

# 中央汇金一季度买入A股ETF或超3000亿元

今年以来,作为“国家队”的重要组成部分——中央汇金投资有限责任公司(下称“中央汇金”)到底投入了多大规模的“真金白银”稳定A股市场,一直是市场高度关注的话题。

近日,多家公募基金ETF产品发布一季报,使中央汇金的入市加仓行为“浮出水面”。

据记者不完全统计,2024年一季度,中央汇金分别在华泰柏瑞沪深300ETF、易方达沪深300ETF、华夏上证50ETF、嘉实沪深300ETF、华夏沪深300ETF的净买入额分别达到888.62亿元、750.31亿元、374.88亿元、543.26亿元、581.62亿元,总计净买入额超过3000亿元。

随着更多公募ETF产品公布一季度投资者持仓数据,不排除中央汇金的净买入额还会进一步上升。

## 加仓A股ETF

今年2月,中央汇金发布公告称,中央汇金公司充分认可当前A股市场配置价值,已于近日扩大交易型开放式指数基金(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。这令金融市场对中央汇金加仓动向尤为关注。

近日,多家公募基金ETF发布一季度财报,揭示了中央汇金的部分ETF投资行踪。

4月22日,华泰柏瑞沪深300ETF发布一季报显示,今年一季度,“机构1”增持263.56亿份。记者通过对比发现,去年底“机构1”与中央汇金的华泰柏瑞沪深300ETF持仓份额相同,均为62.47亿份,这表明“机构1”就是中央汇金。若按一季度这只ETF平均成交价格3.37元测算,中央汇金一季度在华泰柏瑞沪深300ETF的净买入额达到888.62亿元。

按照上述测算方法,一季度中央汇金还分别增持易方达沪深300ETF、华夏上证50ETF、嘉实沪深300ETF、华夏沪深300ETF457.06亿份、158.67亿份、156.04亿份与169.93亿份。若按它们的一季度平均成交价格测算,中央汇金对这四只A股ETF产品的净增持金额分别达到750.31亿元、374.88亿元、543.26亿元、581.62亿元。

上述私募基金人士分析表示,中央汇金公司之所以买入上述ETF产品,一是因为这类ETF产品的指数代表性较强,比如沪深300指数几乎囊括A股市场业绩最佳、基本面与成长性较好的一批上市公司,能很好地起到稳定A股,以及看涨A股未来走势的作用;二是这些ETF产品的存量资产管理规模较大且流动性较好,可以满足中央汇金等大型资金

对资产配置流动性的要求;三是ETF产品的费率较低,可以明显降低中央汇金等“国家队”的入市加仓成本。

“更重要的是,中央汇金买入这些A股ETF产品,体现国家队对A股估值偏低且指数处于底部区间的高度认可,有助于增强各路资金入场抄底A股的信心。”他指出。

值得注意的是,受A股波动加大影响,去年下半年起,中央汇金已持续加仓这些ETF产品稳定市场。

“今年一季度,中央汇金的A股ETF产品增持力度明显强于去年下半年,表明国家队对稳定A股市场与提振市场信心的入市操作态度更果断。”前述百亿规模多策略私募机构人士表示。

值得注意的是,“国家队”对A股ETF的增持,不仅局限于沪深300、上证50等宽基ETF产品,此前,中国国新控股有限责任公司旗下国新投资有限公司还增持中证国新央企科技类指数基金。

有机构注意到,一季度,易方达科创50ETF获得一家大型投资机构的逾118亿份增持,若按季末净值估算,这家大型投资机构在一季度的累计买入金额达到约100亿元,市场一度认为这家大型投资机构或许就是中央汇金。

“无论这家大型投资机构是不是中央汇金,但一个显著趋势是国家队的投资范畴不再局限于宽基ETF,科创类ETF同样是他们的投资新标的,因为此举同样能分享中国科技产业迭代的红利。”这位百亿规模多策略私募机构人士直言。

## 众多资本跟随

值得注意的是,中央汇金等“国家队”持续加



仓增持A股ETF产品,提振了更多资金投资A股的信心。

多位私募基金人士向记者透露,随着近日越来越多公募ETF披露“国家队”的一季度增持数据,他们对宽基类ETF产品的配置兴趣也有所升温。

“对主观策略私募基金而言,沪深300、上证50等宽基类ETF产品或许是不错的抄底标的,一方面这类ETF产品囊括众多高股息高分红上市公司,符合他们的高分红高股息上市公司配置策略,另一方面这类ETF产品覆盖众多绩优上市公司,可以帮助主观策略私募基金规避选股错误风险。”前述私募基金人士指出。对量化策略基金而言,他们则在研究针对ETF净值与市场价格之间的统计套利策略获利机会,尽管这类统计套利策略工作量相对较大,但能提供年化5%—7%的稳定回报,可以增强量化策略私募基金的整体回报。

一位欧洲资管机构亚太区首席代表向记者表示,中央汇金等“国家队”持续增持A股ETF产品,也给他们配置A股带来新的启发。具体而言,在A股市场,沪深300指数、上证50指数等宽基类ETF囊括众多央企国企上市公司——他们所发布的社会责任报告或ESG报告的全面性与规范性,往往优于其他A股上市公司,因此海外资本投资宽基类ETF产品,既能有效解决A股资产流动性风险,又

能满足自身对ESG投资方面的要求。

一位多策略私募基金经理向记者透露,随着“国家队”持续加仓挂钩央企创新指数与央企科技引领指数的ETF产品,他们也将目光瞄准科创50ETF等指数化投资产品。

“国家积极推动高科技产业与新兴战略性新兴产业发展,这类指数型产品将持续获得国家增持,同样也能产生更高的投资安全边界与潜在高回报空间。”他指出。尤其在A股市场投资风格快速切换时期,跟随“国家队”投资A股ETF产品,或许能在中长期获得更稳健的投资回报。

展望二季度,华泰柏瑞沪深300ETF基金经理在一季报中表示,进入到业绩披露期后,行情或将逐渐向基本面收敛,叠加前期浮盈盘了结,短期市场上涨节奏或有放缓,基本面改善仍需更多验证。中期来看,国内经济修复进程、改革加码方向及力度、海外美债利率趋势拐点,并同步配合着积极财政政策的前置,或将对A股市场表现及预期带来正向影响。

近期新“国九条”明确提出,大力发展权益类公募基金,大幅提升权益类基金占比。建立ETF快速审批通道,推动指数化投资发展等也有望推动更多增量资金加大布局A股力度。

本报综合整理 编辑:辛隆

## 年内近百位公募高管变更

融通基金4月23日公告称,公司总经理张帆因个人家庭原因离任,副总经理商小虎代为履行总经理职责。年内60家公募基金的高管发生变更,涉及人员近百名,其中总经理17人、董事长29人。

融通基金为央企系基金公司。公开信息显示,张帆历任上海远东证券上海金桥路证券营业部总经理助理、公司经纪业务总部副总经理,新时代证券信阳北京大街证券营业部总经理等职务;并自2017年6月起任融通基金总经理,任期尚不到7年。公告中提到他的离任原因为“个人

家庭原因”。张帆在职期间,融通基金资产管理规模从651.62亿提升至1451.41亿元。

年内多家公募高管出现变动。本月20日就有4家公募发布高管变更公告:兴银基金宣布公司原督察长郑瑞健因身体原因离任,吴真子新任督察长;明亚基金公告称新任督察长杨飞上任;西藏东方财富基金副总经理荀航因个人原因辞职离任;中加基金宣布新任公司财务负责人孙小妹上任。

同花顺数据显示,今年以来有60家公募基金管理人的高管出现变更,涉及96人。其中,17家

公募机构的29名基金董事长变更,鹏华基金、国泰基金、华润元大基金、联博基金、同泰基金等17家公募迎来新任董事长;14家公募机构的17名总经理变更,贝莱德基金、联博基金、泰信基金等8家公募迎来新任总经理。另外,年内还有8家公募的11名督察长变更,8家公募的10名首席信息官变更。

年内变更高管的公募多为中小机构,高管变更情形有适龄退休引发的新老交接、基金经理绩优而仕等。

据《深圳商报》作者:詹钰叶

## 券结基金数量已超千只 总规模突破6500亿元

今年以来,采用券商交易模式(以下简称“券结模式”)的基金产品(以下简称“券结基金”)数量持续扩容。截至4月23日,券结基金数量达1000余只,总规模超6500亿元。越来越多的公募机构参与进券结基金的发展。

受访业内人士表示,券结基金的发展离不开监管的支持鼓励。同时,券结模式有其自身优势,有助于促进基金公司、券商等参与方业务的发展,实现多赢。未来,券结基金有望迎来更好发展。

### 券结基金数量持续增长

Wind数据显示,截至4月23日,今年以来共有58只(只含主代码,下同)新成立基金采用券结模式,基金募集规模约273亿元,其中4月份以来新成立11只券结基金。至此,券结基金数量共计达1017只,总规模超6500亿元。

对于券结基金数量持续增长的原因,天相投顾基金评价中心相关人士在接受记者采访时表示:“监管对券结基金的鼓励和支持,为其发展提供了良好的政策环境。同时,公募市场的快速发展也为券结基金提供了广阔的市场空间。随着公募市场的不断壮大,投资者对基金产品的需求不断增加,券结基金因其独特的风险控制和费用优势受到投资者青睐。”

在易米基金看来,券商客户通常表现出更高的风险偏好,更加关注市场波动带来的交易机会和长期投资回报。券结模式下,基金的交易、清算、托管可以“一站式”由券商完成,提高运营效率,同时如果券商作为代销机构,对基金的销售有更强的动力。在此前提下,券商可以通过提供经纪服务、托管服务以及基于基金后续表现获得更多的业务收入,这种利益绑定机制有利于刺激券结基金的持续推广和增长。

### 中小型公募参与度更高

从基金管理人来看,在目前采用券结模式的基金中,中小型公募机构旗下券结基金数量较多。管理数量在20只以上的10家公募机构中,中小型机构占据8席。其中,东财基金管理券结基金达45只,居于榜首;另有蜂巢基金、淳厚基金、惠升基金、同泰基金等公募机构管理的券结基金数量均在20只以上。

“券结基金在一定程度上具有定制属性,是通过基金管理人及券商整合双方资源优势、优选基金经理等方式打造的更具竞争力的产品。中小型公募机构在市场竞争中的竞争力相对较弱,通过积极参与券结基金,能够更有效地开拓市场和提升品牌影响力。”天相投顾基金评价中心相关人士表示。在相关机构看来,相对于其他交易结算模式,券结模式有其自身优势,有助于促进基金公司、券商等参与方业务的发展,实现多赢。

据《证券日报》作者:吴珊

## ► 理财风向

## 金价跌了! 涨到头了吗?

金价持续调整,4月23日黄金失守2320美元/盎司,为4月10日以来首次。国内金价同样迎来回调,多家珠宝品牌零售金价每克均下调14元左右。

面对这波回调,不少投资者想趁机“上车”。然而,对于普通投资者而言,黄金期货、黄金ETF、黄金股以及黄金股ETF,这些看似相似的投资工具,其投资方式、风险收益大不相同。

此前一段时间,金价屡次创出新高,华尔街投行唱多黄金,看涨至3000美元/盎司以上。这一涨势的背后,是美联储政策宽松预期、美元信用弱化以及地缘冲突等多重因素的共同作用,黄金的配置价值被市场重新审视,投资者对黄金的关注度也随之提升。

当前,金价在2300美元/盎司附近持续“拉锯”,黄金价格的波动依旧剧烈,投资者还能“上车”吗?如何避免“上错车”?

### 黄金投资工具丰富而复杂

对于当前热门的黄金投资,投资者面临着多种选择,大致可以分为实物黄金和金融产品。

金融产品中,有上海期货交易所的黄金期货合约、上海黄金交易所的黄金现货合约;A股市场、港股市场上的黄金股;公募基金产品中有黄金ETF、黄金股ETF以及上海金ETF。

首先是黄金期货方面,东证衍生品研究院宏观首席分析师徐颖对记者分析称,相较于其他的投资标的,期货是保证金交易,存在杠杆属性,会放大损益的变化。

交易人士也提到,上期所的黄金期货合约和

金交所的T+D合约等保证金交易工具虽然具有潜在的高收益,但也伴随着较高的风险。高杠杆可能导致投资者爆仓,因此在使用这些工具时需格外谨慎。

“对于风险承受能力较低的投资者,实物金条是一个相对保守的选择。”永赢基金指数与量化投资部总经理章贇对记者分析称,尽管将金条存放在家中看似安全,但其流动性相对较差,买卖过程中会产生一定的交易成本。对于追求更高流动性和交易便利性的投资者,黄金ETF、银行的积存金、纸黄金这类产品是没有杠杆的,这类黄金投资工具流动性较好,涨幅与黄金价格同步。

值得一提的是,黄金ETF和黄金股ETF有所不同。

国内黄金ETF主要投资并持有上海黄金交易所挂牌交易的黄金现货合约等黄金品种,相关基金业绩比较基准为黄金现货合约AU99.99收益率。

黄金股ETF投资的是黄金产业链上市公司(主要是金矿开采公司和金饰珠宝零售商),从这类上报时披露的信息可见,该指数从内地与香港市场中,选取50只市值较大且业务涉及黄金采掘、冶炼、销售的上市公司证券作为指数样本。权重占比超过10%的有紫金矿业、山东黄金和中金黄金。

“若投资者有更高的风险偏好,黄金股和黄金股ETF是一个值得考虑的选项。”章贇称,黄金股ETF在黄金上涨阶段可能带来超过黄金本身的回报,使投资者有机会获得更高的收益。同时也要警惕下跌时有更明显的回撤。

章贇进一步分析称,黄金投资的配置比例,取决于每个家庭的财产安全度、风险偏好以及未来现金流的准备情况。黄金作为一种抗通胀和避险工具,在投资组合中占据重要地位。然而,

具体的配置比例不能一概而论,投资者需根据自身情况来决定。

### 见顶还是“假摔”?

2024年以来,国际金价不断刷新历史新高。年初,国际金价冲破2000美元/盎司后一路高歌猛进。特别是进入3月后,COMEX黄金期货价格接连突破每盎司2200美元、2300美元和2400美元等多个重要关口。进入4月份,国际金价更是一路飙升,在4月12日盘中触及了2448.8美元/盎司的历史高位,近两个月累计涨幅超过10%。

然而,本周金价开始出现回调,A股市场上的黄金股也普遍出现调整,包括四川黄金、山东黄金和中金黄金等在内的黄金股周内跌幅显著。交易人士分析称,当前机构获利情况分化,部分机构已获利了结,黄金股回调反映了市场决策的复杂性。尽管机构参与热情不减,但持仓成本和前期参与度不同导致决策分歧明显。

对于金价回调的原因,博时基金经理王祥分析称,地缘冲突阶段性缓解,市场避险情绪减弱,黄金市场的驱动正在从地缘冲突因素转向实际利率驱动。同时,宏观层面美国抗击高通胀进展有限,美联储表示不急于降息,预计高利率政策将持续,对黄金市场构成压力。

华安基金结合CME数据分析,目前美联储6月降息概率较低,主要受通胀数据影响。降息预期延后导致美元和债券利率上升,黄金和美元出现同步上行,这主要反映了市场对风险和长期通胀的配置需求增加。黄金本轮上涨主要受到资金面驱动,但多头交易逐渐拥挤,短期内需警惕回调风险。然而,中长期来看,黄金作为央行“去美元化”的配置价值仍被看好。

据《第一财经日报》作者:齐琦