



市场星报电子版  
www.scxb.com.cn  
安徽财经网  
www.ahcaijing.com

## 相关新闻

### 科创50ETF第二批申报已在路上

证监会官网显示,富国、广发、国联安基金等已申报第二批科创50ETF产品,富国、广发基金还上报了相关联接基金,当前审批进度显示已于11月16日接收材料。有业内人士表示,此前听闻第二批科创50ETF入围的共有四家基金公司,不排除之后还会有基金公司跟进上报相关产品。

### 科创板投资门槛“大降”

#### 从50万元降至百元

即使没有开通科创板交易权限,普通投资者也能在二级市场像买卖股票一样,间接参与科创板投资了。而科创50ETF上市间接降低了投资门槛。换句话说,投资者可通过申购赎回或在二级市场直接买卖ETF。以首批科创50ETF首日价格为例,买入一手相关ETF,价格大约为100多元。

## 以史为鉴

 <p><b>巴菲特</b> 选择被动型基金 Vanguard S&amp;P 标普500 指数基金 实际年复合增长率<b>7.1%</b></p>	<b>VS</b>	 <p><b>泰德</b> 选择五只主动型基金 投放于一百多只对冲基金 实际年复合增长率<b>2.2%</b></p>
--	-----------	--

11月16日,首批科创50ETF上市。对于普通投资者来说,又多了一个参与科创板的渠道。如何看待科创50ETF?股神巴菲特那场著名的“十年赌约”,或许可以给我们一些启示。

2007年,股神巴菲特向对冲基金行业的专业人士发出赌约挑战,具体内容是:从2008年1月1日至2017年12月31日的10年间,标普500指数的业绩表现

会胜过对冲基金组合扣除佣金、成本及其他所有费用的业绩表现。

职业投资人泰德·西德斯接受了赌局,他选了5只对冲基金,预计它们会在10年内超过标准普尔500指数。最终结果已广为人知,到了2017年底,标普500指数基金在此前10年内年化收益率超过8%,而那5只组合型基金同期年化收益率却不到3%。

## 如何看待科创50ETF?不妨想想巴菲特的“十年赌约”

泰德·西德斯在距离截止日还有8个月的时候就彻底认输了,他认同巴菲特说的原因,即“主动投资型基金高昂的管理费与被动型基金相比处于劣势”。他还特别提到,标普500指数基金虽然是被动基金,却相当于主动投资,“标普500指数是包含了全市值最高股票的指数,相比更分散的、低成本的被动投资,标普500偏向于大公司,市场表现更为强劲。”

对于投资者来说,股神巴菲特十几年前的赌约,对现在仍有很重要的参照意义。

过去几年来,随着A股国际化的不断推进,机构投资者话语权不断增强,龙头股强者恒强的效应愈发明显,A股市场同海外成熟市场的特征逐渐趋同。在A股市场改革不断推进的情况下,相信接下来A股市场的主流指数大概率会重复成熟市场的向好表现。

以代表中国新经济发展的创业板指数为例,从2010年推出至今上涨了

170%以上,如果从创业板推出之时就进行投资,整体收益会很可观,投资者能够充分分享成长型创新创业企业的发展红利。

从海外成熟市场的经验看,对于普通投资者来说,科技股更适合指数化投资。由于科创板公司多偏向“硬科技”,研究门槛很高,通过个股参与科创板投资风险较高。同样以创业板指数为例,过去十年来涨幅不错,但爱尔眼科、东方财富、智飞生物、亿纬锂能等少数公司贡献了很大权重,部分昔日的明星公司如乐视网等则已“灰飞烟灭”,精选个股对普通投资者来说非常不易。

投资科技股获益的不易之处还在于,要想获得超额的收益率,必须承受相对应的高波动,这非常考验投资者的风险承受能力。而通过买入指数可以降低波动、分散风险,让投资者在享受科技发展红利的同时还有相对较好的投资体验。



## 上证50到科创50 背后是中国经济的时代缩影

从2004年上证50指数上市,到2014年创业板50指数登陆,再到2019年科创50指数崛起,表面是我国资本市场的壮大,背后反映的却是近20年来,中国经济结构转型、增长动能转换的时代缩影。

2004年是我国加入WTO的第3个年头,凭借着人口红利和后发优势,中国经历着高速增长的黄金阶段,出口和投资是拉动经济增长的主动动力。此时上市的上证50指数,背后集结的是以银行、地产、必选消费为主的传统经济龙头,反映着那个时代推动经济增长的核心资产。

2014年,随着人口红利的消退,中国经济进入增速换挡、动能转换的关键时期。过去依赖投资和出口的增长模式不再适应新时期的中国经济,消费取代投资成为拉动经济的第一动力,服务业的加速发展为经济注入新活力。这种背景下,创业板50指数登陆市场,背后集结的是以医疗服务、影视传媒、新能源产业等更能反映中国经济新特征的龙头公司。

2019年,全球经济陷入衰退,世界格局面临重塑。在复杂的内外环

## “

本周,引爆市场情绪的科创50ETF正式上市了。首秀当日(11月16日),4只科创50ETF坐上了过山车。当日开盘后,随着科创50指数的高开,4只ETF盘中迎来大涨,其中,表现最好的华夏科创50ETF涨幅一度超过8%。但好景不长,随着市场热度的降温,科创50指数回吐大部分涨幅,相关ETF产品也出现高开低走。截至收盘,表现最好的华夏上证科创板50ETF最终也只不过以1.81%的涨幅收尾。面对此情此景,投资者不禁疑惑,科创50ETF到底是韭菜的盛宴,还是“硬科技”的实力体现? ■ 杨晓春

境下,进入中速增长的中国,面临的是如何持续保持核心竞争力的问题。新的时代背景下,全要素生产力的提升成为中国能否实现大国向强国跨越的关键。此时诞生的科创50指数,背后汇聚了中国最具成长力的高科技龙头企业,是我国科技软实力的集中体现。

从上证50到科创50,背后是20年时代变迁下,最能代表中国经济未来的核心资产转换。

## 科创50ETF的优势

科创板聚焦的是我国代表新经济特征的企业。从长期看,看好科创板企业的发展机会是无可厚非的。因为这些企业代表着我国最先进的生产力,反映着中国经济结构转型的方向。

投资科创板,相当于有机会持有中国最具成长价值的核心资产,是分享“十四五”期间增长红利的主要方式。

但由于科创板的企业普遍存在于“高成长”行业,且大部分属于“初创型”企业,“双成长”特征意味着未来公司的前景具有较高的不确定性。同时,由于科创板相对更容易的上市和退市制度,也意味着板块内公司优胜劣汰的速度会更快。

这一特征,使得投资者选择科创板股票的难度上升。相对于科创板内公司的不稳定性,科创50指数却是永续存在的。科创50指数是由科创板中市值最大、流通性最好的50支股票组成,代表着中国最具前景的企业。

参与科创50ETF,不仅相当于降低了投资者进入科创板的门槛限制,而且也会更加聚焦最具潜力的核心资产,免去了因选股不准确所带来的风险成本。