

### 频现“过山车”行情

# 迷你ETF困局待解

本报综合报道 近期,多只ETF上演极致的“过山车”行情,突如其来的涨停,始料不及的暴跌,让不少投资者措手不及。通过分析发现,这种缺乏基本面支撑的异动行情背后,是这些ETF规模萎缩后导致的流动性问题。

梳理发现,当前ETF数量接近1500只,但规模不足5000万元的接近140只。还有众多ETF正在上报或发行。在业内人士看来,ETF行业向来是“赢家通吃”的游戏,基金公司布局ETF需要量力而行,打造有竞争力的产品才是核心出路。



(图片来源于网络)

### 异动频现 多只ETF坐上“过山车”

3月18日,在经历上午停牌1小时后,博时创业板综ETF收盘下跌16.84%。

这种暴跌在前一日或已埋下伏笔。3月17日,博时创业板综ETF尾盘异动,收盘涨幅达到20.03%。

梳理发现,当日临近收盘,一笔约12万元的买单,直接将该ETF价格大幅拉升,显著偏离基金净值,该ETF全天成交额为640万元。

3月17日晚,博时基金公告称,博时创业板综ETF在二级市场的交易价格出现大幅度溢价,交易价格明显偏离基金份额净值,基金于3月18日开市起至当日10:30停牌。

类似的剧情,近期已经频频上演:3月13日、3月16日,交银深价值ETF分别上涨4.23%、3.25%,成交额分别为10.31万元、733万元。交银施罗德基金连发两则溢价风险提示公告。3月17日,交银深价值ETF大跌9.75%,高溢价率也因此回落。

工银国证2000ETF也面临相似的境遇。3月9日,工银国证2000ETF大涨9.94%,当日成交额仅365万元。由于溢价率高企,3月10日,工银国证2000ETF上午停牌1小时,当日收跌7.78%。

从近期场内价格剧烈波动的ETF来看,普遍呈现规模较小,场内交易不活跃,流动性匮乏的特点,少量金额即可对二级市场价格产生较大冲击。具体来看,据Choice测算,截至3月17日,交银深价值ETF规模仅为0.73亿元,工银国

证2000ETF规模仅为0.67亿元。

### 竞争激烈 同质化困局待解

过去1年多来,ETF数量急剧扩容。截至3月18日,ETF数量已达到1457只,其中,2025年成立了363只,今年以来又成立了57只。

在产品供给持续增加的同时,规模分化显著的问题愈发突出。从整体来看,ETF总规模为5.22万亿元,但行业发展头部效应显著,119只ETF规模超过百亿元。对比之下,138只ETF规模低于5000万元,面临清盘的风险。其中,32只ETF规模不足2000万元,交易清淡乏人问津。

单赛道的产品规模分化更为直观。以中证A500ETF为例,首批10只中证A500ETF成立于2024年9月,当前已扩容至32只。如今规模已拉开巨大差距,领跑者规模近400亿元,垫底者规模只有800多万元。

“ETF产品同质性强,需要基金公司持续投入资源运营。”沪上某基金公司研究员直言,ETF行业看重先发优势,往往强者恒强,规模越大,流动性越好,尾部ETF关注度越来越低,逐渐丧失流动性。部分热门赛道看似有风口加持,但最终格局并未确定,这也使得头部基金公司竞相投入,厮杀非常激烈,最后赢家通常只有两三家。

从当前ETF布局态势来看,当某一赛道火热后,通常会吸引基金公司蜂拥而上。以有色金属主题ETF为例,目前市场上已成立了22只有色金属主题ETF,其中7只是在今年成立

的。目前规模最大的有色金属主题ETF布局较早,成立于2017年。油气主题ETF同样如此,近期有大量新品发行、成立。

### 理性布局 打造核心竞争力

对于马太效应显著的ETF赛道来说,当基金公司一窝蜂地布局同类产品时,多数产品注定会被边缘化。监管部门此前已提醒基金公司量力而行。

中国证监会此前发布的《机构监管情况通报》指出,支持基金管理人市场化开发运作ETF产品,也请基金管理人结合自身实际,深入研判市场发展形势和投资者需求,专业审慎进行产品设计开发,避免跟风布局、扎堆申报,以及随之出现的募集发行不及预期、持续运作不稳健等问题。

华安基金总经理助理许之彦表示,ETF行业的下半场,竞争重心将从规模比拼转向质量竞争,差异化能力成为核心竞争力。

谈到破局之路,许之彦认为,从产品创新看,要直击需求痛点,而非简单复制指数。包括深耕主流宽基赛道,提升流动性与交易效率,同时,在新质生产力、科技自主、绿色转型等能够体现产业洞察力的细分领域前瞻性布局,开发具有真实配置价值的主题工具。此外,在服务模式上,从“卖产品”转向“帮配置”,ETF只是资产配置起点,管理人应提供清晰的策略逻辑、定期组合检视与投顾场景解决方案,帮助投资者克服追涨杀跌的冲动,实现长期持有。(上海证券报)

### 工商银行凸显全球服务网络和跨境综合服务优势

## 成功牵头主承销 欧盟最大金融机构 首单熊猫债

3月17日,中国工商银行作为牵头主承销商和牵头簿记管理人,成功支持欧盟最大金融机构法国巴黎银行在中国银行间债券市场发行50亿元双期限熊猫债。本次发行为法国巴黎银行首度亮相熊猫债市场,对持续深化中法金融领域互利合作具有积极意义。

本期债券分为3年期和5年期两个品种,其中3年期发行规模20亿元,5年期发行规模30亿元,吸引境内外投资人踊跃认购,彰显出国际金融机构对中国资本市场开放和人民币资产的信心。中国工商银行是中国银行间债券市场重要的投资者、做市商和承销商,致力于为全球客户参与中国境内资本市场和人民币业务架设金融桥梁。多年来,工商银行参与全市场近半数熊猫债发行,2025年以来先后牵头主承销市场首单美资、英资和马来西亚金融机构熊猫债,承销规模位居市场前列。工商银行将继续发挥全球服务网络和跨境综合服务优势,依托“一带一路”银行间合作机制(BRBR)等多边合作平台,积极推动熊猫债产品创新,助力全球更多优质发行主体进入中国市场,为中国金融市场高水平对外开放积极贡献力量。

据悉,法国巴黎银行是全球系统重要性银行,也是“一带一路”银行间合作机制(BRBR)成员。

(茂名工行)

ICBC  中国工商银行  
茂名分行  
理财热线: 0668-2284661

## 平衡车不能代步

不能在道路上使用滑板、旱冰鞋、电动平衡车等滑行工具



公安部交通管理局 教育部基础教育司

## 横过道路要专注



公安部交通管理局 教育部基础教育司

## 骑行电动自行车有规矩

年满16周岁才可驾驶电动自行车



公安部交通管理局 教育部基础教育司