

# 股票ETF规模突破8000亿元 市场迎来四大变局

■本报记者 王思文

近年来,股票ETF市场显著升温,产品迅速扩容。

《证券日报》记者梳理发现,2021年股票ETF市场出现四大维度的变化:一是全市场股票ETF规模逐年增长,截至4月19日,总体规模正式突破8000亿元关口,其中17只股票ETF产品迈入“百亿元规模俱乐部”。二是基金公司竞相瞄准股票ETF细分行业,今年以来至少有8只国内首只行业细分主题ETF诞生,涉及基建、化工、金融科技、云计算、智能制造、软件、互联网科技、农业等多个投资领域。三是ETF发行市场并未随公募基金整体新发市场降温而减少。年内新成立的股票ETF产品数量达到72只,是去年同期发行数量的两倍。四是“碳中和”赛道已逐渐成为公募基金ETF产品新的发力点。

## 股票ETF规模同比增27.5%

2021年,股票ETF基金总体规模不断攀升。Wind资讯数据显示,截至4月19日,全市场股票ETF总规模突破8000亿元关口,较去年年底增长超470亿元。若与2020年同期的6306亿元相比,全市场股票ETF总规模同比增长27.5%,合计达到8040.93亿元。

据基金业协会公布的最新数据显示,在股票基金的细分类别中,ETF基金是机构投资者占主导地位的产品,截至2019年末,机构持有ETF规模占比达到79%,个人持有占比仅为21%。

截至4月19日,在市场上全部股票型ETF中,有17只ETF基金规模超过100亿元。

华夏上证50ETF、华泰柏瑞沪深300ETF、国泰中证全指证券公司ETF长期稳居股票ETF规模排行榜前三,截至目前,这三只产品的规模已分别达到565.74亿元、457.48亿元和

389.05亿元。

引人注意的是,有5只ETF的规模在近两年内迎来快速增长,正式迈入股票ETF“百亿元俱乐部”,包括汇添富中证上海国企ETF、华安创业板50ETF、国联安中证全指半导体ETF、国泰中证军工ETF、华夏上证科创板50ETF。

华泰柏瑞指数投资部总监柳军在接受《证券日报》记者采访时表示:“股票ETF‘百亿元俱乐部’成员的新增,说明我国投资者的成熟度在不断提高。从更长的时间周期来看,ETF市场快速发展趋势在延续。”

北京一位指数投资部总经理对《证券日报》记者表示:“近几年来越来越多的投资者通过专业机构了解到ETF产品。ETF自身交易便捷、风格清晰、信息透明的优势,得到了越来越多基金投资者的认可,目前来看,股票ETF已经成为投资者资产配置中不可或缺的投资工具。”

## 行业细分主题产品大扩容

在行业细分主题ETF需求旺盛的背景下,多家基金公司快速布局细分赛道ETF产品,力求获得“头啖汤”。

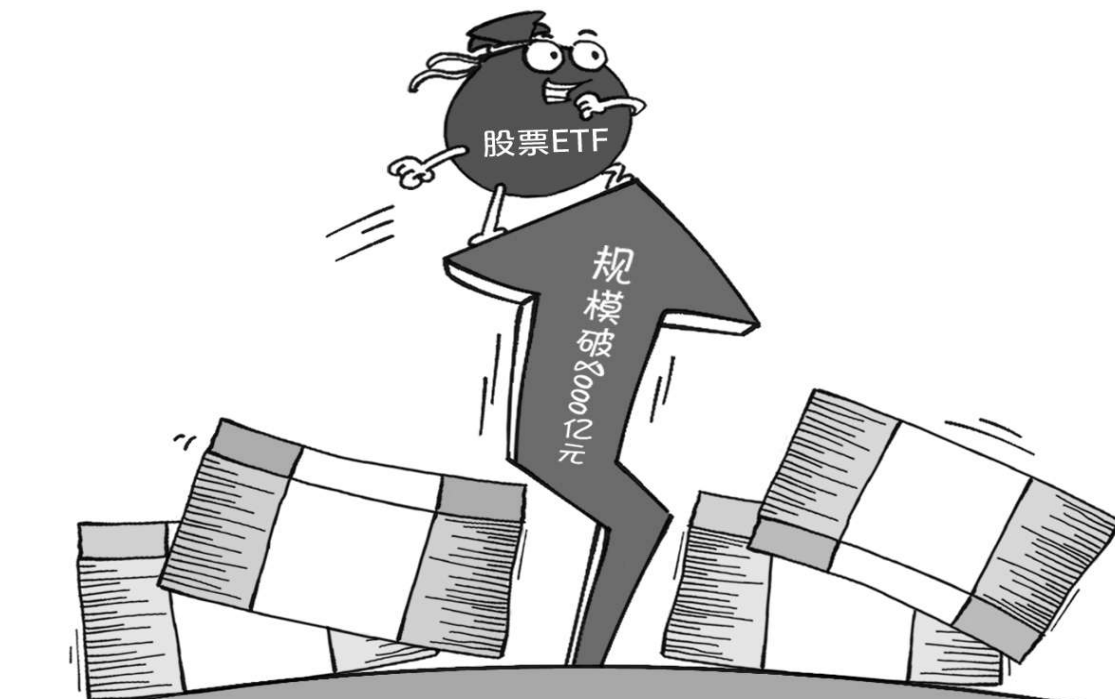
据《证券日报》记者不完全统计,今年以来行业细分主题ETF大军中频频添多位新成员,至少有8只产品是行业细分主题的首只ETF产品。

具体来看,国内首只基建ETF产品——银华基建ETF于4月14日推出,该ETF是首只以中证基建指数为跟踪标的的ETF产品,跟踪指数的成份股中涵盖基础设施、专用设备、运输设备以及专业工程等上市公司。

国内首只行业细分主题产品还有鹏华中证细分化工产业主题ETF。

今年3月份成立的国内首只跟踪中证金融科技主题指数ETF为华宝中证金融科技主题ETF。同样在3月份成立的招商中证云计算ETF则是国内首只云计算ETF。

跟踪中证智能制造主题指数的



曾梦/制

华宝中证智能制造主题ETF是国内首只智能制造ETF。

今年以来推出的国内首只行业细分主题ETF产品还有A股市场首只软件ETF——嘉实中证软件服务ETF、首只纯港股互联网科技ETF——华夏恒生互联网ETF。密切追踪中证畜牧养殖指数的鹏华中证畜牧养殖ETF则是全市场第一只畜牧行业ETF。

宽基ETF方面,全市场首只配置港股的宽基ETF——汇添富中证沪港深500ETF也于今年成立,这是首只对中证沪港深500指数进行跟踪的ETF产品。

有公募基金业内人士向《证券日报》记者表示:“从今年刚刚推出的国内首只细分行业ETF产品来看,投资赛道涵盖基建、化工、金融科技、云计算、智能制造、软件、互联网科技、农业等多维度投资领域,尤其值得投资者关注的是,这些领域大多与新兴行业息息相关,这也是公募基金未来加

速布局的角逐之地。”

事实上,尽管公募基金整体发行在近期出现降温趋势,但是公募基金布局ETF产品线的进程并未遭遇减缓。截至4月19日,今年以来新成立的股票ETF产品数量达到72只,是去年同期发行数量的两倍,即达到去年全年股票ETF产品的发行量。

## 布局“碳中和”细分赛道

为布局“碳中和”概念投资赛道,多家公募基金公司启动“碳中和”行动方案,追踪中证内地低碳经济主题指数的鹏华中证内地低碳ETF已于近日在深交所上市交易,成为全市场首只低碳ETF。

鹏华中证内地低碳ETF基金经理同冬表示:“碳中和不仅仅是我国的中长期目标,而且已经成为全球主要经济体的共识。从投资的角度,不能简单地固定于个别行业。在未来的投资中,要关注长期受益于碳中和

目标且发展空间大或确定性强的相关重大领域,重点投资相关行业的龙头企业。其实有很多标的,如光伏、储能等。”

事实上,作为2021年市场最强主线之一,碳中和已成为A股市场当前风口。在此背景下,公募基金正在积极布局碳中和概念主题产品。据《证券日报》记者了解,全市场首批ESG ETF已于近日获批,浦银安盛基金、鹏华基金、富国基金拔得头筹。

浦银安盛基金相关人士对《证券日报》记者表示:“ESG ETF是有助于投资者在A股市场布局碳中和概念的投资工具,ETF也具有成本低、流动性佳、透明度高等优势。”

平安证券证券分析师贾志表示:“在碳达峰碳中和目标背景下,绿色经济已逐渐成为长期投资的重要主题。投资者可选择相关领域的场内基金进行投资,如碳达峰碳中和、ESG主题、新能源主题、绿色转型主题等。”

# 央行高官给比特币“下定义” 数字货币与数字资产“根”在服务实体

■本报记者 邢萌 李冰  
见习记者 余俊毅 张博

4月18日晚间,博鳌亚洲论坛2021年年会首场直播引起了各界高度关注。博鳌亚洲论坛副理事长、中国人民银行前行长周小川以及央行副行长李波在主题为“数字支付与数字货币”的分论坛上,就当前数字人民币的试点情况、国际化进程以及对于加密资产的态度做了诸多分享。值得注意的是,此次论坛上,央行副行长李波首次对比特币做出明确界定。

数字人民币将如何发展?比特币、稳定币又该如何监管?《证券日报》记者对此采访了业内多位专家。

## 加密资产非法币 主要作用是一种投资工具

在博鳌亚洲论坛2021年会上,央行副行长李波首次对比特币做出明确界定。他表示:“在全球范围内,比特币或稳定币作为加密资产,开始成为另类投资的选项,但本身并非货币。”他认为,加密资产未来可能发挥的主要作用是作为一种投资工具或是替代性投资。

周小川表示,要区分数字货币和数字资产,对于比特币这类数字资产,并非现在要下结论,但是“要提醒,要小心。在中国,任何金融创新的东西,都要说清楚它对实体经济的好处”。

4月18日,全球加密货币市场全线暴跌,比特币、以太坊等主流币种的跌幅普遍超过10%。其中,比特币一度跌破5.4万美元大关,24小时内最大跌幅超过8000美元。比特币

的走势也引来其他主流币种的跟风下跌,普遍跌幅超10%。

其实早在2017年9月份,央行等七部委就曾发布《关于防范代币发行融资风险的公告》对“虚拟货币”做出定义。该公告指出,代币发行融资中使用的代币或“虚拟货币”不由货币当局发行,不具有法偿性与强制性等货币属性,不具有与货币同等的法律地位,不能也不应作为货币在市场上流通使用。

“要确保加密资产不会引发严重的金融风险。”李波表示,中国正在研究对这些资产的监管政策,将来任何稳定币如果希望成为得到广泛使用的支付工具,就必须接受像银行或准银行等金融机构一样的严格监管。

深圳市信息服务业区块链协会会长郑定向对《证券日报》记者表示:“加密资产底层的区块链技术在资产登记、证券结算、交易报告和普惠金融等方面有着广泛的应用,但加密资产同时也存在着潜在的金融稳定风险。加密资产可匿名交易,这会给洗钱、逃税等带来便利;加密资产无国界之分,全球化资产流动和单一的主权国家各自监管之间存在对立,给加密资产监管带来困难。”

宝新金融首席经济学家郑磊博士在接受《证券日报》记者采访时表示:“各国政府对比特币的态度有差别,但都清楚地认识到这类加密货币资产的监管难度很大,在交易过程中可能与洗钱等非法活动有密切联系。加密资产的潜在风险主要存在于交易过程的不透明和大幅波动性。对于加密资产,应在交易所层面做出必要风险控制,比如投资者身份和资金来源的调查,采用对机交易

的监控技术,并配合执法部门必要时采取锁定交易和非法账户。而交易平台本身也应该按照同类金融机构进行日常监管。”

北京尚光律师事务所刑事部主任丁飞鹏对《证券日报》记者表示,以比特币、以太坊为代表的加密资产的法律定位是“虚拟商品”,既然是商品,那么与之相关的占有、使用、收益、处分也都应当受到法律的平等保护。

## 数字人民币 正式推出尚无时间表

周小川在论坛上介绍了数字人民币推出的背景。他称,中国央行最开始做数字货币主要是从零售角度考虑的,中国零售市场巨大,拥有14亿用户,因此开展数字货币的初衷就是为建立更方便、更有效、成本更低的支付体系,而非要做批发系统或是人民币国际化。

“在即将到来的北京冬奥会期间,我们会让数字人民币不仅能够国内用户所用,也能够让国际来宾所用。”李波在论坛上表示。

李波表示,数字人民币正式推出还没有时间表。“在全国推广之前需将三方面工作做到位。首先是要继续做好试点工作,扩大试点项目范围。其次是要进一步打造数字人民币的基础设施,包括生态系统等。同时,进一步提升系统的安全性和可靠性。再次是要建立一套相应的法律和监管框架,监管数字人民币的使用。”

对于目前数字人民币试点的特点,中国(上海)自贸区研究院金融研究室主任刘斌对《证券日报》记者表

示:“数字人民币试点目前参与试点城市越来越多,进展会明显加快。试点场景越来越多元,目前的试点场景逐渐从生活消费场景转向企业应用和政府应用场景,从单一的线下转向线下和线上结合。预计未来将在跨境领域及行业监管方面推进,与本地重点产业及本地重大节日结合,而合作机构也将越来越丰富、多元、广泛。”

宜宾学院金融科技与国际结算创新团队负责人、沛益咨询首席专家陈小辉对《证券日报》记者表示,数字人民币的试点将呈现多地开花、多用户试用、多时段运行、多机构合作等特点。预测未来将有序扩大数字人民币的适用范围,未来除银行作为数字人民币的运营主体外,非银行支付机构,甚至一些线上线下流量较大的其他机构均有可能参与进来。

## 数字人民币及数字资产 必须扎根于实体经济

周小川强调,不管数字货币还是数字资产都要为实体经济服务。

素喜智研特约研究员苏筱芮对《证券日报》记者坦言,数字人民币可深入农村,覆盖偏远地区,在更广阔的范围发挥对我国“三农”与普惠金融的服务作用,服务实体经济。同时,数字人民币还能缓解民营企业收单压力。

除了零售经济、农村经济,苏筱芮称,数字人民币在供应链领域也大有可为。

“数字人民币的可控匿名、不可篡改等特性,将增强产业链上下游的生态融合,进而提升产业链条上中小

微企业的信用能力。”苏筱芮说。

中国通信工业协会区块链专委会轮值主席、火币大学校长于佳宁对上述说法表示认同,他进一步指出,基于区块链技术的加密资产并不仅能当另类资产进行投资,还能在一定程度上成为振兴实体经济的助推器。

于佳宁认为,加密资产既有内在的经济价值,又具有可信任的权益证明属性,同时可以让资产在数字世界里高效流转。以版权为例,版权作为一种资产,容易产生权益不清、流动性较低等问题。但将版权上链形成一种加密资产后,背后的权属关系和历史交易信息就会变得清晰透明。同时,这些加密资产在链上可以进行低成本的流通交易,让原本流动性较低的资产,提高交易速度,资产的权益在链上进行验证和转移,可以降低交易成本,提高交易安全性。

中国移动通信联合会区块链专业委员会主任委员兼首席数字经济学家陈晓华对《证券日报》记者表示:“由于虚拟货币存在交易的无形性与匿名性、使用范围的广泛性、注资方式的多样性、获取现金的可能性、服务的分割性、交易的快捷性与不可撤销性、交易模式的复杂性等特点,其洗钱风险相对较高。”

“我们已经进入数字经济时代,这意味着未来很长一段时间,很多生产、消费和投资活动都将数字化,数字货币将会成为数字经济时代的金融基础设施。”郑磊博士进一步对《证券日报》记者表示,数字资产就是经济活动数字化之后产生的具有投资价值和资本属性的资产,它们必然与实体经济伴生,并为实体经济赋能。

## 证券类百亿级私募 年内仅一家收益率超10%

■本报记者 王宁

今年以来,私募管理规模不断提升,但与相对应的是,业绩则呈现出整体偏低局面。《证券日报》记者根据私募排排网数据,截至一季度,证券类百亿级私募目前已增至77家(3月份新增3家)。有产品业绩收录的66家私募中,年内收益率超过10%的仅有一家。

多位私募人士告诉《证券日报》记者,百亿级私募机构数量提升,反映了投资者对私募赚钱效应的持续认可,尤其是在一季度的表现中,不少策略产品均表现出较好的业绩,但进入4月份,市场结构性投资机会降低,不少产品回吐了前期涨幅,拉低了年内以来的整体业绩。展望二季度,A股正在从以估值提升为主导的走势,回归到业绩和估值性价比匹配为主线,企业盈利的持续增长仍将是权益类基金产品上涨的基础。

## 3月份新增3家百亿级私募

今年2月份,国内证券类百亿级私募数量增至74家,包括睿璞投资、天演资本、弘澄投资等均跻身头部私募阵营,其中,和谐汇一取代恒复投资成为最快晋级百亿级私募机构,用时不足半年。截至一季度末,证券类百亿级私募数量增至77家。

《证券日报》记者从私募排排网获悉,截至一季度末,中欧瑞博、汐泰投资和启林投资3家私募管理规模均突破百亿元,成功跻身头部私募阵营。这意味着,目前国内证券类百亿级私募数量增至77家。从这些百亿级私募名单来看,部分私募是从牌照转换而来,由原来的股权类变更为证券类私募牌照。

在这77家私募中,还有部分私募仍未有相关产品收录,例如泛海投资、宁泉资产、上汽产融(上海)资产、礼仁投资、国寿城市发展产业投资和中和招商等。

记者发现,在有产品业绩收录的66家私募中,年内仅有一家收益超过10%,希瓦资产以13.23%的最高收益排名首位,其次是盈峰资本和乐瑞资产,分别以7.67%、7.55%的成绩排名其后。年内取得正收益的私募仅有45家,其中35家收益率在0至4%之间。

具体来看,年内收益率保持在5%至7%的仅有迎水投资,慎知资产、进化论资产和淡水泉4家私募;收益率保持在3%至4%的有正心谷资本、宁波宁聚、嘉慧资产、星石投资、幻方量化、少藪派投资、平安阖鼎和玄元投资等10家;收益率保持在3%以下的有映雪资本、永安国富、凯丰投资、九坤投资、大朴资产、敦和资管、高毅资产、衍复投资、灵均投资、于翼资产和歌斐诺宝等28家私募;银叶投资、景林资产、林园投资、明泓投资、盘京投资、和谐汇一资产、石锋资产、弘澄投资、友山基金等21家私募,年内收益均为负。

## 一季度六成私募产品获正收益

私募排排网数据显示,截至3月底,纳入统计排名的23622只对冲基金,有13958只私募基金获得正收益,占比近六成。

私募排排网研究员孙思祥对《证券日报》记者表示,一季度私募整体业绩表现较好,其中,逆向投资策略最突出,很多擅长逆向投资的私募在年初时开始加大与经济复苏相关的强周期行业布局,因此在白马蓝筹股大跌的行情中,其净值不跌反涨。此外,期货策略则受益于全球经济复苏、货币政策宽松等因素,大宗商品走出了波动向上的趋势行情,擅长通过商品市场波动盈利的期货策略获利明显。

据孙思祥介绍,一季度与股票相关性较高的事件驱动策略和股票多头表现较差,事件驱动策略因为有利锁定期,且普遍参与的是单票定增,持仓不够分散,仓位高、不灵活,收益垫底。股票多头策略次之,春节前后成为私募业绩的分水岭,私募一季度收益主要来自春节前后,春节后私募整体收益为主,进入4月份,多数私募更是回吐了春节前的盈利。今年一季度私募基金的盈利水平较去年同期大幅下降。

华辉创富投资总经理袁华明告诉《证券日报》记者,一季度股票市场出现了以春节为分界点的“牛熊转换”,基金“抱团股”冲高后大幅调整,商品市场也冲高回落,普遍缺乏趋势性机会。分策略看,年初投资者对股票市场的乐观心态和春节后出乎意料的调整,使得股票多头策略成为一季度表现最差的策略;市场波动让固收策略防御性得到了更多体现。同时,年内的商品牛市,让期货策略把握住机会和节奏,收益相对突出。

奶酪基金董事长庄宏东对《证券日报》记者表示,今年是确定性的复苏年,中国经济复苏势头强劲,有良好的支撑。当前市场微观结构调整,投资者对某些板块的预期过于一致,成交量超过5%的个股覆盖了全市场接近50%的成交额,龙头个股隐含的确定性估值已经明显过高。在极致分化的市场中,风格切换跃跃欲试,此时是继续为高估板块站岗还是逢低布局低估值顺周期板块,需要理性分辨。

展望二季度,庄宏东认为,A股正在从以估值提升为主导的走势,进一步回归到业绩和估值性价比匹配为主线,企业盈利的持续增长仍将是权益市场上涨的基础,主要看好的板块包括家电、银行、建材水泥、连锁药店等。

# 券商指数大涨2.7% 34.15亿元大单积极抢筹

■本报记者 吴珊

4月19日,券商行业指数大涨2.70%,板块内成份股全线上涨。其中,国盛金控强势涨停,越秀金控、东方财富、兴业证券、方正证券等个股涨幅均在5%以上。

对于支撑券商股走强的利好因素,脉脉投资总经理许琼娜在接受《证券日报》记者采访时表示,主要有四点:一是券商未来十年可能处于行业发展黄金周期,2015年的券商股价最高点应该是可以被突破的。二是

理财产品的爆发时代,将提升券商的资管收入。三是券商正处在历史拐点期,券商正从原来传统低毛利的经纪业务转型到高附加值的投行服务。四是打造航母级别券商不是一句空话,2020年券商加杠杆扩大资本金,多家券商甚至去年一年就新增贷款达去年净资产的60%。

面对久违的上涨,资金纷纷入场抢筹。《证券日报》记者根据同花顺数据统计发现,4月19日,券商行业大单资金净流入34.15亿元。37只成份股大单资金净流入在1000万元以

上,东方财富大单资金净流入居首,达到11.67亿元,紧随其后的兴业证券大单资金净流入达3.41亿元,此外,方正证券、中信证券、第一创业、国盛金控、华泰证券等个股大单资金净流入也均在1亿元以上,上述7只个股合计大单资金净流入就达21.76亿元。

尽管凭借亮眼的业绩和改革的红利,券商股长期投资机会一直被肯定,但是,现阶段来说,投资者应该是该“喜大普奔”积极介入,还是谨慎从事洞察其中隐忧?

芬德资本首席策略分析师陈杰城在接受《证券日报》记者采访时表示,证券板块目前估值极低,业绩增长确定性很强,兼具防御性和进攻性,目前投资价值性价比极高。证券板块受市场行情和金融监管政策影响较大,2016年—2018年金融严监管,证券公司创新业务收缩,股价低迷。去年,证券公司的创新业务增速比较快,今年预计将全面开花,业绩增速确定性很强。目前不少券商股市净率在1.2倍左右,市盈率12倍左右,业绩增速30%,兼具防御性和进攻

性。总体而言,金融板块由于低估值+业绩增长确定性+外资偏好,孕育着巨大的机会。建议布局低市净率传统券商。

私募排排网研究员朱圣也在接受《证券日报》记者采访时表示:“经过调整之后的券商股估值再次回到低点,整体估值优势再度凸显,而且目前券商的估值已经充分反映了悲观预期,考虑到券商净资产收益率有抬升趋势以及估值未能较好的匹配业绩预期,券商股已经进入了值得介入的价值区间。”