

# 11只中证A500ETF启动发行 市场有望再迎增量资金

■本报记者 吕校宇 方凌晨

继首批10只中证A500ETF上市之后,第二批12只中证A500ETF中,易方达基金、华夏基金、鹏华基金、博时基金、工银瑞信基金等11家公募机构旗下产品于11月5日启动发行,汇添富中证A500ETF则将于11月7日起开售。

《证券日报》记者获悉,上述11只产品中,华夏中证A500ETF已结束募集,募集金额超20亿元。

公开资料显示,上述12只中证A500ETF均设置了20亿元的发行上限,如全部实现“顶格”募集,将为市场带来240亿元的增量资金。

在受访机构看来,跟踪中证A500指数相关产品的发行,有助于进一步丰富A股市场宽基配置工具,吸引中长线资金入市。

从中报到发行跑出“加速度”  
从申报、获批到发行,上述12只中证A500ETF可谓跑出了“加速度”。10月31日,上述12家公募机构上报第二批中证A500ETF;11月1日,12只产品集体获批;11月5日,11只产品率先启动发行。

易方达基金指数研究部总经理、中证A500ETF易方达拟任基金经理庞亚平对《证券日报》记者表示:“易方达中证A500ETF等产品的发行,有助于进一步丰富A股市场宽基配置工具,吸引中长线资金入市。”

工银瑞信基金表示:“在编制方面,该指数从各行业选取市值较大、流动性较好的500只证券作为指数样本,以反映各行业最具代表性上市公司证券的整体表现。同时,该指数纳入ESG负面剔除、互联互通等多方面优势,符合机构投资者与个人投资者的

继首批10只中证A500ETF上市之后,第二批12只中证A500ETF中,易方达基金、华夏基金、鹏华基金、博时基金、工银瑞信基金等11家公募机构旗下产品于11月5日启动发行



魏健祺/制图

双重审美偏好。”

在鹏华A500ETF指数拟任基金经理余展昌看来,当前A股市场“底部”特征已经显现,后续等待经济数据验证,海外降息周期叠加国内经济复苏预期,看好中国资产表现。同时,随着中国经济新旧动能的转换,下一阶段领涨的核心资产,或是以新质生产力为代表的新方向。

此外,首批中证A500场外指数基金也在火爆销售。近日,景顺长城中证A500ETF联接基金、招商中证A500ETF发起式联接基金等产品宣布提前结束募集。

## 发力布局数字化投资

近年来,数字化投资迎来蓬勃发

展。以ETF为例,截至11月5日,今年以来新发行ETF数量为122只,ETF总数量已逾千只;ETF份额增加4444.20亿份,较年初增长22.03%;ETF总规模增加1.51万亿元,较年初增长73.77%。

鹏华基金表示:“近几年,指数化投资因其运作透明、费率较低且风险相对可控的优势迅速发展起来,不仅产品数量不断攀升,规模也在持续壮大。”

数字化投资也正是政策鼓励的方向。在大力推动中长期资金入市、持续壮大长期投资力量方面,新“国九条”提出,“建立交易型开放式指数基金(ETF)快速审批通道,推动数字化投资发展”。

各大公募机构也持续发力布局数字化业务。据博时基金介绍:“博时基金从2009年起正式进入ETF领域,目前公司指数产品类型已经涵盖了核心宽基、特色主题或行业、Smart-Beta、商品指数、债券指数、跨境指数等不同类别,用‘全资产、全球市场、全策略主题’多元覆盖满足不同投资者资产配置的需要。”

鹏华基金则在2019年就将ETF视作战略发展方向,据鹏华基金介绍:“公司打造出了一个集产品、策略、投教等多位一体的指数基金品牌。该指数基金品牌涵盖宽基、策略、金融、周期、消费、医药、科技、制造及港股通等各个领域,为投资者提供‘一站式’多元选择的数字化投资工具,洞察中小投资者股票替代需求。此次鹏华A500ETF指数发行,完善了鹏华基金的宽基ETF矩阵。”

引导中长期资金入市,促进资本市场稳定和健康发展。

黑崎资本首席战略官陈兴文在接受《证券日报》记者采访时表示,权益类基金的增长符合资本市场“长钱长投”理念,强调资本长期稳定,能有效支持企业持续成长。提高权益类资产占比有助于构建良性投资生态,鼓励投资者培养长期投资理念,同时吸引养老金、保险资金等长期资金入市,促进资本市场长期健康发展。

随着权益类基金占比增加,市场将更注重优质企业基本面和价值投资,减少短期投机,提高资本市场内生稳定性。

富荣基金向《证券日报》记者表示,维持市场中枢震荡向上的观点不变,当下市场仍处于良性区间。展望后市,过去一个月单纯基于做多流动性的主题投资逻辑或将逐步向有产业逻辑的方向切换。对于明年有业绩高增预期或者困境反转预期的细分行业,建议保持重点关注。

## 有助于优化市场结构

多位受访人士表示,10月份,权益类产品认购数量占比的提升是市场回暖和投资者信心增强的积极信号,这有助于优化市场结构,增强市场活力和韧性,推动构建“长钱长投”的良性生态,

组合保险策略)来动态调节风险资产和无风险资产比例,或设定强制止损线等方式较好地管控回撤风险。而对于大部分偏股型和股票型基金产品而言,合同约定的较高仓位下限使得绝对的最大回撤控制很难做到,但是基金经理仍可以通过有限范围内的仓位调整、持仓结构中对低波资产的配置比例调整以及通过提升选股胜率等方式来加强对产品回撤的管控。”

事实上,监管部门一直高度重视“创设更多满足老百姓需求的产品,努力让投资者创造长期收益”。这既给公募基金行业提出新要求,也带来了新机遇。

基金经理和基金管理人如何做好“难而正确的事”?高懋建议可从三个方面入手。第一,需要秉承“受人之托、代人理财”的初心,坚持以投资者回报为导向。投资者选择金融机构,基金经理是基于对两者专业能力的信任,受人之托就应该忠人之事、勤勉尽责,努力为投资者的资产实现保值增值。第二,需要不断提

升专业能力。权益市场波动较大,机会与风险并存,基金经理应不断完善自身投资框架,想清楚“赚什么钱”。同时,坚持学习、不断拓展自身能力圈,努力提升从权益市场获取投资回报的专业能力。第三,需要做好投资者服务工作。权益投资作为高风险的投资种类,基金管理人应将金融产品的特点和相关风险清晰准确地告知投资者,充分履行风险告知义务。同时,积极通过各类渠道开展投教工作,努力触达投资者,帮助投资者积累更多的理财知识,建立更长期的投资心态,树立更理性的投资理念。

从长期视角来看,高懋认为,以战略性新兴产业和未来产业为代表的新质生产力领域支持政策频出。未来,中金基金将继续挖掘新质生产力领域投资机会,积极推动产品创新,把握中国资本市场长期投资价值,努力在推动“产业-资本”的良性循环中发挥更大作用。

# 两融余额突破1.7万亿元大关 券商两融业务利差收入“水涨船高”

■本报记者 周尚任  
见习记者 于宏

近期,A股市场整体保持活跃态势,两融余额持续攀升。截至11月4日,两融余额已突破1.7万亿元大关。其中,作为观测市场资金情绪的“风向标”之一,融资融券实现14个交易日连续增加(10月14日至10月31日期间),在一定程度上体现出增量资金持续入市的态势。对于券商而言,这一趋势无疑将直接放大两融业务等利差收入的弹性空间。

## 两融余额实现“14连增”

10月14日至10月31日期间,市场两融余额、融资融券均保持连续14个交易日上升。虽然11月1日两融余额相比前一日微降,但11月4日两融余额再次回升,达到2022年4月份以来的最高点。

对于近期两融余额显著提升的现象,萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊对《证券日报》记者表示:“这一现象反映了市场投资者的信心增强,市场的活跃度和流动性得到改善,可能会与回购、增持资金形成协同效应,为市场的发展提供了更多的机会和可能性。但同时,个人投资者需要谨慎使用融资融券功能,避免盲目跟风,做到理性投资。”

11月5日,中国证券金融股份有限公司公布的最新数据显示,截至11月4日,A股市场两融余额合计为17165.92亿元,占A股流通市值比重为2.16%,较前一交易日(11月1日)增加155.32亿元,较9月24日增加了3441.96亿元。

整体来看,融资融券的变化是两融余额变化的主要驱动力,而融券余额则相对稳定。截至11月4日,融资融券余额为17067.2亿元,较前一交易日增加154.03亿元,较9月24日增加了3440.6亿元;融券余额为98.71亿元,较前一交易日增加1.29亿元,较9月24日增加了1.36亿元。

在交易规模方面,11月4日,两融交易额为1685.2亿元,占A股交易额的比重为9.78%,较前一交易日下降420.22亿元,较9月24日增加了843.32亿元。其中,融资买入额为1679.39亿元,较前一交易日下降419.12亿元,较9月24日增加了842.44亿元。

那么,“融资客”较为偏好哪些行业?Wind资讯数据显示,9月24日至11月4日期间,融资净买入额位居前三的行业是电子、非银金融、计算机(申万行业);融资净买入额前十名的个股分别为东方财富、中芯国际、中国平安、中信证券、江淮汽车、东山精密、润和软件、澜起科技、赛力斯、光

# 公募REITs市场常态化发行提速 年内上市数量和发行规模创历年新高

■本报记者 吕校宇 方凌晨

公募REITs(不动产投资信托基金)常态化发行明显加速,二级市场再添新成员。11月5日,中金联东科创REIT正式上市,公募REITs上市数量增至49只。此外,华银绍兴原水水利REIT将于11月8日上市交易。

从募集情况来看,中金联东科创REIT发售总份数为5亿份,募集规模为人民币16.17亿元。

公开资料显示,中金联东科创REIT首发入池资产为位于北京市大兴区、顺义区和房山区合计3处新型标准工业厂房产业园区,合计建筑面积19.84万平方米。上述基础设施项目作为科技创新型产业园区,入园企业中高新技术企业数量占比较高。

Wind资讯数据显示,在已上市的49只公募REITs中,底层资产有保障性租赁住房、仓储物流、能源基础设施、生态环保、消费基础设施、园区基础设施等类别,其中园区基础设施类产品数量最多,达12只。除了中金联东科创REIT,今年以来上市的新型标准工业厂房产业园区REIT、博时津开科工产业园REIT。

谈及此次园区基础设施类公募REITs的“上新”,中金基金相关负责人对《证券日报》记者表示:“中金联东科创REIT是国内首单民营产业园REIT,也是我国基础设施REITs市场在产品创新和市场深化方面的重要实践,对于推动民营经济的发展 and 实体经济的转型升级具有重要意义。同时,新型标准工业厂房产业园区资产是发展新质生产力和服务科技创新

启技术。

## 券商加强两融业务布局

申万宏源表示,今年以来,公司推进两融业务高质量发展,融资融券日均规模及利息收入市占率稳中有升。同时,外资券商也积极拓展在华业务边界,进一步满足多元化投资需求。近日,汇丰前海证券正式宣布开展融资融券业务。

中国证券金融股份有限公司11月5日公布的最新数据显示,截至11月4日,两融市场中的个人投资者数量为708.31万名,较9月24日增加了10.85万名;机构投资者数量为52537家,较9月24日增加了416家;11月4日参与交易的投资者数量为41.58万名,较9月24日增加了15.52万名。

国信证券非银金融行业负责人孔祥表示:“10月份,个人投资者资金入市和杠杆资金使用情况均有明显改善,受流动性显著改善影响,市场风险偏好提升,中小市值公司更受青睐,这也放大了券商两融业务等利差收入弹性。”

两融业务收入是券商利息净收入的重要组成部分。从前三季度上市券商利息净收入情况来看,43家上市券商利息净收入合计为246.55亿元。其中,海通证券、中国银河利息净收入均超25亿元。增速方面,前三季度,有9家上市券商利息净收入实现同比增长,申万宏源因去年同期业绩基数较小,同比增速高达3025.4%,位列第一;华泰证券利息净收入同比增长52.05%;东吴证券、中原证券、浙商证券、西南证券利息净收入同比增幅均超10%。

两融业务的开展也推动了券商业务的创新和多元化发展。华泰证券融资融券业务以产品创新、数字化转型驱动业务增长,通过产品迭代提升差异化竞争力,通过运营分析提升客户服务能力,业务市场份额平稳增长;融券业务全面贯彻落实监管政策要求,不断健全内控机制,严守合规底线。

光大证券融资融券业务通过加强区域深耕,丰富展业工具以及推动金融科技转化,实现客户数量的持续增长,同时做好逆周期调节,优化风险管控机制,坚持稳健合规经营。

国泰君安提醒投资者,融资融券交易与普通证券交易不同,具有财务杠杆放大效应,投资者虽然有机会以约定的担保物获取较大的收益,但也有可能在短时间内蒙受巨额损失。投资者在参与融资融券交易前,应审慎评估自身的经济状况和财务能力,充分考虑是否适宜参与此类杠杆性交易。

新的载体。通过发行公募REITs,既可以助力提高工业用地利用效能和推进产业升级,又可以打造可持续发展的资本市场投融资模式,激发产业园区运营活力,助力科技创新生态高质量发展。”

中金联东科创REIT的顺利发行上市,也是公募REITs常态化发行的缩影。今年以来,公募REITs市场常态化发行进程明显加快,市场持续迎来新产品。截至11月5日,已有20只公募REITs上市,发行总规模约458亿元,上市数量和发行规模均创历年新高。同时,除了存量类型的资产持续扩容,公募REITs的底层项目也在纳入更多资产类型,将于11月8日上市的金联东科创REIT,其底层项目就是水利设施这一新的资产类型。

公募REITs的发行同样受到了投资者的欢迎,今年公募REITs发行市场频现提前结束募集情形。据Wind资讯数据统计,截至11月5日,已有华泰紫金南京建邺产业园REIT、华银绍兴原水水利REIT、中金联东科创REIT等18只公募REITs发布提前结束募集的公告,多只产品募集在一周内完成。

此外,公募REITs常态化申报也在稳步推进。《证券日报》记者根据沪深交易所官网数据梳理,截至11月5日发稿,处于审批(含扩募)状态的REITs产品就有17只,还有一些产品已经通过审批等待上市。在相关产品的基金管理人中,既有持续布局公募REITs的招商基金、中金基金等,也有首次进军REITs市场的广发基金、银华基金等。

## 10月份基金发行升温

# 股票型基金发行份额占比创近六年新高

■本报记者 彭衍松

基金发行热度还在持续。在10月份新发行的90只基金中,9只基金认购时间仅一天。

从10月份发行基金类型占比来看,股票型基金数量占比显著提升。Wind资讯数据显示,10月份发行51只股票型基金,占比56.67%;总份额为181.22亿份,占比49.43%,这一比例达到自2018年8月份以来的最高水平。

## 基金发行总量提升

公募排排网数据显示,按认购起始日统计,10月份共有90只基金发行,较9月份的66只增长36.36%;基金平均发行份额为9.39亿份,环比增长4.03%。

从发行的基金类型来看,股票型基金成为10月份认购主力。公募排排网数据显示,10月份共有51只股票型基金开启认购,平均发行份额9.53亿份,较9

月份的36只、平均发行份额7.58亿份相比,分别增加41.67%和25.67%。

10月份,素有“专业买手”之称的FOF(基金中基金)基金发行数量“破冰”,共有3只FOF基金开启认购,平均发行份额3.65亿份,较9月份FOF基金0只认购纪录有所增长。今年前10个月中有7个月FOF发行数量不足3只。

受海外市场高位回落等因素影响,10月份QDII(合格境内机构投资者)基金认购明显降温,无产品发行。

债券策略依旧受追捧,共发行16只,平均发行份额20.90亿份,较9月份的15只、平均发行份额19.64亿份相比,维持平稳。

数据显示,10月份开启认购的基金共涉及57家公募机构。其中,20家公募机构旗下有不少于2只产品开启认购。具体来看,10月份基金发行数量居前的公募机构依次是南方基金、天弘基金、易方达基金、博时基金、广发基金、华安基金、永赢基金、招商基金、中欧基金、中信保诚基金,这些机构均有3只或

## 中金基金权益部副总经理、中金瑞安基金经理高懋:

# 继续挖掘新质生产力领域投资机会

■本报记者 吕校宇

9月下旬以来,A股市场表现强劲,市场活跃度显著提升,投资者的参与意愿明显增强。为进一步了解本轮行情背后的逻辑及未来A股市场走势,《证券日报》记者于近日专访了中金基金权益部副总经理、中金瑞安基金经理高懋。

谈及权益市场出现短期快速大幅上涨行情的驱动因素,高懋认为,这主要受到9月24日以来多重政策利好推动。其中,货币政策方面,包括降准、降息,设立首期5000亿元的证券、基金、保险公司互换便利以及创设首期3000亿元的股票回购增持再贷款;地产政策方面,包括降低存量房贷利率、降低二套房首付比例、优化保障房再贷款等;资本市场政策方面,包括推动中长期资金入市、“并购六条”和市值管理指引等。

不过,A股市场在经历强势反弹后又进入阶段性调整,部分投资者对市场走势感到担忧。对此,高懋表示:“从历史规律来看,A股市场从‘底部’短期快速上涨呈现出显著的低估值修复特征,

随着市场情绪逐步回归理性,加之交易层面降温等,通常会阶段性调整。”

“后续,若经济基本面能够提供支撑,则市场调整后有望进入基本面驱动的‘慢牛’行情。若不及预期,则市场可能有进一步回落的风险。”高懋表示,考虑到当前市场对未来新增财政刺激有所期待,同时,后续财政政策的落地兑现情况等将对市场情绪带来扰动,权益市场未来走势仍需进一步观察。

对于普通投资者来说,想要在不错的行情中取得投资收益,“借基”入市或是多数人的选择。而大家在挑选基金产品时,通常会关注基金经理的回撤控制能力。对于如何把握收益与回撤之间的平衡,高懋有一套自己的“打法”。

她分析称:“权益投资的风险和收益是一体两面,不能割裂考虑。理论上,投资策略的目标可以说是在给定风险预算约束的前提下,努力构建能够实现期望收益最大化的投资组合。对于有明确最大回撤约束的基金产品而言,通常会采用CPPI策略(固定比例提供