

ETF规模飙升分化加剧 头部机构强者更强

中经记者 罗辑 北京报道

ETF产品强势吸金,总规模持续冲高。在上半年突破4万亿元大关后,Wind数据显示,截至7月

ETF规模前十占比近八成

截至7月30日,规模排名前十的机构规模总和占ETF总规模的近八成,“二八格局”仍然显著。

具体来看,Wind数据显示,截至7月30日,ETF总规模较年初的3.73万亿元增加了0.93万亿元,达到4.66万亿元。其中,股票型ETF规模3.18万亿元,占比近七成,但债券型ETF贡献了较大增量。从增长上看,债券型ETF从年初的1739.73亿元增长到5122.4亿元,年内增长194.44%。股票型ETF规模较年初的2.89亿元增长约10%。

分机构来看,头部基金公司贡献了绝大部分增量。华夏基金和易方达基金新增规模分别达到1465.11亿元、1248.62亿元;富国基金、南方基金分别增加818.16亿元、694.14亿元;广发基金、嘉实基金、博时基金、海富通基金、华泰柏

30日,ETF市场总规模达到4.66万亿元,较年初增长近25%。

在总体规模扩大的背景下,ETF市场马太效应越发明显。年内有19家基金公司旗下的ETF新

增规模超过百亿元,其中,华夏基金、易方达基金新增规模更是超过千亿元。华夏基金旗下ETF规模突破8000亿元,超过规模排名后40家基金公司的规模总和。同时,有

20家基金公司ETF规模增长在2亿元以下,还有11家出现了负增长。

多位接受《中国经营报》记者采访的业内人士提到,2025年以来,ETF市场实现跨越式发展。这背后

不仅有政策提供的有利环境、监管部门的助力,还有市场需求转变注入的发展动能。基金公司都在竭尽全力抢机遇,相对而言,头部公司“强者恒强”,增长最为明显。

上接 B3

“这是个老问题。短期看会计所的独立性确实存在问题。”前述会计所负责人表示,事实上,归根到底,会计所真正的委托人是上市公司所有股东,良好的信誉才是最能打动股东的“利器”。

黄世忠建议,一是试点第三方付费的审计模式,可以从根本上解决注册会计师的独立性问题,值得探索,分步实施。可优先选择业绩临界(如面临被ST、暂停交易、退市,或处于再融资条件边缘)、高股权质押比例、对赌协议金额巨大、治理机制不健全、有财务造假前科的上市公司作为试点范围,由证券交易所按照一定标准(如过去三年平均审计费用)向上市公司收取审计监管费,并由证券交易所根据执业质量记录、信誉、实力等标准,直接委托会计师事务所并支付审计费用。

“上述类型的上市公司,财务造假的动机比较强烈,发生审计失败的风险较大,试点第三方付费的审计委托模式,有利于提高注册会计师的独立性,使投资者利益得到更好的保护。”黄世忠说。

二是关注执业记录,试行会计所强制轮换。监管部门可以借鉴央企审计机构强制轮换的做法,根据会计所及其注册会计师的执业质量记录,优先选择执业质量不高、审计失败频发、频繁受到行政处罚的会计所进行强制轮换。积累一定经验后,再推广会计所的强制轮换制度。

对于黄世忠的建议,黄江东、刘志耕都表示赞同。

此外,黄江东建议强化独立董事和审计委员会在事务所应聘、续聘、解聘中的实质性主导作用,避免审计机构被“唯客户意志”左右。

刘志耕则认为可建立“经济切割+职能隔离+过程管控”三维度体系来强化会计所审计的独立性。

“被动投资”时代来临

市场需求的转变也为ETF扩张注入强劲动力。机构投资者大幅增加ETF配置比例,将其作为资产组合的核心构件。

持续创新同样是关键推手。

2025年堪称ETF“创新元年”。在朱润康看来,“2025年不仅诞生了包括首批科创综指ETF在内的标志性产品,还涌现出基准做市信用债ETF这类填补市场空白的特色品种。这些创新极大地丰富了投资者的工具箱。ETF之所以能赢得各类投资者的青睐,归根结底在于其与生俱来的优势:持仓透明让投资者安心,低廉费率减轻投资负担,风险分散带来稳健收益。这些特质使ETF逐渐从可选配置升级为必选配置,成为投资工具中不可或缺的‘标准件’。”

作为操盘手,前海钜阵资本首席投资官龙舫进一步从投资的角度提到,首先,ETF作为资产配置的重要工具,具有灵活性、便捷性、分散投资、成本低等特点。当前,市场板块轮动较快,非常适合运用ETF进行行业轮动择时投资,降低了捕捉行业轮动机会的交易成本。其次,针对特定市场主题的ETF产品,能够帮助投资者快速精准布局相关主题,更好适应市场环境的变化。另外,申报数量、盘后固定价格交易等交易规则优化,使得ETF的流动性更好,作为投资工具更便捷灵活。最后,ETF通过跟宗旨指

数分散了个股风险,在资本市场改革背景下,推动资金向龙头标的集中,沪深300、中证500、中证1000等宽基ETF成为投资者布局核心资产的重要工具,有助于提升市场稳定性。

事实上,ETF不仅仅是投资工具。在实际投资中,“我一般会借助ETF去了解陌生行业。比如,可以查看成熟ETF的底层配套资产,因为每个ETF都有其明确跟踪的指数或投资的资产组合,通过研究这些底层资产,就可以快速了解该行业的主要企业构成、市场竞争格局。”流畅资产董事长、投资总监宝晓辉从其实战经验的角度出

发道。有一个阶段,他比较关注半导体行业,就通过查看半导体ETF的成分股,快速掌握行业内龙头企业以及主要参与者,并通过成股的权重分布,了解不同半导体企业在行业中的地位,为进一步研究行业提供方向。“由于ETF的权重分配并非一成不变,所以通过对ETF的权重变化,还可以了解到最新市场动向。”宝晓辉说。

宝晓辉还特别提到,ETF高速增长也反映出当前投资者的投资理念正在逐渐成熟。ETF作为一种被动投资工具,其规模扩张也是市场走向专业的重要标志。

