

# “ETF通”业绩斐然 产品数量将迎扩容

## 财经观察

截至7月2日,纳入互联互通的ETF数量多达150余只;并且成交额稳步提升,北向资金累计买卖总额逼近2500亿元,南向资金累计买卖总额突破8200亿元……这是沪深港通ETF(简称“ETF通”)开通两周年时交出的答卷。

过去两年,“ETF通”迎来多次扩容,产品总量持续扩容,交易规模日趋提升,交出了一份亮眼的成绩单。

## “北上”“南下”皆热络

ETF,全称为交易型开放式指数基金,是一种可以在证券交易所交易的开放式基金。业内人士常说的“ETF通”互联互通,就是指上交所、深交所和联交所建立技术连接,使内地投资者可通过港股通投资香港市场,境外投资者可通过沪股通、深股通投资A股市场。

哪些投资者可关注“ETF通”呢?此前,有券商进行过总结,并归纳为两种类型。

一类是希望配置港股的投资者。由于“ETF通”涵盖港股指数的投资,如恒生指数、恒生科技等,并且随着纳入门槛降低,ETF数量有望增加,因此可作为一个便利的投资港股手段。

另一类是将“ETF通”作为锚定点的投资者。对于“北向”ETF,境外投资者可以通过港股通直接投资内地ETF,尤其对于部分受限于资金无法深入研究A股个股,但希望借助工具产品配置A股市场的投资者,可以便捷地通过A股ETF实现投资目标。因此,被纳入的“ETF通”有望获得增量资金流入,相关成分股也会间接受益。

简而言之,就是内地和香港投资者可以互相买卖在对方交易所

上市的、符合条件的ETF。

2022年7月4日,“ETF通”正式启动,开启内地与香港资本市场互联互通的新篇章。当时,纳入“ETF通”的产品共87只。经过两年的发展,ETF如今已成为连接内地与香港资本市场的重要桥梁,不仅拓宽了境内外投资者的投资渠道,更在助推内地与香港资本市场融合发展、促进我国资本市场高水平开放、保障两地资本市场平稳健康发展等方面发挥了重要作用。

Wind数据显示,截至7月2日,ETF纳入互联互通机制两年以来,北向资金累计买卖总额2497.14亿元,其中沪股通累计买卖总额1689.62亿元,深股通累计买卖总额807.52亿元;南向资金则更为活跃,累计买卖总额8204.30亿元,其中沪市港股通累计买卖总额3896.08亿元,深市港股通累计买卖总额4308.22亿元。

## 互联互通均受益

ETF的双向互动与融合,也正在成为一些基金公司发展的重要议题。

“过去投资境内的方式主要通过个股参与,这需要境外投资者设置相应的投研团队来对国内股票进行跟踪,成本往往相对较高,而

且个股还存在较大的非系统性风险。”富国基金ETF投资总监王乐乐认为,ETF作为场内交易基金,可以规避掉单一个股的非系统风险,逐渐开始受到了境外投资者认可。

日前举办的“2024景顺长城指数国际化论坛”上,景顺长城副总经理陈文宇从创业50指数出海的实践经验出发,详细分享了景顺长城在指数投资国际化过程中的思考、探索以及所做的工作:一方面把好的指数引到国内,让个人投资者在财富管理的选择上能够拿到更好的收益风险特性的产品,大大推动金融普惠;另一方面,对外讲好中国故事,把中国好的指数形成好的产品推荐给海外投资者。

论坛上,香港交易所证券产品发展部主管罗博仁亦指出,香港的ETF流动性高且非常灵活,从发行商和做市商的角度来看,香港的投资市场最具多样化。对内地和香港的资本市场来说,ETF互联互通是双赢的,可以通过多元化的北向ETF投资内地市场,也可以通过南向ETF获得更多国际投资机会。

## 范围将继续扩大

值得一提的是,就在本月,“ETF通”的产品数量将进一步扩容。

6月14日,沪深交易所对沪深港通业务实施办法进行修订,扩大ETF互联互通范围,最新的名单将在7月12日由沪深港三地交易所对外发布,自7月22日生效。

根据券商研报,预计将有近百只ETF被新增纳入,此次扩容将进一步丰富沪深港通投资者的产品选择,方便投资者以更高效的方式在香港和内地市场进行资产配置。

“根据公开数据测算,今年7月份陆股通扩容时,内地上市的82只ETF有望被纳入互联互通,其中43只产品跟踪的是此前‘ETF通’未覆盖的指数;11月份港股通扩容时,预计有3只香港上市ETF有望被纳入互联互通,涉及恒生指数、港股红利指数等。”有业内人士指出。

中信建投非银金融行业首席分析师赵然在接受采访时表示,目前两地仍有大量股票型ETF或因管理规模较小或港股通权重股较低等原因无法被纳入沪深港通交易;同时目前内地和香港分别还有36只和11只REITs和房地产信托基金;未来倘若相关要求能够得到进一步放宽,则有望有更多的ETF和REITs被纳入互联互通机制。

本报记者 杨硕

## 财经风向标

今年半年内超80家合并重组,中小银行合并重组按下了“加速键”。

据企业预警通统计,今年以来已有83家(含拟定)中小银行进行合并重组,其中村镇银行32家、农商行35家、农信社15家和城商行1家。还有媒体统计,仅在今年6月,就有42家中小银行收到合并重组批复。

业内人士看来,今年中小银行改革化险工作将提速,农村中小银行机构数量和层级减少是大势所趋。

5月底,国家金融监管总局农村中小银行监管司党支部发布署名文章,阐述推进农村中小银行改革化险的最新思路,即“推动农村中小银行兼并重组减量提质”“减少农村中小银行机构数量和层级,加强集中统一管理”。这意味着今年农村中小银行收购、兼并、退出的速度进一步加快。

数据也在佐证这一点。从国家金融监管总局近期披露的银行业金融机构法人名单来看,2023年末,我国银行业金融机构法人为4490家。与2022年的4567家和2021年的4602家相比,银行业金融机构法人已连续两年缩减,2023年减少77家。

目前,中小银行合并重组的常见模式包括:

合并新设,比如四川银行和山西银行,是在合并多家市级城商行的基础上新设立的;

吸收合并,如中原银行吸收合并3家城商行,辽宁农商行吸收合并36家农村中小银行;

改革重组方式,如锦州银行、成都农商行通过引入战略投资者等方式来缓解风险;

破产重整新设,如包商银行破产后,新设蒙商银行承接其在内蒙古自治区业务。

“重组有利于集合众多中小银行的优质资源。”粤开证券首席经济学家罗志恒认为,合并重组在扩大规模的同时缩小了单个中小银行在技术、人才方面的比较劣势,可以提高竞争能力和盈利能力。同时,合并重组可以优化股权结构、治理结构。

说完数据和合并的模式,再说说中小银行合并的影响。有观点认为:“重组有助于提升区域市场集中度,减少同业同质化竞争,优化内部业务结构,提升综合创新能力和经营效益;同时,防范化解个别机构潜在风险,提升市场竞争力和人才吸引力,更好服务区域实体经济发展。”

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华表示,通过市场化的吸收兼并的方式,有助于市场资源整合与个别金融机构化险。有助于理顺股权结构、完善内部治理、加快处置历史遗留问题与不良资产。

## 中小银行加速合并重组

杨硕

# 股市大盘依旧低迷 底部特征日益明显

## 一周股评

下半年股市交易开局,7月第一周A股市场依旧低迷,主要指数继续下跌,周K线收阴。不过,一些积极因素也开始显现,周五大盘下探到低位后开始反弹,尤其是之前一直最弱的深市,深证成指和创业板指数最终日K线收阳,周跌幅缩小。三季度的反攻是否就此开始还需观察,但底部特征已经越来越明显,反弹只是时间问题。

## 堪称“地量地价”

7月第一个交易日,上证指数表现不错,上涨27点报收2994.73点,冲击3000点大关,但7月2日冲高3004.99点后无力继续冲高,7月3日开始回调,7月5日最低跌至2920点,跌回2900点一线,好在周五午后大盘反弹小幅下跌报收2949.93点,7月第一周收出阴线,周跌幅为0.59%,周K线已经“七连阴”。

深证成指反弹乏力,继续下跌,创出五个月来的新低,但周五午后大幅反弹日K线收阳报收8695.55点,本周跌幅缩小到

1.73%。创业板指数也是一路下滑,周五创出五个月新低后开始反弹收阳报收1655.59点,本周跌幅为1.65%。

7月第一周,沪深股市继续下探,深证成指和创业板指数在最近两周里已经补掉2月初反弹时候出现的跳空缺口,这样,深市两大指数已经没有缺口。只有上证指数,目前下方还有一个2867.47点至2867.71点的“跳空缺口”,这个“缺口”会不会补掉是下周的一个看点,但这个“缺口”本身不到1点,补不补意义也不是很大。

值得一提的是,本周沪深股市成交量创新低,沪市本周成交额1.36万亿元,深市成交额1.68万亿元,剔除不是完整五个交易日的周成交量,本周沪市股市成交额均为今年新低,堪称“地量地价”,至于这样的成交量是否意味着已到底部,还需观察未来几周的成交量。

## 是正常走势吗?

上次我们说过深证成指目前季度K线“五连阴”,历史上深证成指总共有四次季度K线“五连阴”,没有“六连阴”,从概率看,今年三季度可能收出阳线,现在三季度初却是继续下跌,这是正常走势吗?

研究历史上的四次深证成指季度K线“五连阴”,接下来一个季度都是阳线,这根阳线大部分都有下影线,历史上深证成指四次季度K线“五连阴”,只有2009年一季度的反弹基本上没有下影线,另外三次都有下影线,其中,1994年三季度的阳线,下影线最低下跌了17%;2019年一季度的阳线,下影线最低下跌3%。

历史上,深证成指三次季度K线“五连阴”后,接下来一个季度的阳线都有下影线,下影线跌幅在3%到17%。

再看本周深证成指最低为8573.76点,较上周收盘下跌3.1%,显然,这是在正常范围内。如果深证成指两次探底,回到今年2月5日最低点7683点,那么,三季度下影线跌幅为13%,依然在正常范围内。可以说,目前正在构筑三季度的下影线。

## 多数指数两次探底

沪深股市近期持续下跌,有两次探底的趋势。从沪深股市主要指数看,目前离2月初的低点均有一些距离,不是典型的两次探底形态,但很多股票特别是行业指数都走出典型的两次探底走势。

本周大多数行业指数均告下跌,只有房地产、钢铁、有色、电力、公用事业等几个板块上涨,其中房地产指数和中证钢铁指数已出现典型的两次探底,回到2月初的低点,本周也就不再下跌。

纵观中证行业指数,中证消费、中证医药、证券公司、建筑工程、中证钢铁、农牧渔、建筑材料、CS电池、房地产、软件指数、饮料指数、医疗器械等行业指数均回到2月初的低点,其中,中证消费、中证医药、证券公司、饮料指数已经创出新低。另外,中证主题指数中,文娱、影视、游戏、体育、旅游、环保、数据、光伏、新能源、计算机等板块也是回到2月初的低点。

这些行业都是沪深股市中主要行业,那么多行业板块已经跌回2月初的低点,而且,不少行业指数如消费、医药已经跌回到2018年低点的位置,充分说明目前股市实际上处于历史低位,多数股票已经完成两次探底。

周五深证成指周跌幅达到3%之后开始回升反弹,是否意味着三季度反攻就此开始,我们还需要观察几周,但不管怎样,只要是底部,离回升实际上越来越近了。

连建明