

## 一天24只同台竞技 规模有望超沪深300 中证A500这趟车 能坐多久?

新基金发行正迎来一场空前绝后的“指数盛宴”。

11月5日,包括普通指数基金、指数增强基金、ETF和ETF联接基金,中证A500指数基金再次成为新发基金主力军。既有易方达、华夏等头部公募同时发行ETF、指数基金等各类中证A500产品,也有华商基金等中小公募发行中证A500指数增强基金。次新公募苏新基金,则在11月4日晚上报了中证A500指数增强基金。

业内人士表示,中证A500各类指数产品密集发行,预示着基金业迎来了一轮“指数化”大发展,不仅是指数基金发行数量和规模在持续增长,更重要的是些微妙的边际变化,可能会预示着未来指数基金发展格局的改变。基金业人士提出一个鲜明却大胆的预判:不久的将来,中证A500指数基金的规模将会超过沪深300指数基金的规模。

### 24只基金同台竞技

据Wind数据统计,11月5日全市场共有78只基金(不同份额合并统计,下同)处于正在发行状态,有49只为指数型产品,其中被动指数基金有42只,占比达到53.85%。

42只被动指数基金中,有24只是与中证A500指数相关的产品,主要分三类:一是来自易方达基金、工银瑞信基金、华夏基金、鹏华基金等多家公募旗下的中证A500ETF;二是嘉实基金、南方基金、银华基金等公募旗下的中证A500ETF的联接基金,这些公募是首批中证A500ETF的发行者;三是华安基金、天弘基金、万家基金等旗下的中证A500指数基金(非ETF)。

值得一提的是,此次发行中证A500ETF的基金公司中,有部分基金公司同时还布局了同标的的场外指数产品。比如华夏基金旗下华夏中证A500指数基金刚于10月31日成立,华夏中证A500ETF于11月5日起发行。11月5日,易方达基金、工银瑞信基金、万家基金等多家公募旗下的中证A500指数基金和中证A500ETF,均在发行中。

除中证A500外,正在发行的还有跟

踪沪深300指数的相关基金。其中,永赢基金发行的是沪深300ETF,成为继招商基金、富国基金、东财基金之后年内入局沪深300ETF的又一家公募。中欧基金发行的是沪深300指数基金,贝莱德基金和国联安基金发行的均是沪深300指数增强基金。

除了头部公募外,实际上还有多家非头部公募在持续布局指数基金,使得指数基金在新发基金中抢足戏码。同样是中证A500指数基金,11月5日发行的还有国金基金。华商基金旗下的中证A500指数基金则于11月1日成立,募集规模20亿元,有效认购户数为2.29万户。

此外从11月5日看,等待发行的9只指数基金中,相当部分依然是围绕中证A500和沪深300指数展开。比如,正在发行沪深300指数基金的中欧基金,将从11月7日起发行沪深300指数量化增强基金。汇添富于11月7日起发行的,是一只跟踪中证A500的ETF产品,招商基金拟发行的是沪深300ETF的联接基金。而在11月4日晚间证监会官网显示,次新公募苏新基金,则上报了跟踪中证A500指数的股票增强基金。

### 权益基金“指数化”趋势明显

实际上,中证A500和沪深300,以及此前关注度同样高企的中证A50指数,正在成为基金公司募集布局指数基金的重要对象。包括,融通基金和中信保诚基金等发行的跟踪其他指数的基金在内,中国公募业正在迎来一轮“指数化”产品发行高潮,权益基金发行呈现出“指数化”或“被动化”特征。

“指数基金成发行趋势,是2024年以来基金业一个发展特征。发展到目前,特别是在这波A500指数基金的发行中,这种趋势已基本取得了大多数共识。不仅头部公募,中小公募如果具备条件的,基本都在往这方面布局,这种态势已是非常明显。”华南一家头部公募品牌总监称。

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称,近年来国内指数投资快速发展,在吸引中长期资金、稳定资本市场、服务实体经济发展等方面发挥了重要作用,具有较好长期配置属性的宽基指数产品持续受到投资者

青睐,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。

从分类上看,指数基金主要有四种类型,分别为传统指数基金、增强指数基金、ETF联接基金、ETF四类。在交易定价方式上,前三者按照净值(收盘价)定价,ETF按二级市场价格来定价。从券商中国记者跟踪观察来看,本轮指数基金的发展趋势,已从前期的专注ETF拓展到了普通指数基金等类别上。也正是如此,本轮的指数基金大发展,头部公募和中小公募均有机会参与其中。

“从布局成本来看,传统指数基金会比ETF更为经济,因为ETF存在技术系统等成本。并且和ETF相比,普通指数基金可能更契合大多数普通投资者的诉求。除ETF之外的其他三类指数基金,由于是按照收盘价定价,投资者一般不需要专门盯盘,只需隔些时间去看一下,或者知道当天整体走势即可。”北方一家公募指数投研人士称。

### 焦点

## 沪深300指数 规模会被超越?

实际上,在敏锐的业内人士看来,指数基金持续密集发行现象之所以值得关注,不仅是因为指数基金的发行数量和规模在持续增长,更重要的是少数几个“核心”品种之间正在发生微妙的边际变化,很可能预示着未来指数基金发展格局的改变。

从中证A500指数发布到首批中证A500ETF发行,华南一位有着多年基金产品研究经验的基金人士(下称“基金研究人士”)认为,在第二批中证A500ETF、中证A500ETF联接基金、中证A500指数基金、中证A500指数增强基金等品种全面开花之下,“在不久的将来,跟踪中证A500指数的这些指数产品,规模将会超过沪深300相关指数基金的规模,不仅包括ETF,也包括普通指数基金等。这个预判是非常明确的,可以此为据,未来回头验证。”

该基金研究人士称,从起码的指数编制方法上看,中证A500就优于沪深300。

大体而言,沪深300指数的成分股主要是根据公司规模等少数几个指标来选择的,即所谓的蓝筹股。中证A500指数绕开了单纯的规模考量,更倾向于从细分行业领域寻找有产业竞争力的龙头,更能反映出高质量发展下的中国经济大趋势。

根据中证指数公司信息,沪深300的选样按照两大方法选择经营状况良好、无违法违规事件、财务报告无重大问题、证券价格无明显异常波动或市场操纵的公司:一是对样本空间内证券按照过去一年的日均成交金额由高到低排名,剔除排名后50%的证券;二是对样本空间内剩余证券,按照过去一年的日均总市值由高到低排名,选取前300名的证券作为指数样本。

中证A500的选样方法有四方面:一是对样本空间内符合可投资性筛选条件的证券,剔除中证ESG评价结果在C及以下的上市公司证券;二是选取同时满足三种条件的证券作为待选样本:样本空间内总市值排名前1500;属于沪股通或深股通证券范围;对主板证券,在所属中证三级行业内自由流通市值占比不低于2%;三是在待选样本中,优先选取三级行业自由流通市值最大或总市值在样本空间内排名前1%的证券作为指数样本;四是在剩余待选样本中,从各中证一级行业按照自由流通市值选取一定数量证券,使样本数量达到500只,且各一级行业自由流通市值分布与样本空间尽可能一致。

工银瑞信基金称,中证A500指数是新“国九条”发布后的第一只重要宽基指数,该指数纳入ESG负向剔除、互联互通等多方面优势,符合机构投资者与个人投资者的双重审美偏好。易方达基金也说到,中证A500指数覆盖了全部中证一级行业和二级行业,以及93个中证三级行业中的91个,有助于反映A股市场结构变化,同时还纳入了更多新兴行业龙头企业,工业、信息技术、医药卫生、通信服务等新兴产业权重合计超50%,有助于更好服务新质生产力。

认为中证A500指数基金的规模将会超过沪深300相关指数基金规模的,还有华南一家公募高管。他认为,在编制方法更优的前提下,中证A500指数基金会逐步超越沪深300指数产品,成为各大主流机构的投资标配。

“从我平时和一些核心的机构投资者接触来看,他们对基金评价的维度和选择方法已在逐渐丰富化。这些机构的资金规模庞大,有相当部分此前是通过委托给专业的资管机构来运

作。为使得这些资金能取得持续稳定的良好收益,受委托的机构基本是买了蓝筹资产。但从近些年来看,这些资金如果买

指数基金,往往也能实现类似的投资效果。因此,中证A500这类指数基金,会逐步超越沪深300指数产品,成为各大主流机构的投资标配。”

据证券时报、券商中国

商报图形秦刚制

### 成分股中医药生物最多

截至9月30日,“国家队”共持有242只中证A500指数成分股,占有成分股的比例为48.4%。

从分布行业来看,“国家队”持有的242只中证A500指数成分股,共分布于29个申万一级行业中,其中持有的银行、非银金融、食品饮料、建筑装饰、交通运输等行业的中证A500指数成分股市值较大。

从持有行业个股数量来看,“国家队”持有的医药生物、有色金属、电力设备、交通运输、汽车等行业的中证A500成分股数量较多,其中持有中证A500成分股中有22只属于医药生物行业。

据每经新闻