

# 1月份券商ETF业务“战报”揭晓： 头部机构抢规模 中小机构拼特色

■本报记者 周尚竹  
见习记者 于宏

近年来,ETF(交易型开放式指数基金)凭借其高透明度、低成本及便捷性,迅速崛起并赢得投资者的广泛认可,成为券商推进财富管理转型的关键抓手之一。《证券日报》记者从券商处获悉,近日,上交所、深交所分别向机构内部披露了最新的1月份券商经纪业务ETF成交额、交易账户数量等数据。总体来看,券商在ETF领域的竞争愈发激烈,头部券商凭借综合实力在多个细分领域排名领先,而部分中小券商则通过打造ETF业务的差异化优势寻求突破。

对此,盘古智库(北京)信息咨询有限公司高级研究员余丰慧在接受《证券日报》记者采访时表示:“未来,ETF有望在财富管理多元化投资场景中扮演愈发重要的角色,券商多条相关业务线有望迎来发展机遇。”

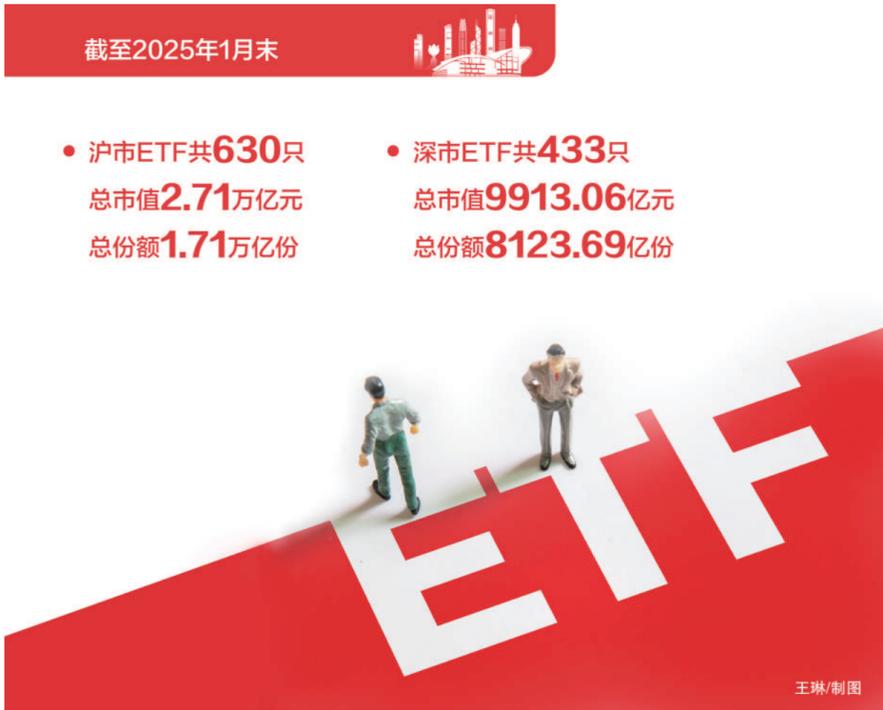
## ETF市场竞争加剧

记者从业内获悉,近日,上交所向业内机构发布了最新一期《基金与衍生品市场通讯》(2025年第2期),深交所也向机构发布了《深市基金市场通讯》(2025年第1期),披露了1月份券商开展ETF业务的相关情况,以及ETF成交额、持有规模、交易账户数量等关键指标的排行情况。

从沪深两市ETF市场的整体情况来看,截至2025年1月末,沪市基金产品共793只,资产管理总规模2.72万亿元。其中,ETF共630只,总市值2.71万亿元,总份额1.71万亿份,1月份ETF累计成交金额2.78万亿元。深市方面,截至1月末,深市基金产品共724只,资产管理总规模1.03万亿元。其中,ETF共433只,总市值9913.06亿元,总份额8123.69亿份,1月份ETF累计成交金额1.12万亿元。

随着ETF市场的不断壮大,券商间的竞争也愈发激烈。1月份,上交所ETF(非货币)成交额(经纪业务)位居前三的券商分别为华泰证券、中国银河和国泰君安,当月成交额在市场上的占比分别为11.42%、5.88%和5.43%;中信证券当月成交额在市场上的占比为5.19%,国泰君安、东方证券、海通证券、东方财富证券当月成交额在市场上的占比也均超过4%,分别为4.9%、4.65%、4.6%、4.45%。

持有规模是券商ETF业务实力的重要指标。截至1月末,沪市方面,经纪业务持有ETF规模居首的券商是申万宏源,持有ETF规模占市场



比重为19.32%;中国银河紧随其后,持有ETF规模占市场比重为19.21%;中信证券、招商证券持有ETF规模占市场比重分别为6.4%、5.16%;广发证券、国泰君安、华泰证券、平安证券持有ETF规模占市场比重也均超4%。

## 交易“人气”哪家强

聚焦券商营业部ETF成交额排行榜,沪市方面,1月份经纪业务ETF成交额占市场比例超过1%的券商营业部共有5家,其中,华泰证券上海东大名路证券营业部遥遥领先,当月成交额占比为4.52%;随后是东方证券上海松江区沪亭北路证券营业部和国泰君安总部,当月成交额占比分别为2.21%、1.79%。1月份经纪业务ETF成交额排名位于前30名的营业部中,有5家属于东方财富证券旗下。

ETF交易账户数量是衡量券商市场“人气”的重要指标。截至1月末,沪市经纪业务ETF交易账户数量位居第一的券商为华泰证券,当月交易账户数量占市场份额的比例为11.83%;其次是东方财富证券,当月交易账户数量占市场份额的比例为11.19%;中国银河、平安证券当月交易账户数量占市场份额的比例分别为5.74%、5.67%。

深市方面,哪些券商旗下的营

业部更受投资者青睐?具体来看,截至1月末,经纪业务个人客户ETF交易账户数量前30名的券商营业部中,10家属于东方财富证券,4家属于华泰证券,3家属于招商证券。

从交易“热度”来看,1月份,深市经纪业务个人客户ETF交易金额前30名的券商营业部中,8家来自东方财富证券,4家来自国金证券,3家来自招商证券;经纪业务机构客户ETF交易金额前30名的券商营业部中,4家属于华泰证券,来自中信证券、中信建投、国信证券、国投证券的营业部分别为3家。

## 看好ETF业务发展前景

Wind资讯数据显示,截至2月24日,全市场ETF产品共1082只,与上年同期相比增长19.16%;份额合计为2.58万亿份,较上年同期增长17.66%;资产净值合计为3.87万亿元,较上年同期增长62.36%。

上海证券基金评价研究中心分析师孙桂平表示:“近年来ETF市场保持着快速增长的势头,2024年在权益市场整体表现良好的情况下,ETF规模和数量实现明显增长,规模同比增长高达81.72%。ETF数量和规模占公募基金的比例不断提升,我国ETF市场仍有较大发展潜力。”

面对ETF业务的巨大潜力,券商

纷纷把握市场机遇,积极布局ETF领域,通过独特的战略布局和竞争策略,力求在市场竞争中占据有利地位。例如,华泰证券重点打造ETF业务优势,自主开发了指数产品投资管理系统,构建了智能化、场景化的智投机器人产品矩阵和丰富智能条件单等特色化、专业化的ETF系列投资工具,并通过搭建全方位ETF投资专区、举办ETF实盘大赛等活动,优化ETF投资者体验。

华泰证券ETF业务持续丰富交易策略及交易工具,依托公司投研能力及平台化运营体系,满足客户差异化投资需求。招商证券以做大产品保有为导向,以ETF和固收类产品为抓手,推动财富管理AUM(资产管理规模)稳步提升,着力发掘ETF业务潜力。中国银河抢抓ETF市场高速发展机遇,深耕公募基金综合金融服务,强化公司ETF产业链的核心竞争力。华西证券持续推进财富管理转型,聚焦产品和客户需求,加快推动ETF布局,持续完善资产配置体系。

展望券商ETF业务的未来发展,民生证券研究院非银金融首席分析师张凯峰表示:“ETF作为较为便捷、透明的投资工具,在资本市场中的定价权有望持续提升,规模有望持续扩容。同时,市占率稳固的头部券商、发力ETF并提供差异化服务的中小券商有望同步受益。”

# 衍生品交易自律要求提升 期货公司合规展业迎挑战

■本报记者 王宁

为进一步加强期货行业衍生品交易业务自律管理,近日,中国期货业协会(以下简称“中期协”)发布实施《期货风险管理公司衍生品交易业务管理规则》(以下简称《规则》)及配套文件。

业内人士表示,《规则》及配套文件的发布将进一步提升自律要求的系统性和完整性,同时也为更多新的管理办法出台预留制度空间。未来,期货公司合规展业也将迎来新挑战,应立足本源、突出特色,大幅提升风险管理服务能力。

## 仍将重点发展商品业务

据了解,期货公司通过设立风险管理公司开展衍生品交易业务试点以来,其业务规模和展业公司数量均不断增长,成为期货行业服务实体经济风险管理的重要抓手。鉴于目前《期货公司监督管理办法(征求意见稿)》和《衍生品交易监督管理办法(征求意见稿)》尚未出台,中期协认为,为有效防范业务风险,有必要先以自律规则规范衍生品交易业务行为,保护交易者合法权益。

在业内人士看来,《规则》及配套文件发布,将再度提升自律要求的系统性和完整性。同时,也将为新制度出台预留空间,为自律与行政监管的协同做好准备。

中粮期货有限公司党委书记、总经理吴浩军对记者表示,《规则》将有效引导期货经营机构立足本源,坚持服务实体经济。鉴于目前衍生品交易通过期货风险管理公司展业,期货经营机构应当严格按照《规则》执行,确保监管的连续性。

《规则》以促进行业服务实体经济为目标,主要遵循“立足本源,突出行业特色,重点发展商品衍生品交易业务,服务实体经济”等原则。在东吴证券和资本管理有限公司场外衍生品业务总部总经理周兴兴看来,《规则》的发布对行

衍生品交易业务未来发展意义重大:一是保障衍生品市场的稳定性和透明度,增强长期可信度;二是将更聚焦于服务产业客户的套期保值需求,而非单纯追求投机收益;三是有效保护投资者权益,为扩大市场规模打好基础。

“《规则》将现行业务标准进行系统性整合,初步达到监管的基本要求,减少套利空间,增强市场公平性。”银河德睿资本管理有限公司合规法务部总监李辉认为,《规则》的确立将促使期货公司加强合规展业,提升风险管控和风险监控能力,提升专业化服务水平。整体来看,《规则》有望提升衍生品市场的吸引力,推动国内期货市场与国际市场接轨。

## 期货公司需增强风控能力

《规则》对期货风险管理公司多项业务进行明确。例如,互换业务,标的有对应期货品种的,按照相应合约保证金比例计算各标的保证金,收取比例不低于多头或空头标的的最高值。

周兴兴表示,《规则》对互换业务保证金收取作出详细规定,此举将防止在展业过程中过度放大交易杠杆,降低对手方违约风险损失。同时,也将降低场外衍生品业务的竞争劣势。

在多位业内人士看来,《规则》将促使衍生品交易业务更加规范发展,同时,期货公司合规展业也将迎来新挑战。吴浩军认为,期货公司未来或将遇到更多业务融合场景,在保证存量业务持续健康发展的同时,需结合新业务进行风险识别、隔离与管控,加强跨市场和跨境监控,倒逼期货公司提升综合风险控制能力。

对于差异化发展,周兴兴介绍说,未来公司将秉承科技赋能金融理念,持续优化自研交易系统,深化在衍生品领域的场景应用,增强对业务的实时风险控制能力。“公司还将进行国际化布局,拓展跨境业务,利用国际大宗商品衍生品交易等提供对冲服务。”

# 兴业银行拟不超过66亿元购置物业 三大焦点问题引关注

■本报记者 熊悦

近日,兴业银行一则购置物业的公告引发外界关注。公告显示,兴业银行深圳分行拟在深圳市南山区T208-0054地块项目(以下简称“该项目”)购置部分物业,购置总价不超过人民币66亿元。

根据公告,目前兴业银行董事会已审议通过深圳分行购置物业相关议案。董事会授权管理层根据市场情况变化,对投资预算在误差允许范围(10%)内予以审定。

## 拟购置“明星”物业

公告引发关注的焦点之一在于兴业银行拟购置的是“明星”物业项目。公开资料显示,该项目位于深圳湾超级总部基地核心区。原为中国恒大集团总部地块。其后,2022年11月份,深圳市安和一号房地产开发有限公司(以下简称“深圳安和一号”)以75.43亿元竞得该项目。

深圳安和一号是深圳市属国有企业深圳市安居建业投资运营有限公司的附属公司,为该项目的开发建设单位。深圳安和一号经批准,在深圳市南山区宗地T208-0054地块投资建设该项目商品房(即深圳湾超级总部基地B塔),土地用途为商业服务用地,建筑物地上层数为82层,地下层数为8层。据了解,深圳湾超级总部基地B塔占地1.03万平方米,总建筑面积约为35.51万平方米,建筑高度为394.4米,融合超甲级写字楼、高端商业等复合业态,为深圳湾超级总部基地超高层地标建筑之一。

兴业银行在公告中表示,公司拟购该项目部分物业位于建筑物底层商业及中高层写字楼区域,用于深圳分行及集团内各子公司运营管理使用。公司与深圳安和一号将及时签订商品房买卖合同并履行权属转让登记程序。公开资料显示,目前兴业银行深圳分行的营业地址位于深圳市福田区深南大道4013号。

## 兴业国际信托“隐现”

焦点之二在于兴业银行的交易方,也即项目开发建设单位——深圳安和一号与兴业银行之间千丝万缕的股权关系。

天眼查APP数据显示,深圳安和一号房地产开发有限公司(以下简称“深

圳安和一号”)持有深圳安和一号100%股权,而深圳安和一号由深圳安居房地产开发有限公司100%持股。深圳安和一号投资合伙企业(有限合伙)、深圳安和二号投资合伙企业(有限合伙)则分别持有深圳安居房地产开发有限公司99%、1%股权。

值得注意的是,兴业国际信托有限公司(以下简称“兴业国际信托”)持有深圳安和一号投资合伙企业(有限合伙)98%的股权。而深圳市安居建业投资运营有限公司及深圳恒屿兴业发展有限公司则分别持有深圳安和一号投资合伙企业(有限合伙)1%的股权。兴业国际信托为兴业银行控股的信托公司。

## 强化大湾区战略布局

焦点之三在于兴业银行将交易标的选在深圳湾超级总部基地核心区出于何种考虑?

对此,兴业银行在公告中表示,公司购置深圳南山区T208-0054地块项目部分物业将进一步强化落实在粤港澳大湾区的战略布局,有利于提高全集团在深圳地区的业务协同效率,满足业务经营需要,提升综合经营成效。

记者也注意到,近年来,兴业银行在大湾区动作频频。比如,去年8月份,兴业银行与香港上海汇丰银行有限公司在深圳签署跨境理财通业务合作备忘录,双方将共同推动粤港澳大湾区金融市场互联互通和高质量发展开展合作。

中指研究院深圳分院高级分析师孙红梅告诉《证券日报》记者,深圳作为大湾区的核心城市之一,经济发展前景广阔。深圳湾超级总部基地是深圳的核心区域,土地资源稀缺。B塔位于该基地,具有不可复制的地理位置优势。兴业银行提前布局深圳湾超级总部B塔,能够充分分享大湾区发展带来的红利,未来物业价值有望随着区域经济增长。

“兴业银行购置的物业涵盖底层商业及中高层写字楼区域,商业部分可通过出租或自营获取稳定的现金流,写字楼部分既能满足自身业务扩张需求,也可对外出租,多元化的功能为资产增值提供了更多可能性。”孙红梅认为。

上海易居房地产研究院副院长严跃进认为,由于项目物业计划到2029年才竣工,银行在资产配置过程中也需要通盘考虑风险与收益。

# 多家银行理财子公司产品业绩比较基准下限“破2”

专家认为,基于投研能力提升迭代产品和投资策略是未来工作重点

■本报记者 彭妍

近日,《证券日报》记者梳理发现,多家银行及银行理财子公司对旗下部分理财产品业绩比较基准进行了下调,有部分理财产品业绩比较基准下限跌破2%。

上海金融与法律研究院研究员杨海平对《证券日报》记者表示,理财产品业绩比较基准出现下调的原因主要是理财产品的发行机构基于对市场行情的判断而做出的调整。

## 主动下调产品业绩比较基准

2月21日,贵阳银行发布公告称,根据市场情况,将于2025年3月份对“爽银财富”系列部分理财产品业绩比较基准进行调整。具体来看,“爽银财富一周周宝”“爽银财富一爽钻月月开2号”“爽银财富一爽钻月月开”等三款理财产品调整后的业绩比较基准下限将分别达到1.8%、1.9%和1.9%,均跌破2%。

业绩比较基准是银行根据产品往期业绩或同类型产品历史业绩计

算出的投资者可能获得的预估收益,不代表产品的未来表现和实际收益。

记者了解到,除了贵阳银行之外,年内已有多家银行理财子公司下调部分理财产品业绩比较基准。

今年1月份,招银理财、华夏理财、民生理财等银行理财子公司密集发布下调理财产品业绩比较基准的公告,部分产品下调幅度超100个基点。其中,招银理财1月6日公告,根据理财产品合同约定,该公司发行的“招睿卓远系列一年定开9号增强型固定收益类理财产品”第6个投资周期(2025年1月15日—2026年1月14日)的业绩比较基准调整为1.9%—2.6%。而该产品上一投资周期的业绩比较基准为2.5%—4.2%。

此外,在近期新发的理财产品中,业绩比较基准下限跌破2%的情况也有出现。中国理财网显示,中银理财2月24日起募集的两款开放式固收理财产品“中银理财一稳富14天持有期08”和“中银理财一稳富7天持有期10”的业绩比较基准下限分别为1.9%和1.8%。此外,光大理财、兴银理财近日分别募集的某款理财产品

业绩比较基准下限也均跌破2%。

## 银行理财产品如何“破局”

在低利率的大环境下,银行理财业务正逐步告别以往追求规模的粗放式增长路径,转而朝着注重质量与效益的规范性发展模式迈进。基于此,理财产品业绩比较基准的下调是银行理财子公司的必然选择,也是对市场变化的积极响应。

中国银行研究院研究员杜阳对《证券日报》记者表示,近期金融市场波动有所加剧,银行理财子公司灵活调整产品的业绩比较基准,以更真实地反映产品收益水平。一方面,业绩比较基准的设置应从投资者保护的角度出发,避免过度关注产品收益而忽视产品风险。另一方面,根据不同产品的资产配置差异,理财子公司会调整产品的业绩比较基准。这在一定程度上有助于理财子公司优化资产配置,提高投资效益。

在低利率环境下,未来银行理财子公司如何突围?杜阳认为,从长期来看,理财子公司可以通过更加多元化手段实现突围。一是优化产品结

构。理财子公司可以针对不同风险偏好和投资需求的客户,推出多样化、分层化的产品,以满足各类客户的投资需求。二是提高费率优惠。理财子公司可以加大对客户的费率优惠力度,如管理费、托管费、销售服务费等方面的优惠,降低客户的投资成本。三是强化风险管理。理财子公司需要加大风险管理,确保产品稳健运作,最大限度地保护投资者利益。四是提升服务水平。理财子公司要提高客户服务质量和水平,包括提供专业化的投资咨询、丰富的投资者教育和线上线下互动服务等,增强客户满意度。

“强化投研能力提升,并基于投研能力提升迭代产品和投资策略,也是多家理财子公司下一阶段工作重点。”杨海平表示,可以探讨的方向主要是:其一,适度拉长理财产品的期限;其二,考虑增加权益类理财产品的占比,或者在固收类理财产品、混合类理财产品项下,增加权益类资产或者其他资产的配置。此外,要持续提升营销管理,推进渠道建设,通过改进客户投资全流程的陪伴服务,优化客户体验。