

# 证券导报

SECURITIES HERALD

2024/11/28 星期四

No.571

(总1668期)

 本报市场评论系个人观点  
 投资者据此入市风险自担

## 主导权或将向机构投资者切换 利器崛起 ETF成公募新引擎

ETF规模狂飙搅局,公募排位赛陡然生变。此轮ETF规模持续增长,成为公募机构规模增长的新引擎,也成为公募机构排位赛的胜负手。

受风险偏好回落等因素的影响,上周(11月18日至22日)A股市场出现回调,主要宽基指数普遍收跌。对于近期市场的盘整,机构分析认为,主要原因在于前期获利盘有所了结,个人投资者情绪从亢奋中逐步冷静。后续随着政策共识重新凝聚、基本面预期稳定,以中证A500ETF为代表的指数化投资资金逐步建仓,A股市场定价主力将向机构投资者切换,中长期向上的趋势没有改变。

### ETF成公募规模增长新引擎

近年来,ETF愈发受到投资者的认可,凭借透明、低费率、交易便捷等优势,成为居民资产配置的重要工具。

在市场持续波动背景下,ETF依旧稳步向前,最新规模达到3.6万亿元高峰,相比年初增长1.54万亿元,成为公募规模增长新引擎。

从非货基金规模来看,公募三季度末规模超过了18.92万亿元,刷新历史纪录,并且实现连续2个季度超万亿元的快速增长,这主要得益于ETF的规模增长。Wind数据显示,ETF规模三季度增长了1.03万亿元。

反观其他类型产品,规模出现不同程度缩水,稳健型的债券型基金和货币型基金三季度规模出现明显下滑,两者规模合计缩水5000亿元,主动权益基金整体仍处于净赎回状态。

具体产品来看,三季度规模增长超百亿元的20只产品中,有13只产品均为ETF,华泰柏瑞沪深300ETF、易方达沪深300ETF三季度分别增长1857.27亿元、1228.93亿元,华夏沪深300ETF、嘉实沪深300ETF、南方中证500ETF、博时可转债ETF和广发中证1000ETF等11只产品规模增长金额均在百亿元以上。

投资者加速借道ETF投资A股市场,为市场带来较多增量资金,而深度布局ETF的基金公司规模自然水涨船高。

今年三季度,华夏基金、易方达基金和华泰柏瑞基金的非货规模增长均超

2000亿元,三家公司同时也是ETF管理规模排名前三的公司。截至最新数据,ETF非货规模排名居前的公司分别是华夏基金、易方达基金和华泰柏瑞基金,三者旗下ETF非货规模分别为6625.75亿元、5902.21亿元和4453.41亿元。另外,嘉实基金和南方基金旗下非货ETF规模均在2000亿元级别。

### 公募排位洗牌

主动权益投资和固收投资一直以来都被认为是公募机构发展的两大支柱,而近年来崛起的ETF成为公募基金提升规模的新利器。

“得ETF者得天下”被市场普遍认为是当下公募发展的真实写照,主动权益和固收投资大跃进的时代暂告一段落。

ETF规模狂飙,公募排位大洗牌,公募江湖座次也陡然生变。部分基金公司全面发展,牢牢守住行业头部地位,也有部分公司借助ETF发展实现突围,甚至以黑马姿态冲击行业第一梯队。一些未在ETF赛道布局的公司则陷入增长乏力、排名持续掉落的困境。

中国公募基金发展26年以来,今年三季度末总规模突破31万亿元,其中货币型基金、债券型基金是唯一二规模突破10万亿元的产品类型,权益类基金中的主动权益基金和指数基金规模均在3万亿元级别。公募基金产品整体呈现货币、债券、权益三足鼎立的格局。

公募基金管理人也从首批成立的十家机构,逐渐成长为拥有近150家机构的庞大队伍。

2007年是公募基金发展的重大转折点,管理规模连续突破1万亿元、2万亿元、3万亿元3个整数关口,达到了3.28万亿元,相较2006年底规模增长2.82倍。

2007年也因此成为公募管理机构发展格局的重要分水岭。伴随A股市场表现自2007年高位持续回落,公募基金发展迎来低迷期。直至2013年,公募基金管理规模才再度站稳3万亿元。

2020年以来,A股市场出现结构性行情,一些较早布局热门赛道的基金产品业绩增长迅猛,部分基金公司规模迎来迅速膨胀。



各家基金公司因资源禀赋、资本实力、发展理念、投研实力迥异,在公募发展史上的各个发展阶段呈现不同的发展境况。

截至2024年三季度末,管理规模前十的公募机构分别为易方达基金、华夏基金、广发基金、南方基金、天弘基金、博时基金、富国基金、嘉实基金、汇添富基金和建信基金。

回溯公募发展史,每个阶段,都有一些基金公司能够抓住机会、脱颖而出。一些具有时代背景的产物也总能成为公募机构排位赛的胜负手,公募行业发展的周期性尤为显著。

### 定价主力正在向机构投资者切换

海通证券分析认为,近期市场交易热度回落背后或是散户投资者等活跃资金情绪降温。11月14日以来杠杆资金整体净流出85亿元,而本轮行情反弹情绪主要由散户、游资、杠杆资金等支撑。

中信证券同样认为,前期A股活跃主题已充分轮动,Wind主题类指数本轮平均涨幅高达35.2%,部分市场活跃交易的主题,如半导体、稀土永磁、固态电池等板块的累计涨幅已达50%以上,个人投资者为代表的活跃资金情绪从亢奋中逐步冷静。

该机构分析表示,这相对提升了机构

投资者的定价能力。随着政策共识重新凝聚,基本面预期稳定之后,机构资金活跃度有望提升,当前市场的定价主力正处于从个人投资者向机构投资者切换的阶段。

华西证券表示,本轮行情步入调整的原因:一是投资者对美联储降息节奏等海外扰动因素重新定价;二是A股积累的前期获利盘有所了结,市场交易情绪自然降温。展望后市,阶段性震荡巩固有利于行情走得更稳、更长。截至目前,已上市的中证A500ETF最新规模已接近1600亿元,第二批A500ETF基金近期也已完成配售,后续基金建仓有望带来增量资金。

展望后市,光大证券表示,尽管市场短期有所波动,但其中长期向上的趋势还没有发生改变。

国泰君安证券则判断12月有望出现跨年反弹行情。该机构表示,一揽子增量政策的出台是本轮股市反弹和底部抬高的坚实基础,预计有机会的震荡行情还会持续。当前市场出现调整并非坏事,将为跨年反弹奠定了基础。

具体配置上,东吴证券看好年底大盘周期风格的阶段性配置机会。该机构表示,历次经济周期拐点前后,由于投资者对政策的关注度明显提升,年末市场交易会趋向围绕政策预期展开。大小盘风格轮动指数近期已经触顶回落,市场风格可能阶段性向大盘周期切换。

(综合)

## 本期导读

### 奋楫笃行盈硕果 向日葵花别样红

招商银行海口分行成立12周年发展侧记

海南资本市场提“质”向“新”系列报道⑤

立足“大食物观”

### 神农种业打造“农作物种业+水产种业”双核“芯”

H03

P03



海财经网站



海财经公众号



证券导报公众号