

# 指数投资大时代 ETF行业跨越式发展



并带给投资者更好的获得感。

梁杏表示,今年是ETF行业发展的关键里程碑,规模发展非常迅速。一方面,耐心资本成为ETF市场坚实的基石;另一方面,以中证A500ETF为代表的新一代产品,在市场掀起热潮。此外,今年ETF开始大面积降费,有效降低了持有人的成本,也支持了实体经济的发展。

## 宽基ETF为战略重点 差异化布局创新产品

对于当前ETF行业的竞争格局,庞亚平表示,目前全市场有50多家基金公司开展了ETF业务,从产品类型来看,宽基ETF规模占比约60%。参考境外发展经验,ETF市场呈现出两个明显的特点。一是宽基主导地位明显。以美国市场为例,ETF规模超8万亿美元,其中宽基ETF规模为4.5万亿美元。整体来看,国内ETF发展空间广阔,宽基ETF也成为各家基金公司的战略发展重点。二是头部效应显著。目前,国内前五大ETF管理人管理规模约2.23万亿元,占全市场ETF规模的60%,而美国今年这一比例高达85%。

柳军认为,宽基产品的市场容量仍有广阔空间,从今年初的中证A500指数到下半年的中证A500指数,均反映了行业在宽基产品容量方面的共识。

柳军认为,目前国内还没有形成稳定的ETF竞争格局,差异化竞争既是生存之道,也是发展之道,比如更快地响应市场推出新品填补空白,甚至可以实现供给带动需求。虽然指数的目标指数、费率等同质化特征显著,但指数服务可以做到差异化,而且基金公司在这方面的投入产出未来会十分可观。当前很多券商都在组建投顾队伍,基金公司可以参与其中,充分发挥作用,提供更多的差异化服务和支撑。

庞亚平认为,国内ETF生态发展,需要整个指数生态圈共同努力,一是持续完善指数供给体系,例如持续推出符合国家战略导向的宽基及行业主题类指数,持续丰富因子策略类、多资产类指数;二是完善创新产品体系,有效满足不同投资者的资产配置和风险偏好需求,如开发多资产ETF、REITs相关ETF、期权策略ETF等;三是持续丰富风险管理工具,包括股指期货、ETF期权等,更好地满足交易型客户的投资需求,提升ETF生态圈效率;四是进一步完善投顾、养老金等长效机制,有效提升面向个人投资者的普惠金融服务能力。

## 行业竞争格局重塑 ETF未来发展空间广阔

近年来,除了券商渠道之外,银行、第三方代销机构等渠道陆续加入

到ETF大发展的热潮之中,特别是银行等渠道愈发重视指数业务的发展,发力场外指数基金。梁杏表示,可以明显地看到银行越来越重视指数基金的发展,银行渠道也在中证A500ETF的营销中发挥了非常重要的作用。不过,目前ETF发展的主阵地还是场内,可能未来一到两年,银行渠道的发展空间会更大,除了销售,托管等环境将会发生重要变化。

许之彦分析,通过参与产品托管、推广及渠道服务等工作,银行已经成为推动ETF行业发展的重要力量之一。今年以来,银行渠道对指数基金的兴趣显著提升,特别是在中证A500指数等产品推广上发挥了重要作用。证券公司、第三方机构以及银行作为ETF市场的主要参与者,各自发挥重要作用,未来一到两年,银行渠道的参与度可能进一步提高,这将为市场带来更多增量。

他认为,在当前低利率环境下,ETF凭借广泛覆盖的指数品种,能够为投资者提供具有吸引力的产品选择,尤其是红利类、宽基类产品。他表示,随着投资者对ETF的接受度不断提高,这一市场未来仍有广阔的发展前景。ETF是资本市场发展的重要成果,目前行业站在新的起点上,未来发展潜力巨大,市场空间广阔,或有望达到10万亿元,这既符合现代化金融体系的发展方向,也是值得期待的市场成果。

## ETF20周年金牛生态圈典型案例名单

### ETF20周年金牛生态圈典型案例

#### 股票型ETF(宽基类)典型案例

|        |                |              |
|--------|----------------|--------------|
| 510050 | 华夏上证50ETF      | 华夏基金管理有限公司   |
| 510300 | 华泰柏瑞沪深300ETF   | 华泰柏瑞基金管理有限公司 |
| 510310 | 易方达沪深300ETF    | 易方达基金管理有限公司  |
| 159919 | 嘉实沪深300ETF     | 嘉实基金管理有限公司   |
| 510330 | 华夏沪深300ETF     | 华夏基金管理有限公司   |
| 588000 | 华夏上证科创板50成份ETF | 华夏基金管理有限公司   |
| 588050 | 科创ETF          | 工银瑞信基金管理有限公司 |
| 159915 | 易方达创业板ETF      | 易方达基金管理有限公司  |

#### 股票型ETF(策略类)典型案例

|        |                   |              |
|--------|-------------------|--------------|
| 510880 | 华泰柏瑞上证红利ETF       | 华泰柏瑞基金管理有限公司 |
| 515100 | 景顺长城中证红利低波动100ETF | 景顺长城基金管理有限公司 |

#### 股票型ETF(行业或主题类)典型案例

|        |                |              |
|--------|----------------|--------------|
| 512880 | 国泰中证全指证券公司ETF  | 国泰基金管理有限公司   |
| 159992 | 创新药ETF         | 银华基金管理股份有限公司 |
| 159995 | 华夏国证半导体芯片ETF   | 华夏基金管理有限公司   |
| 159819 | 易方达中证人工智能主题ETF | 易方达基金管理有限公司  |
| 512170 | 华宝中证医疗ETF      | 华宝基金管理有限公司   |
| 512480 | 国联安半导体ETF      | 国联安基金管理有限公司  |
| 512660 | 国泰中证军工ETF      | 国泰基金管理有限公司   |

#### 债券型ETF典型案例

|        |            |             |
|--------|------------|-------------|
| 511360 | 海富通中证短融ETF | 海富通基金管理有限公司 |
| 511380 | 博时可转债ETF   | 博时基金管理有限公司  |

#### 商品型ETF典型案例

|        |            |            |
|--------|------------|------------|
| 518880 | 华安黄金易(ETF) | 华安基金管理有限公司 |
| 159937 | 博时黄金ETF    | 博时基金管理有限公司 |

#### 跨境型ETF典型案例

|        |                          |              |
|--------|--------------------------|--------------|
| 159920 | 华夏恒生ETF                  | 华夏基金管理有限公司   |
| 513050 | 易方达中证海外中国互联网50(QDII-ETF) | 易方达基金管理有限公司  |
| 513130 | 恒生科技ETF                  | 华泰柏瑞基金管理有限公司 |
| 159941 | 广发纳指100ETF               | 广发基金管理有限公司   |
| 159792 | 富国中证港股通互联网ETF            | 富国基金管理有限公司   |

#### ETF20周年创新典型案例

|        |                     |              |
|--------|---------------------|--------------|
| 510050 | 华夏上证50ETF           | 华夏基金管理有限公司   |
| 159901 | 易方达深证100ETF         | 易方达基金管理有限公司  |
| 510300 | 华泰柏瑞沪深300ETF        | 华泰柏瑞基金管理有限公司 |
| 159919 | 嘉实沪深300ETF          | 嘉实基金管理有限公司   |
| 513100 | 国泰纳斯达克100(QDII-ETF) | 国泰基金管理有限公司   |
| 518880 | 华安黄金易(ETF)          | 华安基金管理有限公司   |

## ETF金牛生态圈卓越服务机构

### ETF金牛生态圈卓越托管机构(银行)

- 中国工商银行股份有限公司
- 中国建设银行股份有限公司
- 中国银行股份有限公司
- 招商银行股份有限公司
- 中国农业银行股份有限公司
- 交通银行股份有限公司

### ETF金牛生态圈卓越托管机构(券商)

- 国泰君安证券股份有限公司
- 中信证券股份有限公司
- 中信建投证券股份有限公司
- 华泰证券股份有限公司
- 广发证券股份有限公司
- 招商证券股份有限公司

### ETF金牛生态圈卓越流动性服务机构

- 中信证券股份有限公司
- 广发证券股份有限公司
- 方正证券股份有限公司
- 招商证券股份有限公司
- 华泰证券股份有限公司
- 中信建投证券股份有限公司
- 中国国际金融股份有限公司
- 东方证券股份有限公司
- 中国银河证券股份有限公司
- 申万宏源证券有限公司

(排名不分先后)

## 从两万亿迈向四万亿 ETF规模跨越式发展

今年以来,国内ETF规模迎来了从两万亿迈向四万亿的跨越式发展。作为ETF行业第一线的亲历者和见证者,许之彦认为,ETF的兴起是时代发展的必然结果,ETF的成长历程是厚积薄发的过程,也是资本市场蜕变、演化和发展的结果。其从业历程见证了ETF从默默无闻逐步成长为资本市场的重要力量,这是时代赋予的机遇。

柳军表示,二十年来,国内指数基金迅速发展,特别是过去三年来,市场参与者对指数基金有了新的认识,并且形成共识。一方面,这是市场经历涨跌之后的自发选择,给ETF市场带来了巨大的流动性;另一方面,政策的牵引发挥了巨大作用,特别是今年4月新“国九条”提到建立ETF快速审批通道,把发展ETF市场提到了前所未有的高度,希望在资本市场中形成更加高效、透明的ETF池子,发挥资金蓄水池和财富放大器的作用,吸纳国内社会资金的流动性,

## 工银理财总裁高向阳：“三个坚持”锻造核心竞争力



● 本报记者 张佳琳

12月24日,工银理财总裁高向阳在2024银行业财富管理论坛上表示,决策层已明确2025年要实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策,全方位扩大国内需求,同时推动科技创新和产业创新融合发展。在更加积极有为的宏观政策环境下,强大的国内市场潜力将加速释放,为

经济持续向好提供有力支撑。这为包含理财公司在内的资管机构高质量发展提供了指引。

高向阳表示,资管新规实施以来,银行理财呈现出回归本源、结构优化、提质增效的良好发展态势。截至目前,银行理财存续规模已超过30万亿元。行业专业化经营特征更加突出、特色化市场定位更加明确,初步打造了自身的核心竞争力。但在当前的低利率环境下,银行理财领域资产收益与负债成本之间的匹配难度越来越大,满足客户低波稳健投资需求的难度也较大。

高向阳认为,理财公司应该做到“三个坚持”,通过投研能力、客户服务能力和金融科技能力的提升,在守正创新中持续锻造核心竞争力,在转型发展中更好地满足投资者财富保值增值的需求。

一要坚持资产管理和财富管理双轮驱动,进一步强化价值创造能力建设。高向阳认为,传统来看,资产管理更偏重“产品”,财富管理更偏重“服

务”,实际上两者具有共同使命,存在许多共同点。提升理财公司的价值创造能力,需要充分发挥两者的优势,完善资产管理和财富管理的协同融合,真正实现客户联动、策略联动、投资联动、风险联动、管理联动,使资产管理和财富管理成为理财业务高质量发展的双支柱、双引擎。这就要求理财公司加快从“单一产品提供方”向“综合服务提供方”进行战略转型,通过理财业务与财富管理的深度融合,发挥协同效应,系统性地提升综合化金融服务能力。

二要坚持推动形成数字化动能,进一步强化金融科技能力建设和理财策略。高向阳认为,银行理财公司要积极将数字化理念嵌入到业务的全流程,着力建设数字化理财新生态。在产品管理上,借助数字化创新,可以构建产品全生命周期现代化管理新模式,提升产品设计和效率;在风控上,借助大数据及智能化技术,可以构建风险计量模型和预警模型,实现完整、精准、可穿透的系统

风控能力;在客户服务上,借助互联网技术,可以对客户进行精准画像和需求分析,降低客户服务门槛和成本,提升获客、活客、粘客能力,实现智能营销。

三要坚持推动产品结构多样化转型,进一步强化多元化投资能力建设。高向阳认为,目前理财行业的产品结构不够均衡,必须积极推动产品布局优化和投资模式创新,体现在调整期限结构、提升中长期产品占比,调整风险等级结构,提升含权产品占比、调整负债来源结构,积极拓展行外渠道,优化投资策略结构,提升收益弹性等方面。在做好产品的基础上,逐步加大中长期封闭式产品,定开产品的布局力度,尤其要围绕“固收+”探索新策略,研发与权益投资、创业投资等长期投资相适应的理财产品,持续打造多市场、多策略、多资产的投资组合。大力提升中长期、含权产品的投资收益,真正满足理财客户多类型、多层次的财富管理需求。

## 首创证券党委书记、总经理张涛：金融同业机构需高效深度合作



● 本报记者 薛瑾

首创证券党委书记、总经理张涛在2024银行业财富管理论坛上表示,金融体制改革的大船正向着建设金融强国的宏伟目标破浪前行,近期推出的一系列增量政策,为提振社会信心、促进经济稳定增长注入了“强心剂”,也对处在金融供给侧的各同业机构提出了更高要求。

在当前的低利率环境下,财富管理行业正经历着深刻变革,银行理财、券商资管、保险资管、信托等都面

临新的监管环境、新的市场环境、新的客群结构以及新的竞争合作格局。金融同业机构比以往任何时候都更需要高效、深度的合作,满足客户的多元化需求,去适应国家提振资本市场的步伐。

张涛表示,在低利率环境下,合作一定是谋求高质量发展的关键路径之一。银行理财有着广泛的品牌知名度,券商资管有着较强的投研和交易能力,信托机构产品设计方面优势突出,保险资管在资金期限上有优势,不同类型的资管机构各有所长,合作将能

够最大限度发挥彼此的优势,在低利率环境下走出一条新的增长曲线。

在产品端,可以将券商最具有优势的投资交易能力导入到与银行、信托相关的产品中,增厚产品收益。在服务端,券商的综合金融牌照优势将能够串联、调度券商研究所、投行和合作机构的资源,为共同客户提供综合服务;在平台端,券商在信息系统的开发、应用方面的优势有助于数字化平台的搭建,让上游客户和下游管理人在同一语境下实现高效的信息交互,从而为财富管理业务充分赋能。