

首现千亿级非货基金 宽基ETF成资金蓄水池

数据显示,截至8月7日,华泰柏瑞沪深300ETF的最新规模约为1016.36亿元,成为国内公募市场首只规模超千亿元的非货基金。与此同时,7月以来宽基ETF整体吸金显著,沪深300ETF、科创50ETF的净流入金额均在100亿元以上。

业内人士分析认为,在市场波动较大、投资主题相对不明朗的情况下,宽基ETF能够更好地分散投资风险,相对适合用来进行权益资产的提前布局和配置。与此同时,部分宽基ETF还具有一定的流动性优势,以及相较于部分行业主题ETF的低估值优势。

宽基指数ETF吸金表现突出

8月7日晚间,上交所网站显示,公募市场最大的非货ETF——华泰柏瑞沪深300ETF的最新份额数量约为250.15亿份,根据其8月7日的最新单位净值4.063元估算,华泰柏瑞沪深300ETF的最新规模约为1016.36亿元,不仅创下了非货ETF规模的最高纪录,更是一举成为我国公募市场首只规模超千亿元的非货基金。

从华泰柏瑞沪深300ETF今年以来的表现可以发现,今年前4个月,该ETF规模整体呈回落态势,从1月最高的860多亿元降至4月最低的630多亿元。此后,该ETF开始持续发力,规模一路增长到了如今的超千亿元,7月以来的净流入金额超过了200亿元。

此外,截至8月4日,华夏上证科创板50成份ETF、华夏上证50ETF、南方中证500ETF、易方达创业板ETF等宽基ETF的最新规模均突破400亿元。

丰富全球投资能力 私募加速布局海外业务

根据香港证监会网站披露,百亿级私募敦和资管、金戈量锐和仁桥资产等均已通过香港关联公司获颁发9号牌(资产管理业务),得以在香港开展资产管理业务。由香港证监会颁发的9号牌,即在港开展资产管理业务的资格牌照,香港作为“桥头堡”,9号牌一直是内地私募布局海外市场的主流方式。

以香港为“桥头堡”

自首批私募机构出海以来,内地私募持续以香港为“桥头堡”,拓展海外业务。例如,景林资产于2005年就获得了香港9号牌;保银资产管理于2010年获9号牌,淡水泉香港于2011年获9号牌。

据香港证监会网站消息,敦和国际基金管理6月获批香港证监会颁发4号牌(就证券提供意见)和9号牌;同月,金戈量锐资产管理(香港)、仁桥资产管理(香港)获香港证监会颁发9号牌。上述三家机构分别为境内知名百亿级私募敦和资产、金戈量锐、仁桥资产的香港子公司。

事实上,不少知名私募机构都在香港申请了9号牌,其中典型代表之一是润晖投资。截至目前,润晖投资是管理海外机构投资者资金最多的中国私募机构之一。润晖投资于2007年获9号牌。目前,三位

公募规模首超银行理财 折射居民财富结构变迁

一直占据居民理财“C位”的银行理财规模首度被公募基金超越。截至2023年6月底,银行理财市场存续规模为2534万亿元,公募基金总规模为2769万亿元,公募基金规模实现历史性首次超越。

在多位公募基金公司高管看来,这一历史性的反超反映出居民财富结构的根本性变迁,即通过资本市场实现财富保值增值已成为投资者选择的重要方向。不过,当前公募基金规模贡献多来自固定收益类资产,公募基金需调整商业、产品、投研模式,以更好地适应新时代对公募基金的需求。

公募规模持续增长

银行业理财登记托管中心近日发布的《中国银行业理财市场半年报告(2023年上)》显示,截至6月末,银行理财市场存续规模为2534万亿元,较2022年末的2765万亿元减少逾2万亿元。

在震荡市场下,公募基金管理规模实现反超。中国证券投资基金业协会最新数据显示,截至2023年6月底,我国境内共有基金管理公司144家,管理公募基金资产净值合计27.69万亿元。这意味着,在现有数据统计区间内,公募基金规模首度超越银行理财规模。而在2022年底,我国公募基金资产净值合计26.03万亿元,与当时银行理财存续规模相差1.62万亿元。

公募基金规模的历史性超越,源于公募基金规模持续增长。截至2023年6月底,开放式基金资产净值总规模为2394万亿元,较2022年末增长6.23%;封闭式基金资产净值总规模为3.75万亿元,



其中,华夏上证科创板50成份ETF近期同样吸金显著,7月以来的净流入金额约为138.08亿元,位居非货ETF第二名。

另一只追踪科创50指数的易方达上证科创板50ETF,以及追踪沪深300指数的易方达沪深300ETF发起式、嘉实沪深300ETF、华夏沪深300ETF,近期也都受到了资金的青睐,截至8月4日,7月以来上述ETF的净流入均在30亿元以上。

整体来看,相较于行业主题ETF,7月以来宽基指数ETF的吸金表现更加突出,截至8月4日,以沪深300指数、科创50指数、中证1000指数为标的指数的ETF分别获得356.15亿元、197.50亿元、656.1亿元资金的净流入。并且,沪深300ETF的整体收益表现相对较好,7月以来的平均收益率均在5%以上。

已成投资者基础性配置

对于近期宽基ETF持续吸金的情况,汇成基金

研究中心认为,近期资本市场利好政策不断推出,市场上涨时,由于市场容量大、交易流动性好,宽基ETF自然成为了投资者,特别是持有大量资金的机构投资者把握市场上涨机会的配置工具。

汇成基金研究中心表示,宽基ETF反映的是市场基准投资收益,即通常所说的贝塔收益。市场快速上涨时,主动权益基金的收益率通常较难跑赢指数基准收益率。因此,在看好市场走势的情况下,宽基ETF一般作为投资者的基础性配置。由于不同行业的景气度、政策受益程度不同,市场波动情况下,投资者更愿意投资波动程度更低的宽基ETF。

上海证券基金评价研究中心高级分析师孙桂平认为,宽基ETF持有的股票品种较多,能够更好地分散风险,在市场波动较大、投资主题相对不明朗的情况下,通过宽基ETF进行权益资产的提前布局和配置相对来说比较适合。

今年以来,权益市场整体表现一般,但是结构化行情持续、热点频繁切换。在孙桂平看来,借助行业

吴珊表示,内地私募机构出海目前主要存在以下方面难题。

在监管方面,内地私募基金管理人对海外监管框架熟悉度不够,管理人需要依托海外基金平台了解其所选司法管辖区的海外监管框架及可预期的海外监管框架标准差异。

在成本方面,运行成本通常会随着基金运营成本走高而提升,产品落地时需要进行相应预算筹划。

在基金运营和风险管理方面,私募基金管理人在内地发行基金产品时,很多运营事务会依赖于托管外包,但是境外行政管理人承担的角色多专注于基金层面,与内地托管外包有相当区别,而内地大多数私募基金管理人的运营团队不太熟悉美元基金运作,需要进一步去了解海外基金的运营和风控要求。

在市场营销方面,内地很多私募基金销售依赖于金融机构等代销渠道,但境外的营销体系、募投环境则完全不同,常见的情况为直接面对合格投资人,如果依赖代销渠道在海外市场无法有效打开募资渠道,需要采用海外惯常的做法。

在投资方面,不管是募集海外资金从事北向交易,还是纯粹从事于美股等外盘产业,都需要熟悉境外的交易工具,必要的话还要组建有海外交易经验的投资团队。

综合

主题ETF或许能够快速抓住市场行情,可是错判的风险也相对较大。宽基ETF规模的提升可能在一定程度上反映出当前投资者趋向理性投资,更加看重宽基ETF的配置价值,而非借助行业主题ETF频繁交易、追逐市场热点。

“从流动性和估值方面的表现来看,宽基ETF的规模较大、集中度较高,特别是头部的宽基ETF产品具有更突出的流动性优势。同时,相较于行业主题ETF,宽基ETF今年以来的平均涨幅相对较小,可能还具备一定的低估值优势。”孙桂平补充说。

ETF未来发展空间较大

近年来,ETF规模频频创下新高,公募市场不断涌现出较大规模的ETF产品。沪上某公募人士表示,这反映了我国ETF市场经过近二十年耕耘所呈现出的向上发展态势。随着今年资本市场信心有所修复、结构性投资主线纷至沓来、券商财富管理转型加速推进、机构配置需求显著抬升,今年7月末ETF总规模推高至1.68万亿元,较2022年末增长超25%。

但该公募人士也认为,目前ETF的渗透率仍相对较低,个人养老金制度刚刚起步,长周期资金入市也才刚刚开始形成趋势。截至今年7月末,全市场沪深300ETF规模合计不足1900亿元,相对沪深300指数超过50万亿元的市值,未来还有较大发展空间。

随着居民财富管理需求的日益丰富,业内分析人士表示,ETF将更多扮演承上启下的角色。一方面,作为资金方,ETF可以为资本市场提供坚实的长期资金,当市场承压时,有效发挥“锚”和“缓冲垫”的作用;另一方面,作为资产方,ETF以一篮子证券的形式创设出非系统性风险显著降低、风险收益特征更为优化的可交易资产,拓展了投资者的配置和交易选项。

展望未来,业内人士预计,ETF的发展空间或将通过供需两端来体现。在产品供给方面,科技变革带来的新行业或主题以及还未覆盖到的海外新兴市场都是未来ETF的重点布局方向,并且部分优质赛道ETF需要从“有”向“优”进行转变。在投资需求方面,基金管理人可以通过市场动态更新、投资观点输出、择时交易建议、配置方案定制等方式为投资者提供全方位服务,在产品同质化发展的趋势下,借助服务打造差异化竞争优势。

据《中国证券报》

搭ETF发展顺风车 私募抢购公募产品

私募基金正成为公募产品的重要“买手”。近日,多只公募基金发布的上市交易公告书中出现了私募的身影,比如银叶投资、鹤禧私募旗下产品持有嘉实中证国新央企现代能源ETF,循远资产、煜然投资等旗下产品持有国泰中证半导体材料设备主题ETF等。据记者不完全统计,今年三季度以来,超20家私募机构认购了14只公募基金产品。

业内人士表示,近年来公募基金快速发展,ETF工具化、细分化趋势愈发明显,越来越多的私募通过购买公募产品进行组合配置。随着ETF市场持续扩容和创新,以及公募开启降费改革,私募购买公募产品的热情有望持续升温。

公募持有人名单频现私募身影

8月4日,嘉实中证国新央企现代能源ETF发布的上市交易公告书显示,该基金的前十名份额持有人包括多只私募基金。比如,截至8月2日,银叶新玉优选5期私募证券投资基金持有该ETF1783万份,鹤禧阿尔法一号私募证券投资基金持有份额达267.44万份,国新央企新发展格局私募证券投资基金持有份额更是超过5亿份。

据记者不完全统计,截至8月7日,三季度以来已有超20只私募产品出现在14只新上市基金的前十名份额持有人名单中。拉长期限来看,今年以来超百只私募产品现身新上市基金的前十名份额持有人名单。

私募抢购公募产品早在去年已初露端倪。据2022年公募基金年报数据,截至去年底,宁泉资产、桥水(中国)投资、迎水投资等多家百亿级私募旗下产品出现在公募基金的前十名持有人名单中,认购公募基金的百亿级私募数量接近10家。

公募兼具配置价值和投研优势

私募成为公募产品重要“买手”的背后,是公募基金逐步凸显的配置价值和投研优势。

“ETF市场近年来发展迅猛,细分赛道的ETF产品越来越多元,配置工具的价值逐渐凸显。而私募投研团队人员较为精简,不可能将每个细分行业都研究到位,因此,在市场风格切换或行业轮动过程中,利用行业ETF或宽基指数增强基金可以更好地适应市场变化,满足组合的配置需求。”沪上某宏观策略私募创始人坦言。

朝阳永续也表示,私募购买公募产品主要基于组合配置的需求。一方面,公募具备较强大的投研团队,选股能力较强且风格不漂移;另一方面,公募仓位通常都较高,在市场配置价值凸显的情况下,配置优秀公募基金更容易创造超额收益。

私募排排网财富管理合伙人荣浩表示,私募买公募产品大多出于两方面的需求:一是策略配置需求,比如部分套利策略需购买宽基指数ETF,主观多头策略私募需进行流动性管理等;二是投资配置需求,通过细分行业ETF来布局投资机会。

在多位业内人士看来,随着居民财富管理需求的不断增长,公募基金发展空间广阔,ETF市场有望持续扩容创新,未来私募购买公募产品势头不减。

据《上海证券报》