

ETF 市场激战正酣 “头部游戏”后来居上？

继长城基金后,ETF赛道再迎新入局者。

日前,业内人士介绍,兴证全球基金等数家大型公募正在准备布局ETF。相关公募不仅作出决策,还就布局产品赛道展开了调研。

这些公募都是业内知名大机构,但为何在此前的ETF浪潮中没有行动,如今才后知后觉?事实上,这与各家公司战略定位有关,此前坚守主动权益,如今才意识到ETF“入场券”的重要性。

不过,ETF虽是“头部游戏”,大公募之间同样存在较大差异。ETF的长足发展,要直面两个根本问题:一是如何形成稳定持续的利润来源,二是如何找到差异化突围抓手。

”

数家头部公募“试水”

“近期试水ETF的公募,主要是几家大型基金公司。”7月4日,一位沪上公募内部人士表示,这几家公募有些是之前就有ETF系统设备,时隔多年后再度发行;有些是准备上新系统,从零开始布局ETF。

发出明确布局信号的是兴证全球基金。兴证全球基金公募官网日前披露的ETF业务系统采购项目信息,其采购的系统名为ETF业务系统采购项目—赢时胜估值和PCF等。之前,兴证全球基金发行过普通指数基金,但没发过ETF。

另外是一家银行系公募和一家以主动权益见长的基金公司。深圳一位公募市场人士称,这两家公募目前正在布局ETF。其中,银行系公募很早之前发过ETF,但近年来暂停了,接下来会重新做起来。以主动权益见长的那家公募,近两年发行过不少指数基金,近期也要开始布局ETF。

除上述信号外,个别公募已在ETF发行上释放出了进一步动态。业内人士介绍,一家准备布局ETF的基金公司,首只产品拟定为沪港深科技相关ETF,目前已在进行渠道等方面的沟通工作。另有基金公司已在管理层层面做出ETF布局决策,相关部门就布局的赛道方向,展开了调研工作。

为何现在才加入？

ETF是基金业发展大势所趋,上述提及的公募都是业内知名公司。市场热议点在于,为何他们现在才加入?

就统计情况看,从2023年至2025年5月,ETF领域并没出现过新的发行人,直到今年6月长城基金加入,以及本次兴证全球基金等大型公募跟进。而晨星数据显示,2015—2024年这十年里,被动ETF在被动权益类基金中的占比,从38%一路攀升至90%。

“多数头部公募在本轮ETF浪潮前就已入局,这是趋势也是普遍规律。国内ETF始于2004年,在

2020年前后就已是较成熟的产品,理应是所有全产品线公募业务的一部分。兴证全球等若干大型公募迟迟未进,可能是出于某些自身因素考量。”一家中小公募高管人士称。

沪上一家中型公募的北京分公司高管表示,迟迟未布局ETF的几家公募,与他们一直以来对主动权益的坚守有关。

“实际上,主动权益和ETF是并行不悖的,但不少人一直用对立视角去看待。”华南一家公募中层人士表示,主动权益和ETF都可以是权益基金的重要部分,ETF不是对指数的简单跟踪复制,更多功夫是在指数挑选、策略识别、误差跟踪等方面,考验的是收益与风险识别能力。这种能力的习得和培养,和主动权益投资历练密不可分。

“头部游戏”也有弱者

ETF一直都被称为“头部游戏”,头部公募占据绝大部分份额。但实际上,头部公募内部同样存在较大差别。一方面,前述公募高管表示,大型公募一直都是指数基金业务的主要力量。特别是ETF,在发展早期需要相当投入成本,既有设备系统固定投入,还有产品发行、渠道沟通、持续营销等变动成本。

“在相当长时间里,基金公司需要从固收等其他成熟业务中腾出资源来反哺培育,周期可能还不短。就此角度看,ETF要做大做强,具有优势的依然是大型公募,正因如此,大型公募一直在热门或创新ETF产品中表现出了明显优势。”该公募高管称。

另一方面,一位长期跟踪研究基金产品的基金人士表示,头部公募间的ETF发展也存在显著分化。各家公募资源禀赋不同,个别银行系公募无论是公司本身还是股东,在ETF经验上可能会稍有不足,难以找到发力点。

Wind数据显示,截至7月4日全市场53家基金管理人非货ETF规模为4.15万亿元,但管理规模超过1000亿元也仅有10家,且10家公募的累计规模达到3.33万亿元,占比超过80%。十名之外,非货ETF规模不足1000亿元,甚至不足500亿元。

纵深

需直面两大根本问题

上述头部公募混战现状,业内人士大多认为是ETF发展的初期状况。但随着发展持续深入,基金公司要想从ETF中脱颖而出,依然要直面两大根本问题:一是ETF如何形成稳定可持续的利润来源,二是如何找到差异化突围抓手。

一位了解ETF运营情况的市场人士算过一笔账:基金公司的ETF业务要想盈利,规模需做到1000亿元以上;单品类ETF盈利,规模需到十亿元级别。另一方面,一只普通ETF的做市费大约要数十万元。在多家公司同时竞争情况下,一只热门ETF要做到10多亿体量,做市费基本要1000万元。加上投放导流,像中证A500ETF这样的热门产品,投入成本基本要过亿元。他举例说道,某家公募ETF业务一年的收入大约有6亿元,此前盈利能有1个多亿,但如今只能有数千万水平。

“即便是头部公募,依然难以形成规模壁垒,主题ETF规模过小、管理费不高,加上营销投入和做市费等支出,ETF难以形成稳定盈利来源。和短期盈利相比,基金公司先拿到‘入场券’更为重要。只要在场,未来就可能有机会。”华南公募一人士称。晨星(中国)研究中心认为,降低基金费率成为基金公司打开市场的手段之一。美国ETF2024年净运营费率为0.12%,中国ETF为0.42%,其中两国的股票型ETF净运营费率分别是0.11%、0.43%。

截至目前,业内对ETF差异化发展的谈论已并不少。博时基金指数与量化投资部总经理兼投资总监赵云阳表示,截至目前,我国指数投资生态体系已初步形成,未来的产品创新会具备巨大的空间。

根据摩根资产管理预测,到2030年全球主动ETF规模将从2024年底的约1万亿美元增至2030年的6万亿美元,主动ETF增速有望显著超越被动ETF增速。摩根资产管理全球ETF业务主管TravisSpence表示,主动ETF在固收领域大有作为,比如中国债券在2024年底市场规模居全球第二,但ETF渗透率不足1%,主动管理策略可填补信用债、利率债的配置空白。此外中国还可将主动管理策略(如行业轮动、ESG主题)融入ETF框架,满足市场多元需求。

相关

ETF 品种多点开花

2025年上半年,境内ETF总规模首度突破4万亿元大关,由年初的3.73万亿元增至年中的4.31万亿元。

需要特别说明的是,就新品端而言,今年上半年最吸睛的无疑是首批基准做市信用债ETF。

如,1月发行的南方基金、华夏基金、易方达基金旗下上证基准做市公司债ETF年中规模均超过200亿元;海富通上证基准做市公司债ETF以及广发基金、博时基金、大成基金、天弘基金旗下深证基准做市信用债ETF年中规模均超过100亿元。

在债券型ETF新品大举扩容的同时,存量产品代表海富通中证短融ETF上半年新增规模近200亿元,富国中债7—10年政策性金融债ETF、国泰上证10年期国债ETF、平安中债—中高等级公司债利差因子ETF、鹏扬中债—30年期国债ETF等存量产品的新增规模均在百亿元左右。

今年上半年部分ETF基金管理人的管理规模显著提升,主要得益于上述各赛道爆款单品的贡献。

本报综合证券时报、中证报等

7月有94只新发基金

7月的公募发行市场有些“热闹”。

目前7月共有94只新发基金,其中83只基金在7月的前两周进入发行期。

具体看,本月指数型基金新发数量达到59只,占比超过六成,包括一些曾经的热门产品,如,中证A500指数基金、上证科创板综合价格ETF、自由现金流ETF及其联接基金。港股科技类ETF、港股通医疗主题ETF、人工智能ETF等基金均在新发之列,这些新发ETF跟踪的指数是上半年表现出色的板块。此外,表现稳健的红利资产也获得关注,央企红利和港股红利相关指数基金被多家基金公司布局。

主动权益类基金方面,发行数量明显少于指数型基金。就基金名称看,部分基金公司依然看好消费赛道,并布局了消费主题基金

此外,REITs(不动产投资信托基金)产品也在本月集中发行,共有3家公募基金公司旗下合计4只REITs产品在本月发行。

据国际金融报

同日出现10只“日光基”

7月7日,首批10只科创债ETF开启首发,一天之内,全部结募,成为10只“日光基”。按每只基金30亿元募集上限计算,首批科创债ETF单日募满300亿元。

此前披露的基金发售公告显示,首批10只科创债ETF中,易方达、华夏、广发、富国、博时、招商、鹏华基金旗下7只科创债ETF定于7月7日发行一天,当日即告售罄。原定7月11日、11日、18日结募的嘉实、景顺长城、南方基金旗下科创债ETF也均于7月7日提前结募。首批科创债ETF发行火爆由此可见一斑。

据中国经营报

ETF新规将于8月施行

ETF风险管理迎新规!7月4日,上交所修订并发布《上海证券交易所基金自律监管规则适用指引第4号——交易型开放式基金风险管理》。同日,深交所修订并发布《深圳证券交易所证券投资基金业务指引第4号——交易型开放式基金风险管理》。上述新规均自8月1日起施行,《上海证券交易所交易型开放式指数基金管理公司运营风险管理业务指引》《深圳证券交易所交易型开放式指数基金风险管理指引》同时废止。

就内容看,上述不仅强化基金管理人ETF运作风险防控要求,更明确会员客户ETF交易行为风险管理,也对基金管理人的人员、系统与制度等作出要求。

业内人士认为,ETF市场近年来发展迅速,产品数量和规模持续增长,交易行为也更加复杂。实时风险监控和会员客户交易行为管理能够有效应对市场的复杂性和不确定性。

据北京商报