

## 股票型ETF规模首次突破万亿元大关——

## 指数化投资驶入快车道

本报记者 马春阳

## 财金观察

近年来，作为简单透明、交易便捷的投资工具之一，交易型开放式指数基金（以下简称ETF）为广大投资者参与权益市场投资提供了低门槛、低成本的优质标的，产品规模也实现稳步提升。特别值得一提的是，股票型ETF规模于今年9月份首次突破万亿元大关，创下历史新高。

在今年A股市场大幅震荡的背景下，ETF产品的吸引力何在？和其他主动权益类产品有何区别？未来又该如何进一步服务投资者财富管理需求？记者采访了多位业内专家。

## 股票型ETF逐渐受宠

所谓ETF，其基金资产为一篮子股票组合，组合中的股票种类与某一特定指数（如上证50指数）包含的成份股票相同，股票数量比例与该指数的成份股票比例一致。投资者可以如买卖股票那么简单地买卖“标的指数”的ETF，从而获得与该指数基本相同的报酬率。根据ETF投资标的的资产类型或运作模式不同，可以分为股票型ETF、债券型ETF、跨境ETF、商品ETF、交易型货币基金几类，各类还可以细分出多个子类型。

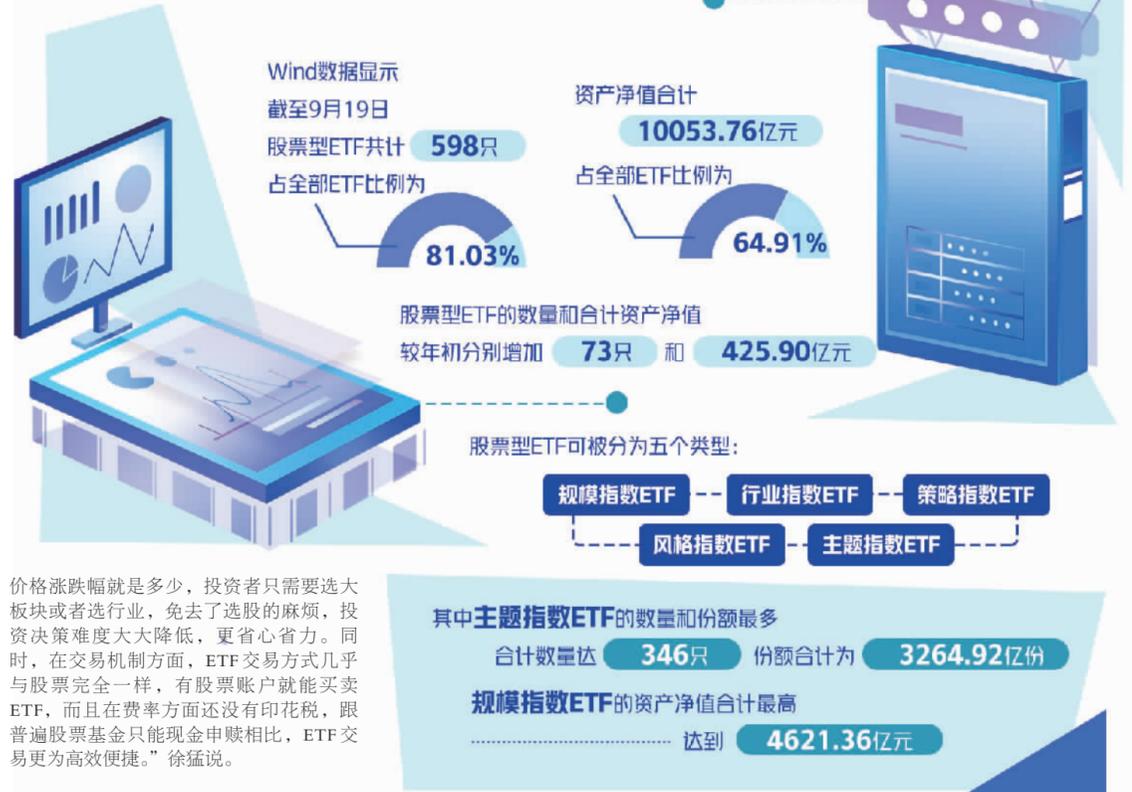
2004年，华夏基金推出了境内首只ETF产品——华夏上证50ETF，自此我国公募基金开始加速布局ETF产品。Wind数据显示，截至9月19日，股票型ETF共计598只，占全部ETF比例为81.03%。资产净值合计10053.76亿元，占全部ETF比例为64.91%。股票型ETF的数量和合计资产净值较年初分别增加73只和425.90亿元。

目前来看，股票型ETF可被分为五个类型：规模指数ETF、行业指数ETF、策略指数ETF、风格指数ETF、主题指数ETF。其中主题指数ETF的数量和份额最多，合计数量达346只，份额合计为3264.92亿份；规模指数ETF的资产净值合计最高，达到4621.36亿元。

对于近年来股票型ETF规模的高速发展，银华沪深300成长ETF基金经理王帅认为有多重原因。一方面是指数化投资进一步深入人心，投资者对于想要参与的行业、主题，使用名称上简单易懂的ETF可以直接参与，不用再进行选股这一层的操作，提升了投资效率，降低了主题投资所需要的门槛，也减少了选股时重仓持有个股可能带来的风险，指数化投资的组合化、便捷、高效的优点得以发挥。另一方面则是过去几年市场的结构性行情，使得市场上的行业主题机会层出不穷，从而使得投资者利用这些ETF的机会大幅增加，也带动了整个ETF市场尤其是行业主题类产品规模的发展。

华夏基金数量投资部执行总经理徐猛也认为，股票型ETF的成长受过去几年结构性行情和交易需求的带动，同时，在监管部门的大力引导支持下，ETF的交易和赎回机制不断完善，也为ETF市场的发展创造了良好的条件。更为重要的是，股票型ETF规模的提升反映出我国居民资产配置向权益资产转移的趋势在加速。

“相比常见的主动权益类产品，ETF最大的优势就是简单和透明。投资者从ETF的简称中就能清楚了解所投资的板块或主题，基本上标的指数涨跌幅是多少，ETF



价格涨跌幅就是多少，投资者只需要选大板块或者选行业，免去了选股的麻烦，投资决策难度大大降低，更省心省力。同时，在交易机制方面，ETF交易方式几乎与股票完全一样，有股票账户就能买卖ETF，而且在费率方面还没有印花税，跟普通股票基金只能现金申赎相比，ETF交易更为高效便捷。”徐猛说。

## 吸引投资者逢低布局

今年，股票型ETF规模呈现“先下后上”的态势，3月份受行情影响规模出现一定下行之后，4月、5月股票型ETF规模均在9000亿元以下，随后伴随着行情的逐步回暖，6月股票型ETF规模恢复至9400亿元之上且稳步攀升，并在步入9月后首次突破万亿元大关。

有数据显示，9月份以来，尽管市场行情走势一般，但市场上仍有近460只ETF产品呈现资金净流入的态势，占总数的六成以上。其中宽基指数ETF资金净流入较为明显，例如华夏上证50ETF的资金净流入高达130多亿元，华泰柏瑞沪深300ETF的净流入也超过80亿元。

值得一提的是，根据2022年基金半年报数据，上述两只产品持有人结构中，华夏上证50ETF的机构投资者占比达到72.73%，华泰柏瑞沪深300ETF的机构投资者占比达到64.26%，均以机构投资者为主。可见在上半年震荡市场中，ETF也是机构投资者者的“心头好”产品。

对于ETF年内规模及份额提升的原因，博时基金指数与量化投资部投资总监赵云阳认为有三点：一是以短融ETF为代表的债券ETF在市场避险情绪较高的背景下，规模快速增长；二是ETF具有较强的交易属性，以科创50、恒生科技、恒生医疗、中概互联为代表的科技类ETF以及海外宽基ETF的大幅波动，吸引较多的投资者不断低位买入进行波段操作；三是新发ETF贡献，中证1000ETF、碳中和ETF等热点ETF的推出也一定程度上为ETF规模提升作出贡献。

业内人士普遍认为，投资者布局ETF产品通常具有逆向特征，今年ETF产品整体处于低位，对于中长期投资者会是较好的选择。“ETF作为工具型产品，具备较强的交易和配置属性，ETF的低成本、高流

动性很容易吸引资金低位布局，ETF这种低买高卖的投资行为对股票市场的稳定起到一定作用。”徐猛说。

此外，值得关注的是，与国外市场宽基占比较大不同，目前我国行业指数及主题指数ETF占比较大。近年来，行业主题ETF实现蓬勃发展，主题指数ETF的市场占比已经超过40%。

特别是今年，随着碳中和ETF、中药ETF、芯片等多种创新主题产品的推出，除给予相关实体经济领域更为精准的支持外，也给投资者带来了更为多元化的投资选择。

“从其他海外市场来看，无论是美国、欧洲还是日本市场，都是宽基指数占据了主流的产品地位。而我们进行差异化发展的路径背后，折射的是不同的配置需求。”王帅进一步分析称，目前A股市场投资者面临的资产种类相对有限，同时，A股常见的结构性行情又使得投资者习惯于寻找不同的结构性品种，最终使得投资者能面临较多行业主题的选择。

## 发展空间仍然巨大

尽管股票型ETF已成功迈上万亿元新台阶，但参照海外市场发展规律来看，国内ETF发展仍有较大空间。截至6月30日，国内股票类ETF仅占到A股总市值约2%，相比美国市场股票类ETF约10%的占比，国内ETF市场规模还依然较小。

赵云阳表示，虽然目前我国市场权益ETF产品的技术运作模式基本已经成形，规模已经突破万亿元，ETF投资者也有近800万，但这对于中国几十万亿元的A股市值和将近1.8亿股民的体量来说还是比较小的，ETF市场未来还有很大的提升空间。

回顾近几年股票型ETF市场发展，

ETF产品发行更多是以需求为出发点，例如2019年至今在结构性行情和交易需求带动下，行业主题和港股ETF产品数量和规模迎来快速发展，香港市场A50股指期货，内地中证1000衍生品的推出，也一定程度加速了相关指数产品的布局。

“ETF业务的长期发展，还是更加需要以客户体验为出发点，把投资者的长期体验和配置型需求放在首要位置，基金公司既是供应商，也是服务商，应该进一步通过丰富指数基金应用场景，借助FOF等组合产品，提升投资者体验，在提供指数产品的同时为客户提供指数配置解决方案，让不同客户都能匹配到适合自己的投资策略。”徐猛说。

徐猛认为，随着资本市场制度逐步完善，在监管、交易所等多方支持下，指数业务生态圈不断拓展，投资范围不断扩充，包括新的业务、新的产品、新的市场，需要更加重视指数精细化管理。基金管理人需要和交易所、指数公司、证券公司等各方不断加强合作，在ETF互联互通、集合申购、ETF衍生品工具等方面积极探索，共同推动股票ETF市场的良性发展。

“目前国内新发ETF的成本还较高，期待未来国内ETF行业的进一步发展能够降低ETF的发行成本。”王帅认为，未来监管层还可以适当减少同质产品的批准和发行，对于促进ETF市场发展会产生积极作用。同时，还要继续鼓励和保护创新，从主动ETF到含衍生品的品种，不断的创新将给ETF市场提供旺盛的生命力。

对于ETF市场的进一步发展，赵云阳也给出了建议：一是完善做市商制度，进一步提高股票ETF的流动性；二是交易所与基金公司加强合作，进一步做好ETF的投资者教育和宣传工作；三是扩大ETF集合申购试点范围，引入更多投资者。

## 陶然论金

日前，证监会批复了8家券商科创板做市商资格，这意味着科创板落地做市商机制近在咫尺。早在5月，证监会就对科创板做市业务进行了交易和监管安排，发布了《证券公司科创板股票做市交易业务试点规定》。7月份，上交所又发布并施行了《上海证券交易所科创板股票做市交易业务实施细则》和《上海证券交易所证券交易业务指南第8号——科创板股票做市》。

什么是做市商制度？根据证监会《试点规定》第二条的定义：科创板股票做市交易业务，是指证券公司为科创板股票或存托凭证提供双边报价等行为。双边报价是什么意思呢？好比有家烟酒小店，明码标价，客户要买烟酒，就去按照标价购买。同时这个店又回收酒，报一个比卖价便宜的价格，小店形成既收酒又卖酒的双边报价，这就是做市，买卖差价就是小店的利润。与做市交易相对的，是买卖双方直接见面交易的方式，没有做市商赚差价，价格的产生随行就市，这就叫竞价，价高者得之。

换句话说，做市商就是提供即时交易服务的市场参与者，通过设立买卖报价提供即时性服务，以出清所有满足价格要求的交易指令，保证交易的即时性和证券价格的连续性。

流动性是一个市场是否有效和稳定的根本性要素。做市商有助于提升市场流动性、强化价格发现功能。从海外经验来看，纽约证券交易所（NYSE）及纳斯达克（NASDAQ）均采用集合竞价与做市商并行的交易制度。比如，纳斯达克市场新上市公司要求须有做市商参与交易，以改善创新及中小企业流动性。

有人疑虑，实行做市商制度，会不会形成垄断？的确，从理论上讲，无论是垄断性做市商制度还是竞争性做市商制度，都有其天然的缺陷，即利用自己所处的信息不对称的优势地位侵害其他投资者的权益。正是在这一背景下，国际市场强监管背景下，传统的做市商制度演变成了竞价制度+竞争性做市商制度的混合型做市商制度。

科创板推出的试点，就是“竞价制度为主，做市商制度为辅”的混合交易，即竞价和做市商兼容的交易模式。如果买卖双方人数众多，交易活跃，做市商活跃交易的作用不明显。但是对于交易不活跃的公司，做市商有特殊价值。一般讲，大市值公司大多数情形下交易是比较活跃的，但小市值公司容易被冷落和边缘化，所以做市对活跃小市值公司交易的作用体现得会很明显。某种意义上看，科创板引入混合做市交易，属于对小市值股票的未雨绸缪。

中小企业融资难的问题是一个世界性的问题，其根本原因之一即中小企业与资金供给者之间存在着强烈的信息不对称。而做市商通过对做市证券特别是其他做市的中小企业证券进行信息处理的基础上进行报价，并向投资者提供全方位的研究报告及投资建议，这对于提高中小企业证券的知名度，改善其证券定价低估的状况，并最终缓解中小企业融资难问题，具有十分重要的作用。

由此可见，在现行集合竞价交易基础上，通过做市商双边报价服务以及融资融券等配套安排，有助于加强市场的流动性。同时通过做市商专业的定价模型和研究能力，强化市场价格发现功能，有助于提高市场稳定性，缓解流动性不足或情绪化交易下价格大幅波动。这也正是做市商制度能成为全球大多数资本市场共同选择的交易制度的原因所在。

科创板上市3年多以来，稳步试点注册制，统筹推进发行、上市、信息披露、交易、退市等基础制度改革，各项制度安排经受住了市场检验。如今，在竞价交易基础上，引入做市商机制，将有助于进一步提升科创板股票流动性、增强市场韧性，更好推进板块建设。同时也标志着我国交易制度进一步完善，进一步向海外成熟市场靠拢，有利于科创板发挥重要作用，成为我国“科创强国”重要驱动力之一。

本版编辑 于泳 彭江 美编 倪梦婷

邮储银行杭州市分行：

## 线上信用贷 助跑乡村“最后一公里”

“邮储银行的线上信用贷款流程简单，不出村就能满足村民的借款需求，解决了我们的燃眉之急！”浙江省杭州市临安安区龙岗镇那沃村村委书记开心地说。

那沃村地处临安安山核桃核心产区，所在的龙岗镇立足本村资源环境优势，以发展“天目山宝”之一的山核桃产业为主导，同时大力扶持农产品销售类企业，以解决在村劳动力就业，增加村民收入，但资金短缺问题阻碍电商产业的发展。

为帮助那沃村解决资金难题，邮储银行龙岗镇支行组织客户经理走村入户大力宣传，为村民详细讲解“线上信用贷款”的优势。为给农户提供便利，龙岗镇支行客户经理常常是客户在哪儿，他们就在那儿。通过移动展业平台在线上完成资料采集、贷款申报、审批、放款，用实际行动解决了金融服务“最后一公里”问题。

纯信用、放款快、期限长、随借随还，是邮储银行线上信用贷款的优点。将复杂的贷款手续化繁为简，实现了贷款全流程线上操作。现场调查上报、审批放款一站式，30分钟内放款，大大方便了农户的贷款需求。截至目前，邮储银行龙岗镇支行在那沃村线上信用用户触达113户，触达率51%，成功授信67户，授信金额达765万元，累积为那沃村信用用户发放贷款218万元，成功将那沃村打造成邮储银行杭州市分行“线上信用”样板村。

近年来，邮储银行杭州市分行加快推进“三农”金融数字化转型，积极搭建城乡要素流动桥梁，着力支持绿色美丽乡村建设。截至2022年8月底，邮储银行杭州市分行涉农贷款结余超233亿元，全力支持构建服务乡村振兴合作生态。

（数据来源：邮储银行杭州市分行）

·广告

邮储银行诸暨市支行：

## “贴”出新发展 筑梦新农村

“高效、优惠、便利，邮储‘乡农E贴’真不错！”浙江锦安汽车零部件有限公司近期急需一笔资金用于采购原材料，企业虽持有银行承兑汇票，但苦于贴现成本过高，未能快速融资。邮储银行诸暨市支行发挥线上票据融资产品优势，为企业申请开办“乡农E贴”，在申请当天即为企业办理优惠贴现，实现快速、优惠融资，受到企业好评。

“乡农E贴”产品是邮储银行推出的一款助力乡村振兴的线上专项贴现产品，旨在为乡村振兴重点产业和领域客户提供票据融资服务，为客户提供专项利率优惠、绿色审批通道以及额外信贷资源的支持。

2022年1月，邮储银行诸暨市支行获得“乡农E贴”业务权限后，迅速落实业务宣传和客户储备。截至9月30日，通过“乡农E贴”渠道实现资金投放7.96亿元，占所有贴现融资比重的40%以上，为37户农村小微企业带来优惠和便利，缓解了小微企业面临的融资贵、融资难等问题。

邮储银行诸暨市支行积极贯彻服务乡村振兴的要求，围绕“三农”工作大局、创新金融服务，已先后推出“乡农E贴”“智能秒贴”等产品，切实提升“三农”服务和助企纾困质效。

下一步，邮储银行诸暨市支行将继续坚持服务“三农”和中小企业定位，紧紧围绕乡村振兴重点领域，以“三农”金融数字化转型为主线，全力打造服务乡村振兴的数字金融银行，以实际行动为乡村振兴贡献更大邮储力量。

（数据来源：邮储银行诸暨市支行）

·广告

## 中国东方资产管理股份有限公司黑龙江省分公司关于双城市瑞鑫玻璃制品有限公司等3户资产包的处置公告

中国东方资产管理股份有限公司黑龙江省分公司（以下简称“我分公司”）拟对所持有的双城市瑞鑫玻璃制品有限公司等3户资产包（编号：202202）进行处置，特发布此公告。

本资产包总金额为6484.84万元，包含债权3户，涉及本

分布地区	债权资产(本金,万元)	金额占比
哈尔滨双城	1049.50	99%
大连	6.80	1%

特别提示：以上资产信息仅供参考，我分公司不对其承担任何法律责任。我分公司可能根据有关规定和要求对资产包内的项目和处置方案作适当调整。如有调整，调整结果将按照有关规定履行告知义务。

如需了解有关本次交易资产包内每项资产的详细情况请登录中国东方资产管理股份有限公司对外网站www.coamc.com.cn查询，或与交易联系人接洽。

本资产包的交易对象须为在中国境内注册并合法存续的法人或者其他组织或具有完全民事行为能力自然人，并应具备财务状况良好条件；交易对象不得为：国家公务员、金融监管机构工作人员、政法干警、金融资产管理公司工作人员、债务人管理层、参与资产处置工作的律师、会计师、评估师等中介机构或上述关联人或者上述关联人参与的非金融债权人；以及与非不良债权转让的金融资产管理工作人员、债务人或者受托资产评估机构负责人等有直系亲属关系的人员。

为严格防范交易各方及其关联人士的道德风险，防止不正当交易，防范项目操作风险，非经合作对方同意，任何一方不得擅自通过任何中介（包括任何自然人、法人或其他组织）安排、实施本项目合作事宜。

交易双方不得以任何理由向对方及其工作人员、相关组织机构及其工作人员及前述组织和个人的关联方进行商业贿赂、馈赠钱物（现金、有价证券、信用卡、礼金、奖金、补贴、物品等）或进行其他任何形式的利益输送。

金1056.30万元，利息5428.54万元（包内债权金额的截止日为2022年9月20日），分布在黑龙江、辽宁省的哈尔滨双城和大连地区。

具体分布见下表：

分布地区	债权资产(本金,万元)	金额占比
哈尔滨双城	1049.50	99%
大连	6.80	1%

任何一方在项目运作过程中发现对方存在上述行为，有权提醒对方相关人士立即纠正，经制止拒不纠正的，应告知对方及时采取相应的法律行动。

有受让意向者请速与我分公司联系商洽。任何对本处置项目有疑问或异议者均可提出查询或异议。查询或异议的有效期为自发布之日起至2022年10月31日。

联系人：王女士 联系电话：0451-82282783  
电子邮件：wangm@coamc.com.cn  
通信地址：哈尔滨市南岗区长江路115号  
邮编：150090

对排斥、阻挠或干扰的行为可向有关部门举报。  
举报电话：010-66507825（中国东方资产管理股份有限公司纪检部门）  
0451-82282819（我分公司纪检部门）  
监督管理部门：财政部黑龙江监管局 电话：0451-84881910  
中国银行保险监督管理委员会黑龙江监管局 电话：0451-53631960

特别声明：本公告不构成一项要约。本公告的有效期为自发布之日起至2022年10月31日。

中国东方资产管理股份有限公司黑龙江省分公司  
2022年10月10日