

# 公募激战中证A500 投资请看长远点

银华基金昨日宣布银华中证A500ETF联接基金成立，募集规模为33.36亿元。认购总户数为96337户。至此，首批发行的20只中证A500场外挂钩基金已全部结束募集。20只基金发行总规模接近800亿元。

截至11月13日，目前已上市的首批10只中证A500ETF总规模达到1100亿元；第二批中，易方达基金、华夏基金、广发基金旗下中证A500ETF已率先成立，并且全部达到20亿元首次募集规模上限。场内场外合并计算，目前跟踪中证A500指数的合计基金规模已接近2000亿元。

作为近一个月来街谈巷议的热门话题，中证A500指数系列产品正不断刷新着市场认知。

一名指数基金经理表示，对投资者来说，建议不要冲着所谓的“流量”而盲目参与ETF，关键还是要结合自己的风险偏好选择相应的指数及产品。同时对市场及投资要有更理性的预期，用相对偏中长期的视角来看待问题。

## 1 公募激战中证A500赛道

成立近一个月来，首批中证A500ETF仍在迅速“吸金”。Wind数据显示，截至11月11日，10只中证A500ETF产品自10月15日上市以来，已经有713.6亿元资金净流入。至此，在不到一个月的时间里，这批首发规模在200亿元的产品，最新合计规模已经正式突破千亿元，达1002.25亿元。

其中，规模最大的国泰中证A500ETF的最新规模为230.91亿元，较发行规模增长了10倍以上。此外，景顺长城中证A500ETF、招商中证A500ETF也双双突破百亿元，分别为136.85亿元、114.67亿元。而其余8只产品的规模也分别有2到4倍的增长。

在这期间，新产品接踵而至，首批中证A500场外指数基金、第二批中证A500ETF产品陆续获批并快速投入市场。至此，已有23只基金（不同份额合并计算，仅列举初始基金）结束募集，包括16只提前结束募集的产品。如11月12日，鹏华基金公告称，旗下中证A500ETF调整募集期，将截止日从18日调整至15日。

就已有募集数据的产品看，15只产品的合计募集规模近600亿元（599.43亿

元）。其中，广发中证A500指数、易方达中证A500指数的募集规模均超过80亿元上限，因此采取了有效认购确认比例。这也是今年以来权益类基金首发规模最大的产品。

此外，在公募基金、渠道机构以及各大互联网代销平台在场内外的疯狂营销下，中证A500系列产品在城市地铁、电梯、商场、路演、直播等无处不在的广告，也不断吸引着投资者的目光。

从庞大的持有人户数也能侧面证实这一点，今年以来的新基金认购户数前十位均被这类产品包揽。Wind数据显示，易方达中证A500指数的有效认购户数达到16.45万户，刷新了年内新基金认购户数；富国中证A500联接、天弘中证A500指数紧随其后，有效认购户数都超过10万户。

目前，还有11只中证A500相关指数产品正在募集，同时，还有不少公募基金管理人在陆续加入这一“战场”，上报数量持续增长。据统计，从9月6日首批产品中证A500ETF获批至今，“参战”的基金公司数量已经扩至53家，而中证A500相关指数产品也累计至82只。

## 2 “活水”持续涌入背后

短短月余的时间里，围绕中证A500相关指数产品的营销大战硝烟弥漫，无论是场内还是场外产品，源源不断的“活水”仍在涌入。那么，这类产品为何如此之热？短期内大量资金蜂拥而入，

■相关

## 资金持续借道入市 ETF突破3.7万亿元

随着大量资金借道ETF入市，截至11月8日，ETF总规模突破3.7万亿元。

就ETF规模看，数据显示，截至11月8日，全市场共有1009只ETF。其中，有60只ETF规模突破百亿元，33只规模超过200亿元，17只规模超过300亿元，更有8只规模超过千亿元。

在千亿元级的“巨无霸”ETF中，包括4只沪深300ETF、华夏上证50ETF、南方中证500ETF、华夏科创50ETF和易方达创业板ETF，其中4只沪深300ETF规模均超过1600亿元，华泰柏瑞沪深300ETF规模为3995亿元。

就今年以来的资金流向看，大量资金借道ETF入市，上述规模超过百亿元的ETF中有相当一部分是今年以来获得资金净流入的。数据显示，今年以来，截至11月8日，华泰柏瑞沪深300ETF净申购额高达1985亿元，华夏沪深300ETF净申购额为1009亿元，易方达沪深300ETF净申购额为684亿元。

就行业ETF的情况看，华宝医疗ETF规模接近270亿元，嘉实科创芯片ETF规模超过280亿元，华安黄金ETF、华夏芯片ETF规模均接近300亿元，国泰证券ETF规模则超过300亿元。此外，国联安半导体ETF、华宝券商ETF、易方达医药ETF等规模均超过240亿元。

通过分析上述ETF可以发现，华夏基金、易方达基金、嘉实基金等龙头公司重点发展宽基指数，在核心行业赛道也在发力布局，国泰基金、华宝基金等公司则发力行业ETF，在证券、医药等行业深耕。

不过，就业内最新发力情况看，9月以来，中证A500指数成为主战场。不管是头部公司，还是中型公司均在强势发力，希望分一杯羹。目前，首批10只中证A500ETF规模已增至900亿元；首批场外指数基金认购资金合计超650亿元；第二批12只中证A500ETF还在火热发行中。

据第一财经、券商中国、上证报

会不会又带来一波样本股票池整体估值的虚高？

“跟踪中证A500指数的产品持续受青睐，这背后既彰显了投资者对中国经济和资本市场长期发展的信心，也体现了市场对A股优质资产配置价值的认可。”嘉实中证A500ETF基金经理张超梁称。

在张超梁看来，指数投资中，估值是投资交易的重要参考指标之一，但要结合市场情绪去看待指数估值的动态调整，不要一成不变地根据绝对值去判断是贵还是便宜。“如果市场整体成交很大、估值接近历史高位、未来盈利水平没有较高速增长，大家可以谨慎一些，就中证A500指数目前的估值来看，还不到需要担忧估值过高的程度。”

Wind数据显示，截至11月11日，中证A500指数的市盈率TTM为14.82倍，位于指数自上市以来49.75%的分位点，“这一估值比较合理，和全球其他市场主要指数相比，也处于历史相对低位，当前仍然是长期布局的良机。”张超梁说。

华南一位机构人士有类似看法，他表示：“资金涌入的确会在某种程度上抬高估值，但是否‘虚高’，实际还要结合市场行情来看，特别是近期，无论是证券账户新开户数，还是券商两融数据，都能说明牛市氛围已经形成，在持续有资金进入的背景下，我个人认为当前中证A500指数谈不上‘虚高’。”

该机构人士进一步表示，无论是参照海外经验还是结合当前实际，被动指数已经成为行业发展的明确未来，实际上这也是围绕中证A500系列产品竞争如此激烈的原因，因为这是具有里程碑价值的一块“战略要地”，没有人能够轻言放弃。

## 3 被动浪潮正影响投资生态

事实上，中证A500系列产品只是指数基金大发展浪潮下的一个缩影。随着近年来规模爆发式增长，被动产品的存在感越来越不容忽视，和主动权益产品之间的规模差距正在缩小，对A股投资生态也产生了一定影响。

Wind数据显示，截至三季度末，剔除偏债混合型、股票型和混合型基金在內的权益市场总规模合计为7.14

万亿元，其中指数型产品的规模为3.36万亿元，占比为47.08%，已占权益类基金总规模的半壁江山。与主动权益3.78万亿元的规模相比，二者的差距缩小至4162.57亿元。而在去年底，这一数据为1.94万亿元。

前述华南机构人士表示，这也许意味着行业生态与发展模式必将迎来重构。“过去主动权益占据主导地位的阶段，行业或多或少存在一些重首发轻经营、业绩波动过大、基金经理面临多重质疑等普遍性问题。但随着被动指数投资时代的到来，与之相适配的行业生态、展业模式、资金结构、投资者服务等都会面临变革”。

“这是与之前完全不同的模式，行业只能在探索中总结和前进。”该华南机构人士说，被动指数投资的认可度实际上是在不断加速的，特别是去年以来，受益于多方面因素，指数投资正在被更广泛的投资者所尝试和认可。

前述指数基金经理认为，被动投资日益崛起，可能正在重塑市场的投资生态与底层投资逻辑。一方面，需要基金公司不断创新，开发出更多符合市场需求的产品，以满足投资者的多元化需求。另一方面，对主动管理基金的基金管理者提出了更高的要求。

“未来，随着市场有效性进一步提升，通过主动管理获得超额收益的难度加大，而被动投资理念日益受认可，叠加政策扶持引导中长期资金入市，这些趋势有望共同推动被动投资进一步发展。”上述指数基金经理称。

上海一名权益基金经理则表示，随着近年来指数基金的发展，大量资金通过被动权益产品尤其是ETF参与A股投资，对于资本市场而言，ETF既满足了部分投资者分散化、透明化的投资需求，又在这个过程中给市场带来了可观的增量资金和流动性，从而促进了市场的活跃度。

在他看来，指数基金经过多年的发展，目前处于和主动权益基金大体规模相当的相对平衡状态，两者并未出现互相替代的趋势。随着A股市场未来进一步完善和成熟，主动和被动权益产品有望发挥各自优势，共同构建起投资者多元丰富的资产配置方案。

