

分享中国资产红利 3.7万亿ETF“弯道超车”

本报记者 顾梦轩 夏欣 北京报道

2024年,在政策引领支持、市场机制优化、产品创新提速、投资者支持等因素下,交易型开放式指数基金(以下简称“ETF”)规模获得爆发式增长。

根据Wind数据,截至2024年12月31日,全市场ETF总规模突破3.7万亿元,达到3.73万亿元。

被动投资规模首次超越主动权益类

2024年三季度末,被动指数型基金持有A股市值达到3.16万亿元,首次超过主动权益类基金市值。

2024年,监管层积极支持被动投资促进了ETF的发展。4月12日,国务院印发的《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》中提及,建立ETF快速审批通道,推动数字化投资发展,包括近期央行创设“互换便利”货币政策工具,支持符合条件的机构使用股票ETF等资产作为抵押,从央行获取流动性等举措都为推进ETF迅速发展提供了良好的基础。

“ETF具有持仓透明、费用低廉、交易便捷、风险分散等优势,是一种具有广泛适用性的投资工具,特别在市场波动比较大时,其长期配置价值突出。”晨星(中国)基金研究中心高级分析师代景霞表示。

投资者对于ETF的接受度和认可度日益提升,是ETF规模壮大的重要原因之一。华泰柏瑞方

元,较年初增长1.6万亿元;ETF数量达到1046只,较年初增长149只。

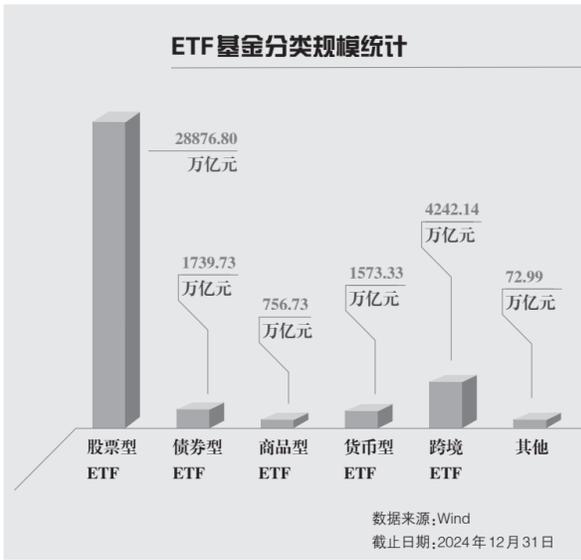
未来,ETF在品类拓展上大有可为。自2024年以来,ETF投资范围已涵盖股票、债券、商品以及跨境产品等。

国泰基金方面在接受《中国经营报》记者采访时表示,ETF大爆发得益于“天时地利人和”。一

方面,随着资本市场深化改革的逐步推进,境内ETF市场建设不断完善,ETF产品线将持续完善,吸引中长期资金入市,助力实现共同富裕。同时,创新类产品将不断丰富,更好满足多元化投资需求。

另一方面,在中国经济由高速增长向高质量发展转型的过程中,ETF产品聚焦先进制造、数字

经济、绿色低碳等国家支持重点领域,让活水流入实体经济,为金融支持实体经济高质量发展提供长期驱动,形成科技、资本与实体经济高水平循环的生态圈。为市场提供高效的工具与跟踪标的,满足投资者在众多细分领域的投资需求,与投资者共享我国经济转型的红利,获得了巨大的发展机会。



A500ETF吸金千亿

股票ETF一般被动跟踪指数走势,透明性高,风险分散度好,其工具属性、配置属性得到了充分认可。

在ETF的快速发展中,股票型ETF占据绝对优势。Wind数据显示,截至2024年12月31日,股票型ETF基金规模高达2.89万亿元,占全部ETF总规模的77.5%。

2024年11月,两批中证A500ETF的发行,为股票ETF的规模增长“再添一把火”,为A股贡献了1389亿元增量。

南方基金方面表示,股票型ETF占比提升,一方面是投资者对股票市场的关注度增加,另一方面反映了投资者愈发青睐通过股票型ETF参与权益市场。“股票型ETF一般被动跟踪指数走势,透明性高,风险分散度好,其工具属性、配置属性得到了充分认可。”

华泰柏瑞基金方面表示,股票

型ETF作为大盘的稳定器,在市场震荡行情中对于支持市场起到了积极作用,在后续迎来强势反弹的过程中,仓位高且方向明确的ETF也能够对行情进行有效捕捉。

“一方面,震荡市中,市场板块轮动加剧,主动投资捕获超额收益难度加大,”华泰柏瑞基金方面指出,相比而言,投资者或更倾

向于通过布局宽基ETF争取获得市场整体收益,且场内投资者,尤其是ETF投资者成熟度、专业度普遍较高,确实有一部分投资者热衷于在市场下跌过程中寻求左侧交易;另一方面ETF投资方向明确,仓位高且较为稳定,交易快速便捷,本身也较适合作为交易的工具。

混合基金遇冷 公募发行冰火两重天

本报记者 秦玉芳 广州报道

近来,又有2只公募基金因募集规模未达标成立失败。Wind数据显示,2024年年内,有15只基金产品因募集规模不足发行败北。同时,230只公募

新产品频频折戟

近日,因未满足基金合同规定的募集备案条件而成立失败的基金再添2只。

2024年12月13日,东方鑫裕稳健一年持有期混合发布公告称,截至募集期限届满,该基金未满足基金合同规定的募集备案条件,因此基金合同未能生效。中信保诚上证科创板100指数增强型证券投资基金也于2024年11月30日发布基金合同不能生效的公告。

Wind数据统计显示,2024年1—12月,共有15只公募基金因募集资金规模未达标而成立失败,其中多数为偏债和偏股的混合基金,也有部分为指数基金。

对于公募基金频频成立失败的原因,华南某公募基金市场业务人士表示,不同产品新发募集不成功的原因各有不同。

“分情况来看,主动权益基金新发募集难,主要是因为前几年市场表现不佳,给投资者带来了糟糕的持有体验,进而也影响了其对于主动权益基金创造超额收益能力的信心;加之市场波动导致大家对于后市走势并没有形成一致向上的预期,投入金额减少。被动权益基金产品方面,募集难的原因有三方面:一是投资者对后市的信心还有待观察,二是产品同质化竞争导致供给过剩,三是费率改革背景下,一线销售人员的积极性该如何调动仍有待进一步摸索。”上述华南某公募基金市场业务人士表示。

私人财富管理师武苏伟也指出,

基金因规模不达标宣布终止合同。

《中国经营报》记者注意到,2025年开年,新增公募基金备案数量持续增加,其中,被动指数基金广受投资者青睐。业内人士分析认为,受股市、债市波动和利率下调因

当前公募基金市场竞争激烈,同质化产品多,很多产品发行受到同类产品挤压,导致募集资金困难。

武苏伟进一步指出,从2024年的实际情况来看,募集资金不足的产品可能更注重短期收益,资产配置相对单一,且预期收益率也相对较低,难以满足投资者当下追求安全性和稳定性的需求,产品吸引力也相对较弱。

农文旅产业振兴研究院常务副院长袁帅也表示,募集资金不足的产品往往在设计上缺乏创新,在资产配置上过于保守或激进,未能准确捕捉市场热点和投资者需求。“同时,这些产品的收益预期可能过于乐观或模糊,导致投资者信心不足。”

不仅新发产品募集资金频频失利,自2024年以来公募基金因连续多日资产规模不达标而触发终止合同条款的情况也在持续增加。

Wind数据显示,2024年1—12月,共有230只公募基金因资产净值低于合同约定触发基金合同终止情形而宣布清算并终止基金合同。

市场分析人士普遍认为,受股市、债市波动影响,部分公募基金实际业绩表现不达预期,进一步降低了投资者配置的意愿。

Wind数据显示,截至2025年1月9日披露最新净值的公募基金中,逾3600只基金单位净值低于1元。其中,近三月来总回报率为负的近2900只。

中信建投(601066.SH)也在最

素影响,公募基金对投资者吸引力有所减弱。不过,被动投资在2024年得到大发展,指数基金整体获得了更好的业绩表现,未来随着股市慢牛行情延续,投资者对被动指数基金的配置意愿将进一步提升。

新研报中分析指出,2024年主动权益基金全年业绩平均值和中位数均在4%左右,约66%取得正收益。

从产品结构来看,混合型和指数型公募基金因触发合同终止情形而宣布清算的数量占多数。Wind数据显示,上述230只公募基金中,混合型公募基金达132只,指数型公募基金有63只。

从业绩表现来看,投资于债券的纯债基金和偏债混合型基金破净情况也备受市场关注。根据Wind数据,上述3600余只破净的公募基金中,债券型和偏债混合型基金有214只,占比5.9%。

在多元化配置理念成为共识的当下,缘何混合型公募基金募集规模不足的情况屡见不鲜?中国企业资本联盟副理事长柏文喜表示,随着利率的多次调整,偏债混合型基金的收益率收益下行,对投资者的吸引力越来越小。

同时,偏股混合型基金业绩表现优势并不凸显,使得投资者对其配置的意愿呈现明显减弱趋势。招商证券在《2024年基金市场回顾及2025年展望》中指出,2024年主动偏股型基金平均收益率为3.5%。从规模上看,总体回落,目前可获得的规模较上年末下降2.87%。

Wind数据也显示,2024年四季度新发产品中,混合型基金、债券型基金新发数量分别为47只和62只,发行份额占比分别为4.31%和47.08%,发行数量及份额占比较三季度均明显下降。

“国家队”增持股票ETF

国家队通过增持股票ETF,来加大对资本市场的支持。

加强机构投资者力量,大力发展权益类基金一直是监管发力点。自2024年以来,以保险、券商自营等为代表的机构投资者持有股票型ETF规模明显增长,带动了ETF市场的扩张。

Wind数据显示,截至2024年6月30日,持有ETF规模投资最大的是“国家队”——中央汇金投资有限责任公司(以下简称“中央汇金”),持有份额为2232亿份,第二名是中国人寿保险股份有限公司(以下简称“中国人寿”),持有份额为481.4亿份,第三名是巴克莱银行有限公司,持有份额为257.3亿份。

从持有市值看,截至2024年6月30日,持有ETF市值第一名依然是“国家队”中央汇金,持有市值5721.9亿元,第二名是中国人寿,持有市值为494.2亿元,第三名是中国人寿保险股份有限公司一分红一个险分红,持有市值为253.3亿元。

“‘国家队’通过增持股票ETF,来加大对资本市场的支持。”天相投顾基金评价中心有关人士如是表示。

Smart Beta ETF大有可为

目前存量基数较低的Smart Beta ETF未来有望加速发展。

从海外ETF市场发展来看,我国ETF市场发展处于快速扩张阶段,市场规模和产品数量仍处于上升期。

华泰柏瑞基金方面表示,随着我国投资者结构不断变化,机构投资者力量日益壮大,目前存量基数较低的Smart Beta ETF(结合了被动投资和主动投资某些特点的金融产品)未来有望加速发展。

国泰基金指出,参考海外市场经验,机构可继续布局的ETF方向包括:性价比较高的宽基类ETF、行业和主题类ETF、债券ETF。同时,基金公司可适当储备一些Smart Beta ETF,跨国宽基类

从持有ETF数量来看,持有ETF只数较多的均为证券公司,其中,中信证券持有345只位列第一,广发证券持有339只位列第二,方正证券持有323只位列第三。持有ETF前十名的机构中,除第九名是中国平安人寿保险股份有限公司一分红一个险分红意外,其余均为证券公司。

代景霞指出,作为市场做市商,券商需要为ETF提供流动性支持,持有ETF能够使其更好地参与市场交易,通过买卖操作获取收益,同时维护市场的稳定和正常运转。

保险公司之所以青睐ETF,天相投顾基金评价中心有关人士认为主要有三点:首先,保险公司通常需要进行大规模的资产配置,ETF作为一种低成本、高流动性的工具,能够帮助它们快速调整资产配置,分散风险;其次,ETF产品种类丰富,如宽基ETF、主题行业ETF、风格策略ETF等,能够满足这些机构不同的投资需求;最后,ETF产品跟踪特定指数,不会随意调仓,风格稳定,有利于资产配置。

和行业主题类ETF,还可以考虑研发有一定创新但不冒进的创新类ETF。商品ETF则需要等待监管部门的进一步政策。

普通投资者应如何选择适合的ETF?

代景霞表示,首先是选择目标指数。

其次是要选择具体的ETF产品。市场上跟踪同一个指数的ETF非常多,一般来说,建议挑选资产管理规模较大而且具备费率优势的ETF产品。较大的资产管理规模往往意味着基金有更好的流动性,而且由于规模效应,较大规模的被动基金往往有着更低的运营成本。

被动指数基金“吸金”

新发和存量公募基金“吸金”已遇冷,部分公募基金对投资者的吸引力仍在逆势升温。

据Wind数据统计,2024年四季度,280只基金新成立,发行份额3173亿元,发行数量及份额较三季度增速明显。其中,股票型基金发行数量和发行份额占比均有所上升。

得益于2024年ETF爆发,被动指数型基金成为市场关注热点。中信建投在最新研报中表示,从新申报基金情况来看,2024年12月30日—2025年1月3日共有39只公募基金产品上报证监会并已被接收申请材料。从类型上看,包括21只指数型基金,9只债券型基金,6只混合型基金,2只FOF基金和1只股票型基金。

招商证券也指出,从非货公募基金的产品结构来看,债券型基金与被动股票型基金是2024年新发和规模增量的主力。截至目前,全市场被动指数型基金总数为2312只,合计管理规模48479.6亿(ETF规模为估算值且

2024年发行失败基金一览

基金名称	公告日期	基金类型
东方鑫裕稳健一年持有A	2024/12/13	偏债混合型基金
中信保诚上证科创板100指数增强A	2024/11/30	增强指数型基金
新沃高端装备A	2024/11/06	偏股混合型基金
华泰保兴吉年晨一年持有A	2024/11/01	偏股混合型基金
汇添富中证医药产业ETF	2024/10/17	被动指数型基金
富国中证全指软件ETF	2024/09/27	被动指数型基金
国寿安保盛恒平衡A	2024/08/03	偏债混合型基金
创金合信红利量化选股A	2024/07/26	普通股票型基金
长城量化选股鑫选六个月持有A	2024/07/06	偏股混合型基金
圆信永丰盛A	2024/06/18	偏股混合型基金
信澳添泰稳健三个月持有A	2024/06/13	混合型FOF基金
光大先进材料A	2024/04/30	偏股混合型基金
农银MSCI中国A股气候变化	2024/04/27	被动指数型基金
嘉实领航聚鑫稳健配置6个月持有A	2024/01/19	混合型FOF基金

数据来源:Wind