

## 股指徘徊不前，资金暗流涌动

从肯定民营经济作用到纾解民企股权质押困局，从设立科创板到试点注册制……近期资本市场政策暖风频吹，政府主动出击，且作了周密安排。

自沪指10月19日盘中触底2449点以来，市场活跃度明显提升。尽管近日股指徘徊不前，但面对政策的力挺，境内外机构投资者对A股市场的预期趋于乐观，各路主力资金暗流涌动，积极布局。而对于股市当下的价值评估与投资选择，也隐含着对中国经济前景的判断与信心。

### 海外资金加速布局

Wind统计，11月以来，沪、深股通“北上资金”增持A股数量已达997只；频繁借道港股ETF投资A股，10月以来，总份额已增逾3亿份。此外，三季报显示，有149家A股公司获得QFII新进增持，整体持仓A股公司增量已达历史最多水平。

统计显示，11月以来，“北上资金”加仓积极，短短数个交易日净买入超250亿元。目前，A股市场共有1785只个股获“北上资金”持仓，较一个月前的持仓数量增加了350只左右。其中，仅11月份以来，已有997只个股获得增持，增持比例高达55.85%。

持仓方面，11月以来，有21只个股获“北上资金”的增持比例超过0.5%，其中，华业资本、南方航空、水井坊、方大特钢、新纶科技增持比例均超1%。按照市值计算，11月以来，已有55只个股获“北上资金”过亿净买入，其中贵州茅台、中国平安、建设银行净买入规模居前。从行业分布看，“北上资金”持仓个股中，金融板块增持个股占比最高，达90.54%，其次为房地产板块，占比78.87%。此外，日常消费、医疗保健板块的增持比例也分别达72.73%、71.76%。

不少境外资金还开始通过香港市场的交易型指数基金(ETF)投向A股。纳入Wind统计的36只专门投资A股市场的港股ETF基金，其总份额已达40.31亿份，四季度以来已增加了3.11亿份。其中“安硕A50中国”“南方A50”“华夏沪深三百”“安硕中国ETF”同期分别增加了1.32亿份、1.17亿份、0.46亿份、0.14亿份。

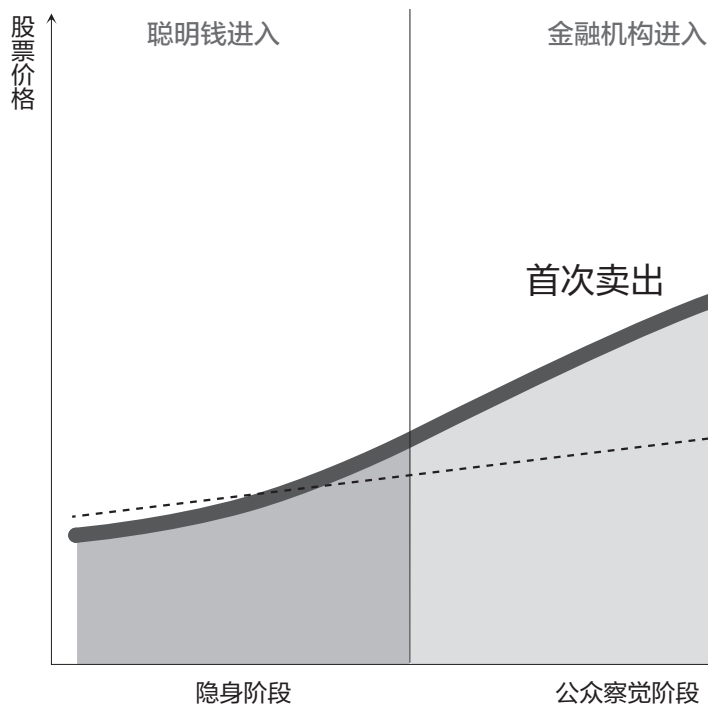
QFII(合格境外机构投资者)也是动作频频。从三季报看，QFII共计持有280家A股公司，持股数量超100亿股，持股市值达1380.11亿元。相比半年报，QFII持股增加约6亿股，市值增加约48亿元。

三季度，有149家上市公司获得QFII新进或者增持，其中有33只个股增持比例超过1%，有34只个股增持市值规模过亿。西南证券研报统计，QFII第三季度整体持仓A股公司家数环比增加，为历史最多水平，增持的股票占到2成多。

11月5日，元胜投资管理(上海)有限公司备案了2只基金产品——元盛中国多元化金选一号私募基金、元盛中国多元化金选二号私募基金。据中国基金报统计，目前外资私募发行的私募基金已达24只，其中有18只基金备案日期均为今年，且集中在下半年。

MSCI计划明年将中国内地股票在其全球基准指数中的权重由5%提高至20%，可能会吸引逾800亿美元(5500亿人民币)的新外国投资进入中国。

数据显示，10月29日以来，“北上资金”增持了168只MSCI成分股，占比74%，持有MSCI成分股总市值达5563.38亿元。



### 近500亿资金涌入ETF

尽管A股市场还未走出明显的反弹行情，但保险、证金、汇金、社保等各路资金已借道ETF悄然入场。在各路资金的簇拥下，股票型ETF规模呈现加速攀升势头。

数据显示，10月，A股市场相关ETF基金份额合计净增236.14亿份，创年内新高。以各只基金当月平均净值计算，10月份合计约有425.64亿元资金净流入。有2只资金净流入超过90亿元，分别是华夏上证50ETF、华泰柏瑞沪深300ETF。此外，还有3只超过40亿元的，分别是南方中证500ETF、华夏沪深300ETF、易方达创业板ETF。

多只产品管理规模创下成立以来新高。截至11月5日，易方达创业板ETF规模达169.96亿元，今年以来规模增长118.30亿元。此外，南方中证500ETF今年以来规模增长同样超过百亿，目前规模达到297.99亿元。

年内份额增长最猛的是华安创业板50ETF，从年初不足3亿份增至目前的193.06亿份，增幅超过66倍。其他增幅较大的还有易方达创业板ETF、华泰柏瑞沪深300ETF。

Wind数据显示，截至11月7日收盘，全市场142只权益ETF规模为3036.96亿元，站稳3000亿元关口。从数据来看，随着A股波动性加大，大盘宽基指数呈现明显的资金净流入的态势，跟踪沪深300、中证500、上证50、创业板指等场内指数基金皆出现明显的净申购现象。从这类型基金的持有人看，保险、证金、汇金、社保等各路资金的身影频现。

随着ETF受到市场追捧，基金发行市场ETF产品的申报也是如火如荼。截至11月5日，今年新成立的ETF基金23只。根据证监会行政审批进度，目前还有27只ETF产品(含联接基金)已过会待发。此外，还有多只ETF产品已通过第一次反馈意见。

业内人士表示，近一月ETF份额大增主要有两方面的原因：一方面，当前A股估值不断降低，上证50、沪深300、中证500等市场主要指数的估值均进入了历史低位水平，显现出较高的投资性价比，各类投资者的长期配置需求上升，而ETF投资效率高，成为机构投资者长线布局的首选工具之一；另一方面，当前A股市场股票数量多，投资者选股难度大，且持有单一个股风险较大，ETF等指数类产品是组合投资，一篮子买入多只个股，能够有效分散投资风险，弱化“黑天鹅”事件对整体收益的影响。



张波  
撰稿人