

连续三月份额增长超500亿份 资金热捧股票型ETF

8月27日，全市场股票ETF资金净流入超过90亿元，已经连续9个工作日保持资金净流入，全市场913只股票ETF总规模达2.18万亿元。在股市横盘调整中，资金持续借道股票型ETF大举“抄底”，多只宽基ETF获资金热捧，今年内股票型ETF已连续三月份额增长超500亿份。

连续三月份额大幅增长

8月27日，A股三大股指震荡下行，股票型ETF再度放量，成交额合计达到336.74亿元。

从单只ETF来看，成交额超亿元的股票型ETF共有48只，成交额最大的华泰柏瑞沪深300ETF，达到40.98亿元，易方达沪深300ETF、华夏上证50ETF、南方中证1000ETF等10只ETF成交额亦在10亿元以上。

今年5月下旬以来，A股市场持续震荡回调，资金借道ETF持续买入。从资金流向上来看，截至8月26日，本月以来股票型ETF资金净流入金额达到954.75亿元，已连续三个月净流入。值得注意的是，7月股票型ETF净流入金额达到2686.22亿元，超过今年2月的1734.04亿元，创年内新高。

在资金持续流入下，ETF份额大幅增

长。数据显示，近三个月（6~8月），ETF整体份额分别增长677.27亿份、875.37亿份、687.6亿份，连续三个月增长在600亿份以上。其中，股票型ETF贡献最主要增量，近三月份额分别增长632.73亿份、584.86亿份、580.48亿份。

具体来看，近三月份额明显增长的主要为宽基ETF，易方达沪深300ETF、华泰柏瑞沪深300ETF、易方达上证科创板50ETF、华夏沪深300ETF份额增加均在100亿份以上。

8月以来，部分行业ETF亦获得资金加仓，华宝中证医疗ETF份额增加32.01亿份，在全部股票型ETF中排名第四，国联安中证全指半导体ETF、华夏国证半导体芯片ETF、易方达沪深300医药卫生ETF份额增加超过10亿份。

宽基ETF最受资金青睐

在股票型ETF中，规模较大的宽基ETF是资金的主要目标。数据显示，8月以来14只股票型ETF资金净流入在10亿元以上，其中12只为宽基ETF，3只跟踪沪深300指数的ETF净流入金额居前，合计超500亿元。

8月以来，华泰柏瑞沪深300ETF资金净流入达到226.91亿元，年内净流入为1741.28亿元，是今年内资金流入金额最高的ETF。截至8月26日，华泰柏瑞沪深300ETF最新规模达到2779.42亿元，较去年年末增长112.02%。

数据显示，华泰柏瑞沪深300ETF已连续多日放量，本周一、周二成交额均超过40亿元。今年以来，华泰柏瑞沪深300ETF有5

个交易日成交额在100亿元以上。根据基金发布的半年报，1家机构席位在今年二季度末持有份额达到356.55亿份，份额占比达58.7%。

资金净流入排名第二的易方达沪深300ETF，半年报也出现了1家机构持股独大的特点，该机构今年二季度末持有份额为547.35亿份，份额占比达到66.41%。市场推测，持续买入宽基ETF的机构或为中央汇金等。

消息面上，今年2月，中央汇金投资有限责任公司曾发布公告表示，公司充分认可当前A股市场配置价值，已扩大ETF增持范围，并将持续加大增持力度，扩大增持规模，坚决维护资本市场平稳运行。

为市场提供重要增量资金

5月以来，A股市场成交额出现明显下滑态势，8月9日至今连续13个交易日成交额不足6000亿元，其中8月12日~14日成交额均在5000亿元以下，市场情绪较为低迷。

在此背景下，股票型ETF为市场提供重要增量资金，支撑场内资金面企稳。招商证券研报认为，7月以来ETF持续成为A股主要增量资金，在市场波幅放大阶段逆势净买入以维护市场稳定，跟踪沪深300指数的ETF总规模7月以来扩张尤为明显。在市场

调整后，ETF的重要投资者开始加大增持ETF的力度，为市场提供稳定的增量资金，对后续资金面形成重要支持。

天风证券研报认为，宽基类ETF贡献了最主要的资金净流入。这背后一方面是监管层鼓励指数型产品创新发展的结果，另一方面则源于市场持续震荡、不确定性升级背景下，投资者对于广泛市场覆盖、分散风险需求的增强。据证券时报

债券市场波动加剧 央行密集提示风险

债券市场近期引发广泛关注。近段时间以来，央行多次向市场“喊话”，提示长期国债收益率风险，避免市场形成单边预期，并已开始对金融机构持有债券资产风险敞口进行压力测试。与此同时，中国银行间市场交易商协会也对多家商业银行启动自律调查。金融管理部门进行风险提示后，今年以来长期国债收益率持续下行的局面近期出现缓和。

长期国债收益率持续下行

今年以来的债市行情，债券市场现券成交规模快速放量。上半年，债券市场现券总成交218.7万亿元，同比增长34.2%，其中银行间债券市场现券交易198.2万亿元，同比增长37.9%。

伴随着资金大量涌向债券市场，我国长期国债收益率持续下行。6月下旬，10年期国债收益率逼近2.2%关口，创20年来新低。8月5日，10年期国债收益率曾一度跌破2.1%、30年期国债收益率跌破2.3%，已明显偏离合理中枢水平。

“今年以来，大量资金涌入债券市场，导致债券市场期限利差、信用利差缩小甚至拉平，一定程度上存在泡沫化倾向。”中国银行间市场交易商协会副秘书长徐忠在接受媒体采访时表示。

金融管理部门此前曾多次提示债市风险。央行近期发布的2024年第二季度中国货币政策执行报告（以下简称“报告”）在谈及下一阶段货币政策主要思路时指出，“加强市场预期引导，关注经济回升过程中，长期债券收益率的变化。”报告也开设专栏文章称，今年以来，部分资管产品尤其是债券型理财产品的年化收益率明显高于底层资产，主要是通过加杠杆实现的，实际上存在较大的利率风险。未来市场利率回升时，相关资管产品净值回撤也会很大。投资者宜审慎评估资管产品投资风险和收益。

今年以来，境外投资者重返中国债市，但近期放缓了步伐，7月境外投资者的中国国债持仓份额为7.16%，创下77个月来新低。不过，这主要和债券供给增加有关，境外投资者的中国国债持仓量仍增加了305亿元。

资产估值变贵会累积风险

“任何资产都是有涨有跌的，短时间内价格快速上涨，容易使得资产的估值变贵，也就会累积风险。”光大证券首席固定收益分析师张旭直言，近段时间央行已通过多种方式弱化了收益率快速下行的趋势和风险的累积，也就相应降低了未来收益率大幅上行并引起“踩踏”的几率。这也正是央行持续提示利率波动风险、阻断单边行情的初衷。

徐忠也强调，针对正在累积的债券市场风险，尤其对风险控制能力很弱的中小金融机构，央行有责任进行风险提示。央行从宏观审慎管理的角度，监测、评估市场风险，并采取适当措施弱化或阻碍风险累积，是其重要职责。

与此同时，记者从基金业内了解到，近期证监会要求新上报的零售类债券基金的久期不得超过两年，严格控制利率风险，并加强债券基金的销售适当性、负债端流动性等风险管理。

伴随现券交易的活跃，交易活动也日益复杂，部分机构内控不严，市场违规问题有所抬头。在徐忠看来，长期国债收益率不断创新低的背后，既有债券市场短期供求不平衡的问题，也有金融机构被一些“小作文”带节奏，还有部分金融机构利率风险管理能力不足等因素。此外，存在一些金融机构通过操纵市场价格等违法违规行为牟利的问题。

徐忠表示，随着各项政策部署的扎实落地，经济恢复和改革发展的基础将进一步巩固，社会预期也将进一步改善。另外，近期国债、地方债发行进度也在加快，债券市场供需结构将进一步均衡。

相关

8月固收类理财收益率 较高点下滑了255基点

8月以来，债市出现调整，不少理财产品出现净值回撤，尤其是固收类理财产品。与之相关，前期规模持续高增的理财市场，也出现了一定程度滑落。根据市场机构测算，近两周，固收类理财产品7日年化平均收益率波动较大，前一周平均年化收益率走低169BP至0.66%，到了上周又出现反弹，为1.97%，但仍较月内最高点下滑255个BP。

理财产品净值波动引起不少投资者“破净恐慌”，综合市场观点来看，尽管债券类理财产品净值出现明显波动，但未出现破净率大幅上升的情况，不过也要引起一定注意，部分加杠杆实现高收益的产品对利率的变动会更加敏感，可能会引起产品出现亏损。此外，业内人士认为，尽管受债市波动影响，理财产品收益率亦出现消极表现，但下半年理财市场规模仍有望回升到30万亿元规模以上。据经济参考报、第一财经

拟申领新闻记者证人员公示

根据《新闻记者证管理办法》有关规定，现将本单位拟申领新闻记者证人员公示如下：

人员名单：郑三波

公示时间：2024年8月30日—2024年9月10日。

举报监督电话：023-63907769 023-63899149（重庆市新闻出版局）

重庆商报社
2024年8月30日

