金经理蔡卡尔表示,2023年,受益于信创热点和“数字中国”相关政策预期,大数据板块领涨市场。而大数据ETF跟踪的是中证大数据产业指数,成份股聚焦于计算机的上、中、下游产业链,涵盖了大数据产业领域头部50家公司。这50家公司的核心主营业务包括服务器、基础软件、应用软件、网络安全等相关,涉及软件开发、IT服务、计算机设备等细分领域。整体可以将大数据ETF看作整个大计算机行业中的子集。

蔡卡尔指出,在当前信创加

速推进的背景下,大数据产业相关公司或将迎来黄金发展机遇。目前,大数据产业同时拥有多重催化剂。一是随着“十四五”大数据产业规划等政策的出台,以及信创二期、ChatGPT等生态的发展,大数据产业空间相继打开;二是基于前述2022年四季报数据对各基金前十大重仓股统计发现,计算机行业基金重仓比例位于第五,占整体比例达5.17%,提升明显;三是计算机赛道整体估值水平处理历史低位,相较于2015年、2020年均有较大提升空间,未来成长空间可期;四是当前计算机行业的人员规模在增速和新增数量上都呈现下滑趋势,考虑到成本费控力度加大,未来计算机行业公司业绩有望显著提升。

目前,ETF规模上升主要受益于海内外权益市场的较好表现。在ETF发行市场上,虽然2023年发行数量不及2022年同期,但发行规模远超2022年同期。

上海证券基金评价中心高级基金分析师孙桂平博士指出,年初

以来,ETF规模上升主要受益于海内外权益市场的较好表现。在ETF发行市场上,虽然2023年发行数量不及2022年同期,但发行规模远超2022年同期。

前市场发行的8只ETF中,有3只增强策略型基金。对此,格上财富基金研究员关晓敏表示,指数增强基金的特点是跟踪指数,力求超越指数做出超额,所以对基准相关性很高,并且容易进行归因。指数基金包含两部分收益,一部分为 α (超额收益),一部分为 β (市场上涨带来的收益),也就是说在获取市场 β 收益的同时,也能获取一部分超额收益。

而大数据ETF跟踪的是中证大数据产业指数,成份股聚焦于计算机的上、中、下游产业链,涵盖了大数据产业领域头部50家公司。这50家公司的核心主营业务包括服务器、基础软件、应用软件、网络安全等相关,涉及软件开发、IT服务、计算机设备等细分领域。整体可以将大数据ETF看作整个大计算机行业中的子集。

蔡卡尔指出,在当前信创加

速推进的背景下,大数据产业相关公司或将迎来黄金发展机遇。目前,大数据产业同时拥有多重催化剂。一是随着“十四五”大数据产业规划等政策的出台,以及信创二期、ChatGPT等生态的发展,大数据产业空间相继打开;二是基于前述2022年四季报数据对各基金前十大重仓股统计发现,计算机行业基金重仓比例位于第五,占整体比例达5.17%,提升明显;三是计算机赛道整体估值水平处理历史低位,相较于2015年、2020年均有较大提升空间,未来成长空间可期;四是当前计算机行业的人员规模在增速和新增数量上都呈现下滑趋势,考虑到成本费控力度加大,未来计算机行业公司业绩有望显著提升。

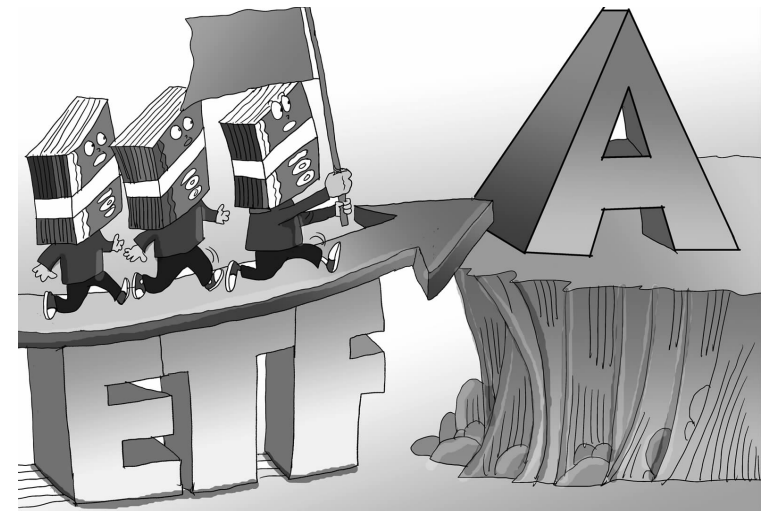
目前,ETF规模上升主要受益于海内外权益市场的较好表现。在ETF发行市场上,虽然2023年发行数量不及2022年同期,但发行规模远超2022年同期。

前市场发行的8只ETF中,有3只增强策略型基金。对此,格上财富基金研究员关晓敏表示,指数增强基金的特点是跟踪指数,力求超越指数做出超额,所以对基准相关性很高,并且容易进行归因。指数基金包含两部分收益,一部分为 α (超额收益),一部分为 β (市场上涨带来的收益),也就是说在获取市场 β 收益的同时,也能获取一部分超额收益。

而大数据ETF跟踪的是中证大数据产业指数,成份股聚焦于计算机的上、中、下游产业链,涵盖了大数据产业领域头部50家公司。这50家公司的核心主营业务包括服务器、基础软件、应用软件、网络安全等相关,涉及软件开发、IT服务、计算机设备等细分领域。整体可以将大数据ETF看作整个大计算机行业中的子集。

蔡卡尔指出,在当前信创加

速推进的背景下,大数据产业相关公司或将迎来黄金发展机遇。目前,大数据产业同时拥有多重催化剂。一是随着“十四五”大数据产业规划等政策的出台,以及信创二期、ChatGPT等生态的发展,大数据产业空间相继打开;二是基于前述2022年四季报数据对各基金前十大重仓股统计发现,计算机行业基金重仓比例位于第五,占整体比例达5.17%,提升明显;三是计算机赛道整体估值水平处理历史低位,相较于2015年、2020年均有较大提升空间,未来成长空间可期;四是当前计算机行业的人员规模在增速和新增数量上都呈现下滑趋势,考虑到成本费控力度加大,未来计算机行业公司业绩有望显著提升。



近三年来,ETF无论从数量还是规模,都呈现上涨趋势。

视觉中国/图

投资ETF的四个关注点

投资者选择ETF时需重点关注ETF的跟踪标的等多方面因素。

从投资的角度,ETF有着其他基金不可比拟的优势。其交易结合了股票交易的特性,可以在二级市场直接进行盘中买卖,把握实时价格;变现后资金到账时间短,当日卖出,当日资金可用,T+1资金可取,灵活度更高。同时,交易成本低也是ETF突出的优势之一,ETF进行场内交易不收取申购费及赎回费,而是和股票一样,收取交易手续费。此外,ETF没有印花税,投资者还可以通过申购赎回清单每日了解投资组合的具体成分,具有公开透明的优势。

孙桂平表示,投资者选择ETF时需要重点关注ETF的跟踪标的、规模、流动性、费率水平和跟踪误差等多方面因素。首先,作为被动管理产品,选择ETF背后的跟踪标的非常重要,决定了投资者未来面临的风险收益水平,如多数行业主题ETF长期收益高于宽基ETF,但风险也较高;其次是ETF规模,在相同跟踪标的情况下,尽量不要选择规模太小的ETF;再次是ETF的流动性,由于ETF一级市场申购需要大资金参与,投资者主要在二级市场进行交易,相同规模的ETF尽量选择流动性好的;最后,尽量选择管理费较低的跟踪误差较小的产品,一般而言,由于ETF多采用完全复制策略,跟踪误差不会差异太大。

蔡卡尔指出,对于多数偏好参与股市投资的个人投资者来说,押注单一赛道的风险较大,建议投资者可以采取多主线配置方式。简单来说,就是在每个主线上选择确定性相对较强或者弹性相对较大的赛道。

蔡卡尔进一步表示,在强预期的背景下,投资主线可以关注两大方面:一是直接受益于经济复苏,此前受损较大、偏离长期增速的板块,大消费是比较典型的板块;二是产业升级背景下,政府支持力度加大,且能直接创造新增需求的板块,比如信创、大数据等领域。

天相投顾基金评价中心表示,ETF首先作为指数基金,其跟踪指数的投资价值很大程度上决定基金的收益表现。投资者不仅要选择具有较高投资价值并且符合自己风险承受能力的跟踪标的,也要注意ETF的跟踪能力,是否能实现对标的紧密跟踪以贴合自己的投资目标。此外,ETF的规模和日均成交额越高,一定程度上代表该ETF的市场关注度较高,交易越活跃,流动性越好。“虽然ETF不收取申购费及赎回费,但投资者还是要支付基金管理人管理费、托管费及指数使用许可费。因此,对于跟踪指数相同的ETF,除跟踪误差、流动性外,基金费率也是重要的考察因素。”该人士表示。

理财悖论:公司积极调研难改权益类产品销售颓势

本报记者 秦玉芳 广州报道

近期,随着股市、债市趋稳,理财产品净值回暖势头显现,尤其权益类产品净值“复苏”趋势更为明显。Wind数据显示,截至3月2日,有130余只理财产品最新单位净值增长率超过1%,其中部分私募股权等权益类产品增长率普遍偏高。

不少研究机构认为,从中期角度而言权益类资产仍优于债权类资产,当前股市回暖势头渐显,对权益类资产的配置也将逐渐升温。不过,净值回弹的同时,投资者的投资热情则较为平淡,稳健保本的理财需求依然是市场主流。

业内分析指出,2022年理财产品市场整体业绩欠佳,为了满足投资者对低净值波动的需求,理财公司适当调降了权益类资产的配置比例,相应新产品占比也在下降。然而,金融机构对布局权益市场的积极性不减,2023年上半年权益市场仍有复苏机会,理财公司也在增加权益类资产配置比例,积极布局含权理财产品。

权益类产品认购需求仍较低

随着债市、股市逐步回暖,理财产品净值也出现回弹,尤其部分权益类产品收益率开始好转。

Wind数据显示,截至3月2日公布净值数据的5000余只理财产品中(剔除近6个月无净值的产品),最新单位净值增长率大于0的产品达3400余只,其中单位净值增长率超过1%的有134只,部分私募股权等权益类产品增长率甚至超过30%。

不过,个人投资者对理财产品投资积极性尚未见回暖迹象。某股份制银行零售业务人士向《中国经营报》记者透露,相比2022年四季度来看,最近的理财收益表现要好很多,但客户的反应比较冷淡,依然更热衷于大额存单等保本保收益的存款类产品,重点是稳定保本,收益率能有3%~4%就可以。

银行业人士普遍认为,2022年长期的净值波动,使得投资者对理财产品认可度降低,风险偏好更趋稳健,即便现阶段有所回升,对普通

理财公司看好权益市场

长期来看,权益投资依然被市场看好,理财公司也在积极拓展权益资产的市场布局。

刘银平强调,银行理财投资者大部分风险承受能力不高,倾向于购买收益稳定的理财产品,但2022年理财产品市场整体业绩欠佳,且多次遭遇“破净潮”,投资者对理财产品及金融机构的不满意度上升。不过,理财公司对布局权益市场的积极性不减,在电子、医药生物、机械设备等方面的调研积极性较高,如果股市回暖,理财公司会随之增加权益类资产配置比例。

普益标准研究员李霞也透露,从权益类产品整体持仓情况来看,2022年年末有79.10%的资金投向了权益类资产,环比上涨7.76%,投向权益资产的比重在2022年逐季度上升。2023年多家理财公司称

投资者来说还需要有一个缓冲期。

“我2022年买的一年期产品到现在快到期了依然没回本,现在不会考虑再投资理财产品了,即使银行宣传的收益再高,再稳健也不想考虑了,毕竟都是不保本的,都存在不小风险。我更倾向于保本的存款产品,收益率能达到3%以上就行。”深圳的谭先生如是说。

东莞的王女士也告诉记者,2022年投资了5万元的半年期理财产品,到期后竟还亏了200多元的本金。目前,到期资金已转买存款或者部分黄金,主要以稳定保本。有分析指出,受此前产品净值持续波动的影响,投资者稳健审慎的资产配置偏好也将短期延续。此外,尽管部分产品净值开始回弹,但整体来看收益表现依然不及预期,投资者对理财产品尤其是权益类产品的认购需求仍然较低。

银行业理财登记托管中心发布的《中国银行业理财市场年度报

告(2022年)》显示,2022年各月度,理财产品平均收益率为2.09%。

惠誉博华金融机构部副总监王逸夫指出,2022年各月度理财产品平均收益率低于上市银行平均个人定存利率,主要受2022年全年权益市场表现低迷拖累。2022年地缘政治冲突、美联储激进加息、国内宏观经济下行、疫情冲击,以及房地产风险蔓延等因素,导致市场对于经济修复信心不佳,股票市场全年震荡下行,权益类理财产品业绩表现也相应低于预期。

从整体表现来看,权益理财产品到期收益率表现也不尽如人意。根据普益标准数据统计,截至2023年3月1日,仍存续的权益类理财产品共409款,2月权益类理财产品的平均到期收益率约为-3.39%,环比下降0.35个百分点,较2022年同期下降13.30个百分点。

“经历2022年权益市场两轮大幅回调及理财赎回潮,投资者对于

稳健收益的需求高涨,混合类理财产品规模持续降低,不仅权益资产配置较低,权益类资产占比偏高的部分“固收+”产品也因收益表现不及预期而需求减弱。”王逸夫指出。

中金公司也在最新研报中分析指出,2022年两轮理财赎回,让更多投资者认识到理财产品的真实风险与收益情况,而这一真实的产品“画像”无法满足部分投资者对于稳健收益的要求。同时,部分投资者也担心未来理财产品再承受大幅净值回撤,投资者认知的切换给理财产品增长带来压力。

在此背景下,理财公司对权益资产的配置策略也在应时调整,权益类产品发行占比明显下降。融360数字科技研究院分析师刘银平表示,2022年下半年以来,理财公司在权益类资产配置方面趋于谨慎,配置权益类资产的理财产品比例下降,权益类资产的配置比例也下降。

“从权益类资产的配置情况来

看,2022年理财产品所有产品按季度统计的权益类资产配置占比呈现下降趋势,由2022年一季度的2.38%下降至四季度的2.10%。”普益标准研究员董翠华透露,对比理财公司2022年权益类产品的发行情况,2023年以来权益类产品的发行数量低于2022年同期,且明显低于2022年全年权益类产品发行占比(1.14%)。

在普益标准研究员杨国忠看来,2022年两次“破净潮”之后,各银行和理财公司更加强调产品收益稳定性。按此趋势来看,预计权益类产品在短期内不会获得青睐,固收类产品仍是重点。

王逸夫进一步指出,截至2022年年末,银行理财总资产规模为29.96万亿元,投向权益类资产的占比仅为3.1%。就目前的信用环境和资本市场情况,短期内中高风险产品比重下降和权益类低占比的趋势还将延续。

做好配置策划设计。

中国人民大学重阳金融研究院高级研究员、中国银行业协会副秘书长王衍行表示,从以往的情况看,在权益类理财产品的投资者中,欠缺投资理财专业知识者居多,这一情形导致了投资者容易处于被动局面。同时,发行权益类理财产品的理财公司占据话语权优势,投资者看不懂、搞不清,容易出现判断误差。

“我认为,投资者可以加强学习了解,在权益类理财产品的投资上也要以稳健为主,可以借用驾驶员通过红绿灯路口时惯用的告诫——“慢二看三通过。”王衍行如是表示。

刘银平也指出,投资者应结合自身风险偏好及理财经验进行产品配置,如果风险承受能力较高,理财经验丰富,且看好权益类市场未

来表现,可以适当配置一些权益类资产配置比例较高的理财产品;如果投资风格较为保守或是不看好权益类市场表现,则适合购买净值波动较小的固收类理财产品。

普益标准研究员王杰认为,普通投资者可通过构建分散化投资组合的方式参与权益类资产投资,在长期复利中实现资产保值增值的目标。具体来讲,投资者可分散部分投资到混合类、权益类理财产品中,以实现固收类、权益类等资产的合理配置,进而将投资组合的风险敞口控制在一定水平内。此外,建议投资者定期、客观地评估自身风险承受能力,选购与自身风险承受能力相匹配的产品,并结合市场环境变化动态调整权益类资产(或产品)的配置比例,避免在投资活动中负担过度和心理压力。