



华宝基金管理有限公司
Hwabao WP Fund Management Co., Ltd.

- ➔ 基金经理札记
- ➔ 中国经济观察
- ➔ 基金同业动态
- ➔ 海外基金视窗
- ➔ 华宝旗下基金

每周
Weekly

华宝基金 Hwabao WP Fund

视点

第842期

2021/11/22-2021/11/26

客户热线: 400 - 700 - 5588

400 - 820 - 5050

公司网站: www.fsfund.com

上海世纪大道 100 号上海环球金融中心 58 楼.200120

权益类 ETF 规模破万亿，ETF 未来发展空间广阔

近期，权益类 ETF 规模上新台阶，国内 ETF 市场蓬勃发展。截至 11 月 22 日，全市场权益类 ETF 规模首次突破万亿关口，且 ETF 产品类型也丰富多样，全面涵盖宽基、行业、主题、策略、跨境等类型。为什么权益类 ETF 发展如此迅速？我们认为有以下几方面原因。

首先，政策对 ETF 发展大力支持。自 2019 年 10 月以来，证监会优化了公募基金产品发行注册机制，股票 ETF 发行审批进入快速通道，基金注册和发行节奏提速显著，各大公司纷纷加快发行 ETF 产品的步伐。

其次，结构性行情催生行业主题 ETF 蓬勃发展。今年以来，市场板块轮动加剧和结构性行情明显，在此背景下，行业主题类 ETF 的申报、审批和发行迎来蓬勃发展，为投资者提供了良好的行业主题投资和资产配置工具。

再者，新发基金给今年权益类 ETF 贡献较大规模增量。据 wind 数据显示，截至 11 月 22 日，今年以来新发权益 ETF 产品数量 232 只，发行总规模达到 1647.36 亿元，在今年新增规模中占比高达 74%。

最后，ETF 本身的产品优势也是 ETF 蓬勃发展的重要推动力。下面我们就具体聊聊 ETF 有哪些优势。

优势一：被动投资与风格清晰。ETF 产品紧密跟踪明确的标的指数，指数编制规则和成分股信息相对透明，能够给投资者明确展示清晰明确的投资方向与风格，便于投资者进行投

资选择。

优势二：交易效率高，费用低廉。一般来说，ETF 基金能直接在二级市场交易，且交易效率较高。ETF 的交易免印花税，交易成本相对较低。和主动型基金相比，国内 ETF 基金的管理费普遍在 0.5% 以内，低于主动股票基金。对于部分专业投资者，ETF 还提供申赎套利等操作。

优势三：投资门槛较低，规避个股风险。目前部分个股投资门槛较高，如贵州茅台股价近 2000 元，买上一手需要接近 20 万。如果我们借助相关行业 ETF，能以几百元的成本即可参与相关行业投资机会，门槛大幅度降低。同时，投资单一个股还存在诸如业绩暴雷、股价操纵、利益输送等黑天鹅事件，但投资一篮子股票集合的 ETF 能够很好的分散风险，规避以上问题。

总结来说，ETF 规模大爆发是集产品优势、政策支持、市场行情等多方面综合力量的结果。但我们在认识到 ETF 取得较大发展的同时，也要认识到 ETF 相对于整个公募基金市场的占比还是较低的，这也说明了 ETF 未来还存在较大的发展空间。

另外，华宝基金作为国内 ETF 重要管理人，目前 ETF 管理规模已超 550 亿元，且在行业主题类 ETF 方面形成自己重要的品牌特色。其中，华宝基金已拥有券商 ETF、医疗 ETF、银行 ETF、科技 ETF 等多只市场头部产品，并积极布局了新材料 ETF、智能制造 ETF、金融科技 ETF、养老 ETF、消费龙头 ETF、双创龙头 ETF、食品 ETF、电子 ETF、深创 100ETF 等多只有特色的产品，为国内 ETF 发展不断添砖加瓦。

国家统计局：制造业采购经理指数明显回升

国家统计局 11 月 30 日消息，国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河解读 11 月中国采购经理指数时表示，11 月制造业采购经理指数明显回升。近期出台的一系列加强能源供应保障、稳定市场价格等政策措施成效显著，11 月份电力供应紧张情况有所缓解，部分原材料价格明显回落，制造业 PMI 重返扩张区间，表明制造业生产经营活动有所加快，景气水平改善。从行业情况看，在调查的 21 个行业中，12 个高于临界点，比上月增加 3 个，制造业景气面有所扩大。

具体来看，一是供需两端均有回升。生产指数为 52.0%，比上月上升 3.6 个百分点，升至扩张区间，近期电力供应能力持续提升，制造业产能加快释放。其中，造纸印刷、铁路船舶航空航天设备、电气机械器材等行业生产指数高于 56.0%，行业生产活动显著加快。新订单指数为 49.4%，比上月上升 0.6 个百分点，表明制造业需求端较上月有所改善。其中，农副食品加工、食品及酒饮料精制茶等行业进入传统旺季，新订单指数升至 55.0% 以上较高景气区间；但木材加工及家具、化学原料及化学制品、黑色金属冶炼及压延加工等行业位于 43.0% 以下低位区间，行业市场需求偏弱。

二是价格指数大幅回落。主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为 52.9% 和 48.9%，明显低于上月 19.2 和 12.2 个百分点，其中出厂价格指数降至临界点以下，表明近期“保供稳价”等政策落实力度不断加大，价格快速上涨势头得到遏制。从行业情况看，化学原料及化学制品、黑色金属冶炼及压延加工、有色金属冶炼及压延加工等行业的两个价格指数均显著回落，降至临界点以下，表明部分基础原材料生产行业的采购价格和产品销售价格回落明显。

三是进出口指数继续回升。受世界经济持续复苏、国外圣诞消费季临近等因素影响，外贸景气度延续上月改善态势，新出口订单指数和进口指数分别为 48.5%和 48.1%，比上月上升 1.9 和 0.6 个百分点。从行业情况看，医药、汽车、电气机械器材等行业新出口订单指数均高于上月 3.0 个百分点以上，升至扩张区间，行业出口产品订货量有所增加。

四是中小型企业景气度有所改善。大型企业 PMI 为 50.2%，保持在临界点以上，与上月基本持平。中型企业 PMI 为 51.2%，结束连续两个月的收缩走势，升至临界点以上，其中生产指数和新订单指数均位于扩张区间，反映近期中型企业产需回升。小型企业 PMI 为 48.5%，比上月上升 1.0 个百分点，小型企业景气度有所改善。

五是重点行业 PMI 均有不同程度回升。高技术制造业、装备制造业和消费品行业 PMI 分别为 53.2%、51.7%和 51.4%，比上月上升 1.2、0.5 和 1.7 个百分点，行业扩张有所加快。高耗能行业 PMI 为 47.4%，比上月略升 0.2 个百分点，仍处于收缩区间。

摘自：东方财富网

信托业金融科技创新联合实验室在上海成立

11月26日，中国信登在上海举办了2021信托业转型发展论坛暨信托业金融科技创新联合实验室成立活动。

中国信登党委书记、董事长文海兴在致辞中表示，在中国银保监会监督领导下，在中国信托业协会指导下，中国信登成立五年来的经验积累与科技探索，联合行业内外机构共同发起设立的信托业金融科技创新联合实验室并正式揭牌，将真正从机制上搭建与行业“共研、共建、共享、共治”的金融科技生态，建设好服务行业数字化转型的科创平台。下一步，中国信登将积极落实行业服务的平台职责定位，在全行业及相关各方支持下，继续坚守使命职责，持续夯实并提供有助于行业转型发展的服务业务与能力，与行业共奋斗、共转型。

上海市地方金融监管局副局长管小军表示，希望信托业金融科技创新联合实验室的正式成立，能更进一步发挥行业基础平台的职能优势，为信托业下一步转型发展、上海全球资管中心建设和金融科创中心建作出更大贡献。中国信托业协会专职副会长王亚斌介绍了协会在推进和服务行业数字化转型方面的相关工作，希望行业以实验室的揭牌为契机，继续合作打造开放共享的行业金融科技生态，持续推进全行业数字化转型建设。中央结算公司副总经理刘凡结合中国债券市场等领域数字化发展的经验，希望协力共推信托业的数字化进步，提炼升级行业数据标准，并表示中央结算公司将积极配合中国信登开展相关工作。

在圆桌对话环节，中国信登副总裁刘铁峰、上海信托总经理陈兵、云南信托总裁舒广、建信信托信托业务总监沈志强、华润信托上海区域总监郭建果围绕信托业转型发展路径进行了深入研讨。大家一致认为，行业积极转型已取得初步进展，服务类信托发展也已有基本方向，下一步需要各方凝聚共识，巩固优化已有转型发展模式，解决转型发展过程中面临的政

策理念、能力方面的不足与障碍，共同推动信托制度在服务我国新时期经济社会发展过程中发挥更大的制度优势。

活动现场，中国信登发布了信托业金融科技创新联合实验室 Logo，中国信登总裁、中国信托业协会金融科技专业委员会主任委员张荣芳，上海地方金融监督管理局副局长管小军、浦东新区金融工作局副局长门庆兵、上海自贸试验区陆家嘴管理局副局长梁庆、上海保交所总经理李峰和部分实验室成员单位代表等共同为实验室揭牌，张荣芳同时为陆家嘴金融科技协会、上海信托、华润信托、长安信托、中航信托、中铁信托和恒生电子等 7 家实验室区域创新中心授牌。

另外，此次论坛还举办了多项签约活动。中国信登与招商银行、浦发银行、深证通、汇成基金分别进行了战略合作框架协议或业务合作签约，共同致力于服务信托业转型升级的需要，共同助力行业回归本源转型发展。论坛期间，中国信登还发布了“信登杯”2021 年各项评优结果。

摘自：东方财富网

美国科技巨头瑟瑟发抖？反垄断技术法案获参议院两党支持

美国参议院对遏制大型科技公司市场力量的支持加大，两党议员对搜索引擎、电子市场、应用商店和其他在线平台的新法律限制表示支持态度。

议员们表示，他们正在向公众对科技公司规模和影响力的担忧作出回应。明尼苏达州民主党参议员 Amy Klobuchar，这位关键法案的主要带头人表示：

“我多年来一直在研究这些问题，并且感觉已经达到了一个临界点，可以采取最关键的一个步骤向前迈进。两党的合作，以及公众的支持推动了反垄断法案的通过。”

但反垄断技术法案必须克服来自谷歌、亚马逊和苹果等公司的阻挠。这些公司表示，反垄断法案中的许多提议将伤害更多依赖于科技公司产品和服务的消费者。

美国两党支持多项反垄断技术法案

参议院通过该法案的势头与众议院早些时候的推动相呼应。众议院司法委员会在 6 月份举行了长达两天的会议后，通过了一系列对科技公司影响巨大的反垄断技术法案。

具体而言，包括 Klobuchar 在内的 12 名参议员支持拟议中的《美国选择和在线法案》。该法案将把亚马逊的电子商务市场或谷歌的搜索引擎视为占有支配地位的平台，这些平台对商业贸易来说是必不可少的。法案指出它们以牺牲依赖这些平台的其他企业为代价，来为自己的产品和服务提供优势，这是非法的。

《和讯网》11 月 22 日，在多重利空冲击下，本周一，国际原油价格延续上周五的走势继续下挫，一度跌至 10 月初以来低点。这意味着国际油价已经连续第五周下挫，创去年 3 月以来最长油价持续下跌纪录。

《和讯网》11 月 23 日，由于供应链自上月以来已发生显著改善，位于加州的美国最繁忙的两大港口将再次推迟对滞留在港口等待提货的集装箱的承运人征收罚款。

《和讯网》11 月 24 日，据国外媒体报道，日本将从 2021 财年的补充预算中划拨 6000 亿日元，也就是约 52 亿美元的资金，支持芯片厂商在日本建厂。

《和讯网》11 月 25 日，美国商务部在官网发布公告，将 12 家中企及机构列入所谓“实体清单”进行出口管制，理由是这些企业和机构所从事的工作与美国国家安全或外交政策利益相悖。

《和讯网》11 月 26 日，英国能源监管局 (Ofgem) 周四在一份声明中表示，英国小型能源供应商 Entice Energy 和 Orbit Energy 已停业。这两家公司成为近期能源批发成本飙升的最新受害者。

另一个两党团体正在支持一项法案，该法案将对智能手机应用程序商店施加新的限制，包括应用程序内支付系统和应用程序商店的搜索结果。

第三组议员则希望迫使占支配地位的科技公司证明，任何新的合并或收购都不会损害同业竞争，并超出当前的法律标准。

同时，议员们加紧通过消费者保护立法，包括对儿童和其他人进行更大的隐私保护，这主要受到最近关于 Meta（原 Facebook）的 Instagram 和 Facebook 调查结果披露的影响。该公司的内部研究发现，其算法助长了暴力，Instagram 应用程序对大多数用户有害，尤其是十几岁的女生。

不过，反垄断法的成立还有很长一段路要走。一些类似反垄断的法案于今年 6 月份通过，但在此之后一直被搁置。

科技巨头不甘示弱

大型科技公司一直以来都在大肆游说国会放弃那些对它们来说有巨大威胁的法案，其中就包括反垄断法案。

无党派监督组织 OpenSecrets 数据显示，亚马逊今年迄今已花费超过 1530 万美元进行抵制反垄断法案的游说，这一数值超过任何其他公司。Facebook 以约 1470 万美元排在第二；谷歌母公司 Alphabet 则花费近 900 万美元。

有知人士表示，亚马逊首席执行官安迪·贾西（Andy Jassy）9 月份在华盛顿首次以执行官身份与议员们会面时，表达了对反垄断法案的担忧。他重申公司的观点，即电子商务市场在整个零售业中的占比很小。亚马逊拒绝对此做出回应。

另外，亚马逊已联系在其线上平台上的入驻商家，警告反垄断法案的潜在负面影响。它还表明，如果《自我偏好法案》成为法律，那么亚马逊将不得不停止允许其他商家通过亚马逊平台销售产品。

亚马逊公共政策副总裁 Brian Huseman 表示，从亚马逊商店中移除这些卖家或意味着产品竞争减少，消费者或承担价格上涨所带来的压力。

苹果和谷歌的高级管理人员也前往华盛顿提出反对该法案的理由。

此前，谷歌一直在寻求召集反对者。最近在给使用谷歌服务的企业主的公开信息中，谷歌表示，如果 Gmail、Docs 和 Calendar 分开并且它们不再无缝协作时，反垄断法案最终或严重影响您的工作效率。谷歌政府事务和公共政策副总裁马克·伊萨科维茨（Mark Isakowitz）10 月份表示：

“公司不反对反垄断审查，也不反对对隐私和为儿童服务的在线平台进行更多监管。”

但当谈到新的反垄断提案时，他补充说，国会应该仔细考虑破坏人们每天使用的一系列流行产品对美国人和小企业的意外后果。

苹果方面，该公司一位发言人表示，该公司希望“与政策制定者合作，制定有助于支持竞争，同时保护用户的隐私和数据安全的法律。”

另外，Facebook 据悉就多项竞争法案进行了游说，包括众议院版本的合并立法。但它拒绝发表置评。

参议员们表示，这些公司的担忧被夸大了，他们指出了《自我偏好法案》中的例外情况，用于保护用户或增强平台功能的公司行为。支持《自我偏好法案》和《开放应用市场法案》的怀俄明州共和党参议员 Cynthia Lummis 称：

“我是自由市场的支持者，但如果少数公司可以控制每个接入点，市场就无法自由运作。”

摘自：和讯网

华宝旗下基金

股票型				
	高端制造	绿色领先	品质生活	
混合型				
安享混合	安益混合	安盈混合	宝康灵活配置	宝康消费
成长策略	创新优选	大健康	大盘精选	第三产业 A
第三产业 C	动力组合	多策略增长	服务优选	国策导向
核心优势	红利精选	红利精选 C	新飞跃	新起点
新优选	价值发现	竞争优势	科技先锋	科技先锋 C
量化对冲 A	量化对冲 C	绿色主题 A	绿色主题 C	生态中国
事件驱动	收益增长	万物互联	未来主导产业 A	未来主导产业 C
稳健回报	先进成长	消费升级	新活力	新机遇 A
新机遇 C	新价值	新兴产业	新兴成长	新兴消费 A
新兴消费 C	行业精选	研究精选	医药生物	智慧产业
转型升级	资源优选	资源优选 C	可持续发展 A	可持续发展 C
债券型				
宝丰债 A	宝丰债 C	宝泓债	宝惠债	宝康债 A
宝康债 C	宝利债	宝瑞一年定开债	宝润债	宝盛债
宝怡债	宝裕债 A	可转债 A	可转债 C	双债增强 A
双债增强 C	增强债 A	增强债 B	政金债	中短债 A
中短债 C				

华宝旗下基金

指数型

1-3 年国开债指数	1-5 年政金债指数	ESG 基金	ESG 基金 C	大数据产业 ETF
电子 ETF	电子 ETF 联接 A	电子 ETF 联接 C	红利基金	红利基金 C
沪港深 500ETF	沪深 300 增强 A	沪深 300 增强 C	化工 ETF	化工 ETF 联接 A
化工 ETF 联接 C	价值 ETF	价值 ETF 联接	价值基金 A	价值基金 C
金科 ETF	军工行业 ETF	科技 ETF	科技 ETF 联接 A	科技 ETF 联接 C
券商 ETF	券商 ETF 联接 A	券商 ETF 联接 C	深创 100	深创 100 联接 A
深创 100 联接 C	食品 ETF	食品 ETF 联接 A	食品 ETF 联接 C	双创龙头 ETF
双创 50ETF 联接 A	双创 50ETF 联接 C	消费龙头 A	消费龙头 C	新材料 ETF
新材料 ETF 联接 A	新材料 ETF 联接 C	医疗 ETF	医疗基金	医疗 ETF 联接 C
银行 ETF	银行 ETF 联接 A	银行 ETF 联接 C	有色 ETF	质量基金
智能电动车 ETF	智能制造 ETF	智能制造 ETF 联接 A	智能制造 ETF 联接 C	中证 1000
中证 100A	中证 100C	中证 500 增强 A	中证 500 增强 C	养老 ETF
消费龙头 ETF	地产 ETF	智能电动车 ETF 联接 A	智能电动车 ETF 联接 C	金融科技 ETF 联接 A
金融科技 ETF 联接 C	农牧渔指数 A	农牧渔指数 C	稀有金属增强 A	稀有金属增强 C
国证治理指数 A	国证治理指数 C			

货币型

现金宝 A	现金宝 B	现金宝 E	浮动净值货币	华宝添益 A
华宝添益 B				

华宝旗下基金

海外基金				
海外中国成长	华宝油气	华宝油气 C	华宝油气美元	美国消费
美国消费 C	美国消费美元	香港本地	香港大盘 A	香港大盘 C
香港中小 A	香港中小 C	致远混合 A	致远混合 C	富时 100A
富时 100C				
FOF 基金				
		稳健养老 FOF	稳健目标 FOF	

声明：本报告由华宝基金管理有限公司内部研究人员合法获得的相关资料编制完成。本公司不保证报告所载信息之精确性和完整性。本报告中涉及本公司旗下基金的相关信息并不能视为本公司根据相关法律法规对该基金相关信息的正式公开披露，该等信息以本公司正式公开披露的为准；本报告所引用的本公司内部人员的任何见解，均不构成对投资者的任何建议与暗示。本报告所涉上市公司，不代表本公司旗下基金的投资方向。本报告仅供投资者参考，投资者参照本报告的观点进行投资，责任自负。基金投资有风险，投资者进行基金投资前请仔细阅读基金合同及招募说明书等相关文件。基金过往业绩不代表未来表现。