

A500ETF“吸金”2155亿元:公募竞争梯队已成

2024年,国内ETF市场蓬勃发展,又多了一些值得纪念的瞬间。

9月底,ETF总规模跨进3万亿关口,创下历史新高;同时,以ETF为主的被动指数基金持有A股市值达3.16万亿元,首次超过主动权益基金的持股市值。11月下旬,华夏基金、易方达基金、嘉实基金等6家大中型基金公司集体调低了大型宽基ETF管理费,指数基金走向低费率时代。

过去一年,宽基ETF累计净流入近1万亿元,为A股带来了重要的增量资金。其中,又以沪深300ETF、中证A500ETF的贡献最为突出。而2024年最具有话题性的宽基ETF莫过于A500ETF,一方面,A500ETF代替沪深300ETF,成为“吸金王”。另一方面,在“赚足”眼球的同时,A500ETF也未摆脱ETF市场的桎梏:同质化竞争、规模“焦虑”,都裹挟着公募基金行业“卷出”新高度。

受访人士向记者指出,A500相关产品在设计、费率设计等方面相似度较高,市场竞争激烈,管理人需要投入更多资源进行营销推广。而随着基金规模的增长,对基金公司精细化管理能力的要求也越来越高,包括对跟踪误差的严格控制以及对分红机制的优化,基金公司必须通过提升投资者的持有体验来打造产品的核心竞争力。

于A500ETF,一方面,A500ETF代替沪深300ETF,成为“吸金王”。另一方面,在“赚足”眼球的同时,A500ETF也未摆脱ETF市场的桎梏:同质化竞争、规模“焦虑”,都裹挟着公募基金行业“卷出”新高度。

受访人士向记者指出,A500相关产品在设计、费率设计等方面相似度较高,市场竞争激烈,管理人需要投入更多资源进行营销推广。而随着基金规模的增长,对基金公司精细化管理能力的要求也越来越高,包括对跟踪误差的严格控制以及对分红机制的优化,基金公司必须通过提升投资者的持有体验来打造产品的核心竞争力。



资金涌入A500

2024年以来,宽基ETF成为承接机构资金的主力,也是A股增量资金的重要来源。

据兴业证券策略团队统计,2024年全年,股票型ETF累计净流入1.01万亿元。其中宽基ETF累计净流入1万亿元,贡献绝大部分增量。同时,在宽基ETF中,以沪深300、中证A500为代表的大盘ETF共计流入7675亿元,成为主要增量。

“10月之前,大量资金流入沪深300ETF,带动指数基金显著扩容。10月之后,中证A500ETF密集发行并吸引大量资金,成为宽基ETF的流入主力,全年共计净流入2155亿元。此外,双创ETF在9月底之后流入较多,全年共计净流入698亿元。”兴业证券策略团队分析。

A500ETF大幅“吸金”的背后,有监管的助推,也有基金公司发力布局的功劳。

作为宽基指数的“新星”,中证A500指数自2024年9月23日发布后,引来诸多公募机构布局。

仅看ETF产品,截至2024年12月31日,公募基金市场上共成立了24只A500ETF;同时,还有7只A500ETF已获批,其中,中金中证A500ETF、融通中证A500ETF正在发行,兴业A500ETF、银河A500ETF正在等待发行;永赢A500ETF、申万菱信A500ETF、海富通A500ETF的发行档期均在2025年1月。

不过,在大批A500ETF上市后,沪深300ETF、创业板ETF等2024年前前三季度的热门宽基ETF开始呈现净流出。

具体来看,据Wind数据统计,2024年10月15日—12月31日,国泰、南方、华夏、广发、华泰柏瑞、富国、易方达、景顺长城、招商、嘉实旗下的中证

A500ETF均吸引了上百亿元净流入。

其中,国泰A500ETF、南方A500ETF、华夏A500ETF的“吸金”规模分别为265.16亿元、209.59亿元、167.86亿元,广发A500ETF、华泰柏瑞A500ETF、富国A500ETF分别获得166.64亿元、156.42亿元、147.61亿元净流入。

同期,华泰柏瑞沪深300ETF、易方达创业板ETF、南方中证500ETF、南方中证1000ETF分别净流出了462.75亿元、228.19亿元、186.42亿元、149.41亿元。

在业内人士看来,相比代表价值板块的沪深300,或是代表成长板块的中证500,A500指数囊括了各个细分行业的龙头,对机构资金更具吸引力。因此,早期热门宽基ETF与中证A500ETF之间的此消彼长难以避免。

A500ETF不再拼首发?

对于基金公司而言,即使知道同质化产品的竞争异常激烈,但稍有实力的基金公司都期待在A500赛道“分得一杯羹”,毕竟有热度的市场,才有机会。

除了ETF产品,2024年以来,公募机构还推出了A500指数基金、A500指数增强基金。

截至2024年12月31日,包括上述ETF产品在,至少有70只以A500指数为跟踪标的的指数产品获批。其中,一些大型基金公司同时布局了A500场内、场外基金,或是A500增强产品。

晨星(中国)基金研究中心高级分析师李一鸣向记者指出,传统上在主动管理能力上具备优势和品牌的基金公司,可能会偏向发行指数增强基金,借此发挥基金公司在主动管理上的能力。

“参与A500相关产品发行的主要是大中型基金

公司,因为在目前市场环境下投资者风险偏好不高,基金公司普遍感受到经营压力,但大中型基金公司相对来说抗风险能力更强,在产品发行上也更有余力。”李一鸣表示。

这也意味着市场竞争加剧。“基金公司通过推出不同类型A500相关产品,力图在同一投资标的上与其他竞争者区分开来,寻找差异化的竞争优势,以在市场中占据一席之地。”天相投顾基金评价中心指出。

走红的烦恼

从更长远的角度看,能够为投资者“赚钱”的ETF,才会拥有长久的生命力。

据Wind数据统计,截至2024年12月31日,第一批10只A500ETF自成立以来的回报率呈现分化,其中,仅有南方A500ETF、华泰柏瑞A500ETF两只产品的回报率为正。

对此,李一鸣指出,2024年9月成立的这一批A500ETF的净值增长率之间的差异,可能是由于这批基金最近几个月处于建仓期,基金公司建仓速度快慢以及建仓的节奏都可能影响到基金的净值表现。而基金经理对市场走势的判断则是影响基金建仓节奏的主要因素。

“此外,虽然这批ETF跟踪同样的指数,但是基金经理的管理能力会影响基金的跟踪误差,从而影响基金的净值表现。”李一鸣说。

此外,天相投顾基金评价中心指出,从产品运作来看,随着A500ETF的规模快速增长,对产品投资管理带来了一些挑战,如跟踪误差控制,产品流动性控制等。

事实上,不只是业绩压力,A500ETF的规模快速增长,还带来了其他影响。

天相投顾基金评价中心谈到,A500ETF规模的增长,对其他类型产品带来了一定的替代效应,规模最大的沪深300ETF——华泰柏瑞沪深300ETF的产品份额在2024年10月之后是持续下滑的,对主动权益产品大概率也存在类似效应。这对未能在A500布局的基金公司将产生较大影响。同时,A500指数许可使用费一般由管理人承担,随着规模的增加,这也增加了基金公司的成本。

济安金信基金评价中心刘思妍提到,各只A500产品在设计、费率设计等方面相似度较高,市场竞争激烈,管理人需要投入更多资源进行营销推广。而且随着基金规模的增长,对基金公司精细化管理能力的要求也会越来越高,包括对跟踪误差的严格控制以及对分红机制的优化,基金公司必须通过提升投资者的持有体验来打造产品的核心竞争力。

从更大范围看,李一鸣谈道,宽基ETF的收费明显比主动管理的股票基金要低很多,而且宽基ETF产品之间的差异化很小,容易形成价格战,这可能给基金公司的盈利能力带来压力。

并且,宽基ETF的发展也可能造成市场定价权的变化。“过去主动管理基金市场份额占比较大时,定价体系是主动基金来掌握,而未来如果宽基ETF的市场份额越来越大,股票的定价体系有可能发生变化。主动基金如何去适应这种变化,甚至主动投资能否做下去,都是值得关注的问题。基金公司需要不断让自己的投资策略适应市场的变化。”李一鸣进一步表示。

供稿:《21世纪经济报道》作者:易妍君

百亿私募2024业绩耀眼 冠军基金浮盈超74%

2024年,管理规模在100亿元以上的私募证券投资基金管理人旗下产品整体表现亮眼,整体收益达23.20%,其中冠军基金浮盈超74%,显示出强劲的市场表现。

百亿私募2024战绩辉煌

据深圳市前海排排网基金销售有限责任公司(以下简称“私募排排网”)公布的最新统计数据,2024年,335只有业绩展示的百亿级私募机构旗下基金平均浮盈为23.20%,其中299只产品实现浮盈,占比高达89.25%。实现浮盈的产品中,222只产品浮盈不低于10%,其中93只产品浮盈在10%至19.99%之间,36只产品浮盈在20%至29.99%,19只产品浮盈在30%至49.99%之间,74只产品浮盈不低于50%,高收益产品不在少数。

若以每家百亿级私募机构旗下2024年收益最高的基金进行排名统计,深圳东方港湾投资管理股份有限公司遥遥领先,其旗下表现最好的基金浮盈为74.37%;玄元私募基金投资管理(广东)有限公司紧随其后,其旗下业绩最优的基金浮盈为57.32%;上海鸣石私募基金管理有限公司、杭州龙旗科技有限公司、海南进化论私募基金管理有限公司等3家私募机构表现同样亮眼,他们旗下业绩最好的基金浮盈依次为47.88%、47.58%、44.03%。

以不同类型的百亿级私募机构旗下基金年度收益进行统计,主观私募机构表现最佳。数据显示,2024年,134只有业绩展示的主观百亿级私募机构旗下产品平均浮盈为37.58%,其中124只产品实现浮盈,占比为92.54%;175只有业绩展示的量化百亿级私募机构旗下产品平均收益率为12.81%,其中150只产品实现浮盈,占比为85.71%。

“百亿俱乐部”成员缩减

百亿级私募机构2024年业绩表现虽可圈可点,但这一梯队的成员数量却在减少。私募排排网数据显示,截至2024年12月31日,百亿级私募机构数量降至87家,相较于2024年年初的104家减少了17家,其中不乏部分知名机构。作为资本市场的重要参与者,百亿级私募机构的投资动向和判断往往对市场情绪和资金流向有所影响。

北京市星石投资管理有限公司在2024年12月底发布的市场点评中表示,展望后市,短期或有波动,但中期走势无虞。2024年9月下旬以来的市场反弹中,题材股、科技股、金融股等积累了较多的超额收益,在当前这种风险偏好趋弱的环境下,累计反弹幅度较大的板块高举高打的难度会较大,而前期调整幅度大但反弹幅度偏小的板块会更具性价比。此外,从中期的角度看,政策持续发力的方向是确定的,扩大内需提振消费对冲海外不确定性也是确定的,受政策关注度较高的内需、消费板块的投资机会更值得关注。

据《北京商报》作者:宋亦桐

据《证券日报》作者:昌校宇

理财风向

年利率逼近3% 大额存单再次走热

在银行业压降高成本、高负债产品的背景下,不少地方中小银行逆势而行,推出各期限大额存单,打响了开年新一轮存款争夺战。

1月8日,记者梳理发现,近段时间,包括湖南涟源农商行、周宁县农村信用合作社、颖泉农商行、岑溪农商行、曲沃农商行、玉环农商行、长治黎都农商行、贵州银行在内的多家银行密集上线了大额存单产品,其中3年期定期存款产品年利率普遍超2%,更有村镇银行的3年期大额存单年利率达到2.95%。另有多家银行客户经理透露,“当前大额存单产品额度充足,因相对较高的利率和稳定的收益,受到了不少储户青睐”。

地方银行力推大额存单

年初通常是银行制定全年业务计划的关键时期,为了实现揽储目标,地方中小银行扎堆上新大额存单产品。

“20万起存,限额发售,走过路过,千万不要错过”,1月8日,湖南涟源农商行发布《关于发售2025年第一批“个人大额存单产品”的公告》,发售了1年期、3年期两种期限的大额存单产品,年利率分别为1.65%、2.2%,每存入100万元,到期总收益分别为1.65万元、6.6万元。湖南涟源农商行称,大额存单产品1年期额度3000万元,3年期额度2000万元,产品支持多次提前支取,提前支取部分按该行活期利率计算,提前支取后余额不得低于产品购买起点金额。

周宁县农村信用合作社也在不久前发行了2025年第一期大额存单(期满付息)产品,3年期发行总规模为3000万元,面向网点柜面、手机银行储户发售,20万元起购,年利率为2.2%。

春节临近,企业和居民的现金需求增加,地方中小银行通过发行大额存单,可以吸引稳定的存款资金,缓解岁末年初的流动性压力。颖泉农商行、岑溪农商行、贵州银行等多家银行也上新了3个月—3年期等不同期限的大额存单产品。

颖泉农商行3个月、6个月、1年期、2年期、3年期大额存单产品,年利率分别为1.35%、1.55%、1.65%、1.75%、2.2%;岑溪农商行发行的

2025年第一期大额存单产品,20万元起存,以1万元的倍数递增,期满付息,不能部分提前支取,可提前结清,其中3年期存款年利率最高可达2.6%。

在分析人士看来,年初中小银行逆势发行大额存单,一方面是为了达成全年的揽储目标;另一方面,考虑到市场状况,由于企业在这一时段进行利润分配、员工收到年终奖以及某些投资产品到期等因素,使得市场的整体资金较为充裕。这种情况下,也为银行发行大额存单营造了一个相对有利的环境。

额度充足受储户追捧

银行发行热情升温,大额存单也受到储户的青睐。1月8日,有多位地方中小银行客户经理告诉记者,目前大额存单发行额度充足,购买的储户较多。

不久前,咸宁富民村镇银行发行了2025年第一期到第3期个人客户大额存单,产品期限有1年、2年、3年,年利率分别为2.1%、2.4%、2.95%,认购起点金额均为20万元。该行一位客户经理介绍称,“目前2.95%利率的大额存单还有额度,存入的储户也比较多。产品支持提前支取,假设存入资金为100万元,可以提前支取20万元,剩余的80万元可享受的年利率不变。需要注意的是,提前支取金额必须在我行大额存单的起存金额之上,否则享受不到较高利率水平。”

“大额存单产品通过柜台和手机银行都可以购买,3年期年利率为2.45%,目前额度充足。”贵州银行一位客户经理介绍称,有资金需求时可提前支取,为减少利息损失可申请转让。

“现在有额度。”长治黎都农商行相关人士介绍称,“目前大额存单3年期产品年利率最高,为2.15%。”记者了解到,该行开年发售的大额存单产品规模总共为7000万元,前来购买的储户较多,额度购完为止。岑溪农商行客户经理也介绍称,“3年期年利率为2.6%的大额存单产品目前还有额度,但额度为实时发行,一位客户办理业务后,额度相应会同步减少。”

综合各银行的信息,对于追求稳健收益的储户来说,年利率普遍超2%的长期大额存单产品,相较于部分普通存款产品以及一些低风险理财产品而言具备一定的吸引力,能满足获取相对稳定且较高收益的需求。产品灵活性方面,多数银行大额存单支持提前支取,部分还可申请转让,为储户在资金使用上提供了较大的

便利,不用担心资金被长期锁定而无法应对突发的资金需求情况。

在融360数字科技研究院高级分析师艾文看来,在低利率趋势下,安全性高、收益相对稳定、易于转让、流动性相对较好等优势,使得大额存单受到了不少储户的青睐。偏保守的储户若有闲置资金,建议可以尽量将投资期限拉长,选择能锁定中长期收益的产品,风险偏好稳健的储户也可以增加权益类投资来实现资产的保值增值。

应平衡好资产与负债管理

自存款利率市场化改革以来,银行管理存款利率的方式整体呈现出“大行领头,小行跟进”的态势,大额存单产品利率也经历了多轮调降。从行业整体来看,推进负债成本下降,包括设定大额存单占比上限、停发长期限高成本大额存单产品成为大中型银行的常规操作。

然而,地方性中小银行却反其道而行之,大力推行大额存单产品。这背后的原因在于,中小银行相较于大银行,在利率方面拥有更大的自主权,一方面,大额存单能够吸引到相对稳定且长期的资金,有助于银行更好地规划资金运用,可以投向一些收益稳定但周期较长的本地优质项目,支持地方实体经济发展的同时实现自身盈利增长。

另一方面,随着金融市场竞争加剧,中小银行急需打造差异化的业务亮点,大额存单产品在利率、服务配套等方面可进行灵活设计,有助于银行为后续拓展多元业务打下基础。

不过,在存款利率整体下行的背景下,发行高成本大额存单并非长期行为。在调查过程中,有多位银行客户经理表示,大额存单产品开年活动持续时间通常为一季度,也有客户经理透露,产品活动只持续一个月。

正如产业经济资深研究人士王剑辉所言,地方中小银行提供高利率大额存单产品并非可持续的做法,也会导致较高的融资成本,在长期内可能影响银行的盈利能力和资本充足率。银行需要平衡资产与负债管理的重要性,优化存款产品以吸引资金,同时,需加强贷款发放和投资活动,低利率环境为项目投资或扩大再生产提供了锁定低成本资金的良好时机,银行应当积极开发长期稳定的客户群体。通过提高资金使用效率,创造稳定的投资回报,并以此吸引更多储户。