

# 12只权益ETF认购户数过万 个人投资者抢购科创主题ETF

■本报记者 彭衍菘

2025年刚过两个月,权益ETF市场便迎来爆发式增长。Wind资讯数据显示,截至3月6日,年内已有12只新成立的权益ETF有效认购户数均突破1万户。其中,国泰富时中国A股自由现金流聚焦ETF、鹏华科创板综合ETF、景顺长城上证科创板综合价格ETF等8只权益类ETF的个人持有比例超90%,成为个人投资者的“心头好”,甚至出现近乎个人投资者“包揽”的现象。

业内人士认为,这一热潮不仅映射出市场情绪的回暖,更反映出个人投资者对ETF这一投资工具的青睞。

## 权益类ETF发行占比高

今年以来截至3月6日,已有65只ETF发行并上市。其中56只为权益类产品,占比超八成。值得一提的是,12只ETF的有效认购户数超过1万户,且均为权益类产品。

据《证券日报》记者统计,上述56只权益类产品中,个人投资者占比超八成的产品有30只,其中21只产品的个人投资者占比达九成以上。

科创主题ETF深受个人投资者关注。鹏华科创板200ETF以99.12%的个人投资者持有比例位列榜首,其前十大持有人均为个人投资者。紧随其后的万家上证科创板50成份ETF、通用航空ETF、天弘上证180ETF、嘉实中证港股通高股息投资ETF、华夏创业板50ETF、华富中证A100ETF,个人投资者持有比例均超过96%。

自由现金流ETF同样表现亮眼。于2月底上市的国泰富时中国A股自由现金流聚焦ETF、华夏国证自由现金流ETF,个人持有比例均达94%以上,有效认购户数依次为14901户、9860户。

在深圳市前海排排网基金销售有限公司理财师姚旭升看来,权益ETF之所以吸引大量个人投资者,原因主要有以下几点:第一,权益ETF通常具有较低的管理费用和较高的透明



度,吸引了那些希望在控制成本的同时获得指数业绩表现的投资者。第二,随着市场有效性的提升,许多投资者转向被动投资以追求更稳定的市场平均回报。第三,现代数据分析工具的应用使得ETF产品投资组合的构建和管理更加高效,提升了权益ETF的投资价值。

## 机构投资者偏好固收产品

今年1月份,证监会出台《促进资本市场指数化投资高质量发展行动方案》,明确提出持续丰富指数基金产品体系,积极发展股票ETF,稳步拓展债券ETF,支持促进场外指数基金发展,稳步推进指数产品创新。

受访人士表示,随着我国经济向创新驱动转型,个人投资者对半导体、新能源等硬科技领域的信心显著增

强,通过ETF布局成为高效选择。

据记者统计,年内新发行的65只ETF的有效认购户数均超过1100户,发行基金份额均超1500万份,ETF发行市场呈现火热态势。

与权益ETF的火爆形成鲜明对比的是债券ETF的“机构化”持仓特征。年内上市的9只债券ETF中,机构投资者持有比例平均超90%。其中,天弘深证基准市值信用债ETF的机构投资者占比高达99.89%,个人投资者几乎“隐形”。这一分化反映出个人投资者对高增长权益资产的偏好与机构对稳健固收产品的依赖之间的结构性差异。

谈及权益ETF产品的创新点,晨星(中国)基金研究中心总监孙蔚在接受《证券日报》记者采访时表示,近年来,权益ETF产品的创新点体现在多个方面:在标的指数上,出现了更

具特色和细分指数标的的富时中国A股自由现金流聚焦等,使投资者能更精准地布局特定领域;在投资区域上,如招商利安新兴亚洲精选ETF将投资范围拓展至新兴亚洲地区,

拓宽了投资边界;在板块聚焦上,科创综指ETF等产品聚焦科创板等新兴产业板块,紧跟市场热点和国家战略方向。

孙蔚认为,新成立的权益ETF若要脱颖而出,一方面要在产品设计上进一步创新,挖掘市场空白领域,推出更具差异化、个性化的产品,满足不同投资者的需求;另一方面要加强投研能力,提升跟踪标的指数的精准度,力争为投资者提供稳定、优质的投资回报,同时还需通过多种渠道提升产品的知名度和影响力,让更多投资者了解和认可产品的价值与优势。

# 农村中小银行改革化险提速 年内吸收合并案例增多

■本报记者 彭妍

今年以来,农村中小金融机构改革提速。一方面,主发起行增持农村合作金融机构、村镇银行股权;另一方面,母行或主发起行吸收合并农村中小金融机构,以此全方位强化管控。

南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示,中小金融机构大股东增持股权,改设分支机构是为了化解风险、整合资源。增持能强化对中小金融机构控制,推进资本补充与资产质量优化,加速处置高风险机构,这是政策驱动。监管将“中小金融机构改革化险”列为年度重点,要求主发起行或母行通过并购重组、改设分支机构实现治理与业务重构。改设分支机构还能整合区域资源、优化网点布局,解决偏远地区金融服务覆盖不足问题,增强对乡村振兴的支持。

3月4日,国家金融监督管理总局官网披露,同意北京银行股份有限公司(以下简称“北京银行”)通过受让的方式增持河北冀州北银农村商业银行股份有限公司股权至74.4072%。本次交易获批后北京银行将成为后者的绝对控股股东。

除北京银行增持河北冀州北银农村商业股权外,年内还有多起农村合作金融机构、村镇银行被大股东增持的案例。比如,1月13日,国家金融监督管理总局官网披露,山东龙口农村商业银行通过受让方式增持威海富民村镇银行股权至40%。

今年以来,我国村镇银行被母行或主发起行吸收合并的案例明显增多。2月26日,常熟银行发布公告,吸收合并宿迁宿城兴福村镇银行、江苏宝应锦程村镇银行、江苏江宁上银村镇银行等三家村镇银行并设立分支机构的事项获通过。同日,河南农村商业银行和郑州、新乡、濮阳、济源四市农商银行(农信社)、蒙阴利丰村镇银行等共25家机构,以新设合并方式组建为河南农村商业银行。

中国银行研究院研究员叶银丹对《证券日报》记者表示,大股东增持农村中小金融机构股权,原因主要有

四方面:首先是加强管控。增持能让大股东强化对机构的管理和控制,保证其经营策略与主发起行一致。其次是增强抗风险能力。农村中小金融机构规模小,抗风险能力弱。大股东增持可充实资本,提升抗风险水平。再次是优化资源配置。增持有助于合理调配农村中小金融机构的资源,提高资金使用效率。最后是响应监管号召。监管机构要求大股东担责,通过增持股权、改设分支机构等手段,加大对旗下农村中小金融机构的管理力度。

叶银丹认为,改设分支机构的原因主要有以下几点:一是拓展业务范围。通过将村镇银行改设为分支机构,母行可以将业务范围从城市拓展至农村及县域地区,提升金融服务的覆盖率。二是改设分支机构有助于整合母行和村镇银行的资源,实现资源共享和优势互补。三是提升管理效率。通过将村镇银行纳入母行的统一管理体系,可以提高管理效率,降低运营成本。

近年来,监管一直要求大股东主动承担责任,通过增持股权、改设分支机构的方式加强对旗下农村中小金融机构的管理力度。1月12日,国家金融监督管理总局召开2025年监管工作会议,明确了全年六大监管重点任务。其中,第一大任务就是加快推进中小金融机构改革化险。

展望未来,加快和深化农村中小金融机构改革化险应从哪些方面着力?

田利辉表示,农村中小金融机构未来发展趋势是加速并购整合,通过“改革化险”,推动高风险机构市场化兼并重组,母行吸收合并等方式退出,减少区域性风险积聚;强化“治理重塑、管理重构、业务重组”协同推进,要求中小金融机构完善合规管理体系,提升内控水平;针对乡村振兴、绿色经济等领域提供定向流动性支持,并建立风险处置基金等长效保障机制;下沉服务定位,聚焦县域经济需求,通过场景化金融产品(如产业链融资)和数字化工具(如大数据风控)拓展小微企业和农户服务覆盖面。

# 多家支付机构遭“双罚” 千万元级罚单再现

■本报记者 李冰

支付机构再遭千万元级别罚单。中国人民银行广东省分行近日公布的行政处罚决定信息显示,广州市汇聚支付电子科技有限公司(以下简称“汇聚支付”)因涉及多项违规被警告、通报批评,没收违法所得,罚没共计超千万元。

今年以来,已有超过10家支付机构被监管部门处罚(以罚单公布日期为准)。从被罚案例看,违反反洗钱业务管理规定、违反支付账户管理规定、违反有关支付机构管理规定是监管关注的领域,且被罚机构均受到“双罚”。

## 延续“双罚”制

具体来看,汇聚支付涉及违反特约商户管理规定、违反支付账户管理规定、违反有关清算管理规定、违反有关支付机构管理规定,中国人民银行广东省分行没收其违法所得1809421.15元,并处罚款8808366.15元,罚没共计超1061万元。

同时,时任汇聚支付副总经理因违反支付账户管理规定,违反有关清算管理规定被警告,并处罚款57万元;时任汇聚支付总经理因违反有关支付机构管理规定,被警告、通报批评,并处罚款50万元。

公开资料显示,汇聚支付成立于2008年7月1日,于2014年7月份获得中国人民银行颁发的《支付业务许可证》,在全国范围内开展互联网支付业务。2015年12月份,汇聚支付获得中国人民银行广州分行跨境办颁发的跨境人民币支付许可批文,开展跨境人民币支付业务。2024年支付业务类型重新划分后,该机构业务类型调整为“储值账户运营I类”,支付业务许可证的有效期至2024年7月9日(过期后至2025年7月9日)。

综合来看,2025年开年以来,相关支付机构已收到2张千万元级别罚单。此前,北京雅酷时空信息交换技术有限公司因存在交易信息设置及上述不规范、支付接口管理不规范、未落实外包管理相关规定,未按规定将手续费收入计提至特定自有资金

账户等8项违规行为,被罚没共计1199.237万元。

中国银行研究院研究员叶银丹对《证券日报》记者表示:“今年以来,支付机构被重罚反映出支付行业处于监管趋严态势,重罚领域主要包括反洗钱违规、违反支付账户管理规定,违反有关清算管理规定等。整体看,监管关注的领域更加细化。”

## 严监管态势持续

新修订的《中华人民共和国反洗钱法》已于2025年1月1日起施行,将非银行支付机构明确列为履行该法规定的金融机构反洗钱义务机构。这意味着,支付机构面临的合规要求全面升级。

叶银丹表示,当前支付行业监管更加精细化和常态化,违规机构的“小动作”将难以藏身,未来科技类的信息安全、数据保护等问题或将与传统反洗钱工作一道成为监管关注的重点。同时,在支付产业链条监管背景下,支付机构需将合规工作落实到支付业务的各环节,增强风控能力及科技水平。

“未来支付机构需要进一步提升合规意识,重视合规发展,认真研判近年来的罚单案例,从中汲取经验教训,不断提升机构的合规水平。”中国邮政储蓄银行研究员姜飞对《证券日报》记者说。

谈及合规建设,叶银丹建议,支付机构要加强反洗钱合规管理,加强客户身份识别和交易监控,确保交易信息的真实性和完整性;提升商户真实性的管理;防止商户利用支付平台进行非法活动;加强网络安全和数据保护,加强网络安全防护,建立健全网络安全事件报告和处理机制,确保用户数据的安全;规范支付接口管理,确保接口的安全性和合规性,防止接口被滥用或用于非法活动;提升风险防控能力,建立健全的风险监测和预警机制,及时发现和处理潜在的风险,提升整体风险防控能力;加强内部培训和教育,提高员工的合规意识和风险防范能力;建立全面的合规管理体系,将合规工作落实到支付业务的各个环节,确保业务的合规性和稳定性。

# 公募机构加速布局指增基金 打法各异破解同质化竞争

■本报记者 方凌晨

3月6日,嘉实基金管理有限公司发布嘉实上证综合增强策略ETF基金合同生效公告,这意味着指数增强型基金(以下简称“指增基金”)再添新成员。

今年以来,公募机构加速布局指增基金,整体来看,当前公募机构布局指增赛道呈现广泛参与、重在宽基的特点。

在业内人士看来,随着财富配置工具化浪潮的到来,投资者对包括指增基金在内的工具化产品需求持续提升。同时,指增基金追求超额收益也可以更好满足投资者的配置需求。

## 广泛参与 重在宽基

据Wind资讯数据统计,截至3月6日,年内新成立指增基金16只,募集资金额超74亿元。同时还有多只指增基金正在发行或等待发行中,而2018年和2019年全年成立指增基金数量均仅有16只。

博道基金量化投资总监杨梦在接受《证券日报》记者采访时表示:“随着财富配置工具化浪潮的到来,市场对于基金产品的需求正在发生深刻变化,投资范围明确、风格鲜明不漂移的

工具化基金产品正在被越来越多的投资者接受。2024年,被动指数基金规模首次超越主动权益类基金,这背后的原因不仅仅是简单的阶段性业绩的好坏,而是个人投资者和机构投资者对工具化产品的需求上升。作为工具化产品的一种,指增产品也受益于这种趋势。”

中加基金有关人士对《证券日报》记者表示:“指增基金在跟踪基准指数的同时,一般通过量化策略投资争取超额收益,满足了投资者既希望获得市场平均收益又追求额外回报的投资需求。此外,随着大数据和人工智能等技术的进步,公募机构能够更精准地进行指增策略的管理和优化,也增强了指增基金的吸引力。”

进一步来看,公募机构对指增基金的布局呈现出广泛参与、重在宽基两大特征。截至3月6日,有90家公募机构参与了市场上314只指增基金的布局,涵盖头部机构及中小型机构。同时,当前市场上的此类产品以宽基指增基金居多。例如,中证A500指增基金、沪深300指增基金等。在中加基金有关人士看来,公募机构布局宽基指增基金,是因为宽基指数的行业分布均衡且容量相对较大,同时市值分布较为分散,而且宽基指数的成份股数量多,权重分布分散。

上述中加基金有关人士表示:“中证A500指数受到市场追捧与其质地有密切关系。该指数覆盖全部35个中证二级行业及92个中证三级行业,包括消费、金融、地产等传统行业以及TMT、新能源、生物医药等新质生产力所代表行业的龙头企业,综合反映我国转型发展中的经济基本面,更能代表中国未来经济走向。”

## 竞相布局 打法各异

近年来,指数化投资蓬勃发展,在积极布局被动指数基金的同时,越来越多公募机构也着手开始布局指增赛道。

“我一直认为公募量化领域有很大的发展潜力,核心是公募机构如何通过产品布局 and 有效运作来拥抱工具化产品的大浪潮。”杨梦表示。

不过,当前公募机构发展指增基金也面临着一定的挑战。上述中加基金有关人士坦言:“随着市场有效性提升,以及指增产品和量化投资策略同质化较为严重,获取稳定超额收益的难度有所增加。指增基金依赖量化模型和大数据分析,为了差异化策略或特色产品脱颖而出,公募机构需要持续投入技术研发和积极引进人才,尤其当前技术迭代更新迅速,公募机构更需要保持技术优势以应对市场变化。”

公募机构在布局指增赛道方面都有自己的打法。此前,信达澳亚基金管理有限公司推出了信澳“指数+”品牌,旨在破解指数产品同质化竞争。

“博道基金用心布局规划博道‘指数+’公募系列产品,尽量提供优选的贝塔(市场收益),并在此基础上为投资者提供阿尔法(超额收益)。自2018年发行第一只公募量化产品以来,目前博道基金的产品体系已经较为完善,大致分为指数增强、主动量化、风格增强、低波系列四个系列。其中,最核心的指数增强系列,在贝塔的选择上,我们覆盖了典型的宽基指数,如沪深300指数、中证A500指数等。同时,我们也会布局一些特色赛道指增产品,如消费领航、成长领航等,以满足不同投资者的配置需求。”杨梦表示。

上述中加基金有关人士透露:“在指增赛道方面,中加基金已布局中证500指增基金和中证A500指增基金。其中,中加中证A500指增基金在跟踪指数之外,也可通过成份股权重优化增强和非成份股优选等增强策略优化投资组合。未来,中加基金将聚焦发挥公募基金的功能属性,主要围绕A系列等宽基指数以及其他重要新兴指数发行指数增强产品,当好长期资本、耐心资本,成为广大投资者资产配置的有力抓手。”

和较为丰富的行业发展经验,能够看到中国保险行业在经历短期调整后的长期价值。此外,中国金融市场的进一步开放也为外资进入提供了更多便利。

盘古智库(北京)信息咨询有限公司高级研究员江瀚认为,中资险企需要通过提升自身的盈利能力,加强风险管理和合规建设,积极拓展业务领域和渠道,加强与投资者的沟通和合作等方式,增强市场竞争力。

# 看好中国市场 外资保险增资频频

■本报记者 冷翠华 见习记者 杨美寒

2025年开年以来,多家外资独资保险公司披露其股东增资计划,或通过业务合并深度融入我国保险行业。

具体来看,2月5日,国家金融监督管理总局同意解散安达保险有限公司(以下简称“安达中国”),调整之后,安达中国的财险业务将并入华泰财产保险有限公司,实现资源优化与业务协

同;2月17日,中意财产保险有限公司披露,其股东忠利保险有限公司拟增资4000万欧元;2月24日,汇丰人寿保险有限公司(以下简称“汇丰人寿”)唯一股东汇丰保险(亚洲)有限公司拟向汇丰人寿增资3.62亿元。

安永(中国)企业咨询有限公司发布的《中国金融改革开放2024年度报告》显示,外资银行、保险机构进一步扩大在华展业范围,多家合资银行及保险公司

中外资股东持续增持股份。外资金融机构在华资产规模、业务收入等均整体取得增长,外资保险机构在华资产已在2024年末达到历史峰值,并持续攀升。

对此,北京排排网保险代理有限公司总经理杨帆对《证券日报》记者表示,外资对我国保险行业的积极布局,一方面是因为看好中国保险市场的巨大潜力和发展空间;另一方面,愿意来华投资的外资机构通常具有更强的风险承受能力