

低波资产需求旺盛 逾三成债基净值月内创新高

■本报记者 方凌晨

6月9日,建信宁扬60天持有期债券、宏利悦享30天持有期债券以及东财30天滚动持有债券发起式3只债券基金同日开启发行工作。至此,今年以来新成立债券基金已达107只(仅统计主代码基金,下同),其中不乏“爆款”基金。

近期,随着资金的流入,债券ETF(交易型开放式指数基金)规模已突破3000亿元。同时,逾三成债券基金净值在6月份创下历史新高。在受访业内人士看来,债券基金依然是低利率时代追求稳健投资资金的重要配置标的。

债券ETF规模突破3000亿元

据Wind资讯数据统计,截至6月9日,年内新成立债券基金共有107只,合计募集规模达2048.96亿元。其中,有14只债券基金募集规模均在50亿元以上,惠升和盛纯债、民生加银恒悦债券等基金募集金额均超59亿元。

除了发行节奏的加快,近期债券基金还吸引了大量资金,债券ETF规模持续增长。截至6月6日,全市场29只债券ETF总规模已突破3000亿元。海富通中证短融ETF、海富通上证城投债ETF等9只债券ETF单只基金规模均超100亿元。

对此,中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时表示:“监管部门鼓励支持发展指数化投资,推动建立ETF快速审批通道,同时银行间市场与交易所市场的互联互通政策深化,增强了债券ETF的市场流动性和吸引力;在当前市场环境下,低



波资产需求旺盛,吸引了大量个人投资者和机构投资者。此外,从产品自身竞争力来看,债券ETF管理费率低,交易透明且流动性强。”

超九成债基年内净值增长

目前,市场上共有债券基金3842只,九成以上产品年内实现净值增长。其中,1304只基金在6月份净值创下历史新高,占比达33.94%。

然而,随着无风险收益率的持续下行,获取稳健收益的难度有所提升。在低利率时代,“债券基金的配置价值”备受投资者关注。

民生加银基金专户理财一部总监赵小强认为:“低利率时代不仅意味着投资的利率水平低,负债的利率水平

也会更低,对于那些按照资产负债匹配原则进行投资的机构来说,投资逻辑依旧。同时,低利率时代并不意味着市场没有波动,只要市场存在波动,债券基金等品种对于交易资金来说就依然具有吸引力。”

“对于机构投资者而言,银行可以通过公募基金投资债券,实现‘税盾’的效果,银行理财可以把债券基金当做做拉久期和流动性的工具。此外,债券ETF及指数基金因低费率、高透明度成为投资者的经济选择。预计今年下半年,债券市场利率大概率会继续下行,但中间的震荡波动也会持续存在。”明明表示。

在权益资产表现相对强劲的背景下,债券基金又应如何“突围”,吸引投资者?明明认为,对投资者来说,尽管

权益市场走强但波动仍在,债券基金仍旧会是低风险偏好资金的重要选择。对基金管理人来说,可以推出更多不同种类的债券基金,以适应多层次、多样化的投资者需求。

赵小强表示:“基金管理人可以主动拥抱权益资产的投资计划,通过‘固收+’等品种积极参与权益市场,充分发挥‘固收+’品种多资产的优势,拓展风险收益边界,力争实现比单一品种更好的风险加权收益。同时,基金管理人可以发展指数基金,强化产品工具属性,被动型基金在发达市场中的地位不可小觑。此外,产品的个性化和差异化也很重要,例如,基金管理人可以深度挖掘债券基金与国家战略的结合点,将投资方向锚定科技创新、绿色经济和区域发展等领域。”

债市“科技板”满月 券商交上全链条服务成绩单

■本报记者 周尚任
见习记者 于宏

近年来,科技创新在国家发展战略中的重要性愈发凸显。当前,债券市场“科技板”落地已满月,在此期间,券商积极响应政策号召,大力推动科技创新债券的申报和发行工作,同时充分利用自身专业优势,从承销、做市、投资、研究等多个环节服务科技创新债券市场的构建与完善。

截至6月9日,券商合计已发行科技创新债券264亿元,并在承销、做市等多环节持续发力,为科技创新企业提供精准有力的金融支持,助力构建“科技—产业—金融”的良性循环。

券商已发行264亿元科创债

5月7日,中国人民银行、中国证监会联合发布关于支持发行科技创新债券有关事宜的公告。其中提到,商业银行、证券公司、金融资产投资公司等金融机构可发行科技创新债券,聚焦主责主业,发挥投融资服务专业优势,依法

运用募集资金通过贷款、股权、债券、基金投资、资本中介服务等多种途径,专项支持科技创新领域业务。

自债券市场“科技板”上线以来,市场呈现出积极活跃态势。Wind资讯数据显示,自5月7日至6月9日期间,全市场科技创新债券发行规模已超4000亿元,其中25家券商成功发行科技创新债券,发行规模合计达264亿元。

具体来看,截至6月9日,招商证券已发行科技创新债券50亿元,规模居首;中信证券、国泰海通发行规模均为20亿元,东吴证券发行规模为12亿元,中国银河、中信建投、光大证券、广发证券、国信证券、申万宏源证券、华西证券、平安证券、西部证券、兴业证券、东方证券发行规模均为10亿元,财通证券、华泰证券发行规模分别为8亿元、7亿元,华安证券、长城证券、西南证券、万联证券、山西证券、华福证券、国联民生发行规模均为5亿元,国元证券发行规模为2亿元。

中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时表示:“债券市场‘科技板’展现出‘供需两旺’的特点。从发行端来看,发行机构非常积

极,多家金融机构在政策发布后迅速筹备并发行科技创新债券。从投资机构角度来看,投资人积极参与,从招标倍数、发行利率可以看出,投资人对这种创新型债券品种非常青睐。长期来看,债券市场‘科技板’有望成为推动我国科技创新和技术进步的重要力量。”

承销与做市多环节协同发力

在积极发行科技创新债券的同时,券商还在承销和做市等关键环节提供高质量服务,搭建起科创企业与资本市场之间的坚实桥梁,助力畅通科创企业的直接融资渠道,引导更多资本流向科技创新领域。

承销方面,5月7日至6月9日期间,已有46家券商开展了科技创新债券的承销工作,承销规模合计超2200亿元。行业龙头中信证券以248.73亿元的承销规模居首;中信建投紧随其后,承销规模为241.91亿元;中金公司、国泰海通、华泰证券的承销规模分别为209.1亿元、181.47亿元、179.97亿元。

做市方面,券商积极为科技创新债

券提供全流程、多元化的做市报价服务,充分发挥做市商的价格发现和流动性支持作用。例如,中国银河在部分科创债上市后为其开展自动化报价,通过一级市场投资支持科创企业发展,并在二级市场建立自动化报价机制,形成“资金直达实体、资产高效流转”的良性循环。申万宏源证券也表示,未来将进一步加大对全市场科创债、科创ETF等产品的做市力度,通过多种报价方式提升市场流动性。

在发行用途方面,多家券商明确表示,发行科技创新债券募集的资金不低于70%的部分将通过股权、债券、基金投资等形式专项支持科技创新领域业务,剩余部分用于补充公司营运资金。国信证券则表示,本期债券募集资金将全部用于专项支持科技创新领域业务,引导债券资金转化为“耐心资本”,助力新质生产力企业高质量发展。

“展望未来,在一系列资本市场支持科技创新的‘组合拳’下,券商私募股权投资、投行和经纪等多项业务有望全面受益。”开源证券非金融行业首席研究员高超表示。

“智胜市场”AI与量化协同赋能指数增强策略

——专访中信建投基金王鹏

■本报记者 昌校宇

近年来,指数化投资呈现蓬勃发展态势,越来越受到机构投资者和个人投资者的青睐。在这一趋势下,人工智能与量化模型的深度融合,为指数增强策略开辟了新的发展空间。

近日,中信建投基金指数与量化投资部行政负责人王鹏在接受《证券日报》记者专访时表示:“指数化投资不仅是产品创新的重要方向,更是实现投资者利益最大化的有效工具。而通过‘AI+量化’赋能的指数增强基金,能够在更精准地进行风险控制和资产配置的同时,力争为投资者创造持续超越市场的长期回报。”

增强回报稳定性

近年来,境内指数化投资的快速发展深刻改变了公募基金行业的产品布局 and 竞争格局。王鹏表示,指数基金凭借其低成本、高透明度和分散风险等特点,吸引了大量资金流入,促使基金公司不断优化产品线,提升投资策略的精细化水平。与此同时,在AI技术和量化模型的赋能下,指数增强基金因融合了被动投资的低成本优势和主动管理的超额收

益潜力,逐渐成为市场的新热点。

中国证监会于2025年5月7日发布《推动公募基金高质量发展行动方案》,通过25项系统性改革举措着力推动行业从“重规模”向“重回报”转型。对此,王鹏认为,这一系列改革措施将基金公司、基金经理与投资者的利益深度绑定,而指数化投资理念与这一政策导向高度契合。“分散投资、降低交易成本和风险以及长期持有策略,能够提高投资效率,增强回报的稳定性,为投资者利益最大化提供了有效途径。”王鹏说。

动态风控保障策略稳健性

在众多宽基指数中,去年发布的中证A500指数备受市场关注。王鹏分析称,该指数的核心优势在于成份股兼顾市值代表性与行业均衡性。

由王鹏掌舵的中信建投中证A500指数增强基金即将发行,该产品将通过量化模型在跟踪基准指数的基础上获取稳定超额收益。王鹏介绍称:“指数增强策略的核心在于利用‘AI技术+量化模型’对成份股进行精细化筛选和动态权重优化。团队通过深度学习模型处理多维信息,包括量价数据、基本面指标、宏观政策甚至文本信息,从而更

精准地预测个股未来表现。”

与传统被动指数基金相比,指数增强策略能够在严格控制跟踪误差的前提下,通过超配优质个股、低配弱势标的来提升收益。而与传统的主动管理基金相比,指数增强策略减少了人为干预,降低了主观判断的偏差,同时费率水平更为亲民。“我们的目标是实现‘稳健+增值+高性价比’的组合优势,为投资者提供更好的风险调整后回报。”王鹏表示。

在谈及中信建投基金的量化投研框架时,王鹏介绍,团队已构建了一套包含数据收集、因子研发、AI大模型构建、组合优化和交易执行等的全流程量化投研体系。与传统量化方法不同,中信建投基金率先将大语言模型(LLM)和神经网络(GNN)等前沿技术融入投研流程,能够从海量非结构化数据(如上市公司公告、行业政策、新闻舆情)中挖掘有效信号,并将宏观与微观信号转化为量化因子,极大提升了选股的前瞻性与稳健性。

王鹏表示,动态风险管理与自适应优化机制是模型的另一重保障,团队还通过高频回测和压力测试动态优化模型,确保策略在不同

市场环境下均能保持有效性。

指数化投资未来可期

展望未来,王鹏认为,随着中国资本市场的逐步成熟和投资者结构的多元化,指数化投资将迎来更广阔的增长空间。特别是在科技赋能下,指数增强策略等智能化投资方式将为投资者提供超越单纯被动收益的可能性。

对于普通投资者如何选择指数增强基金,王鹏给出三点建议:一是关注基金管理人的量化研究实力和技术背景,这是获取稳定超额收益的基础;二是考察产品的历史业绩,尤其是长期回报和风险承受能力;三是结合自身风险偏好和投资目标,选择费率合理、风格匹配的产品。

在王鹏看来,指数化投资不仅是市场发展的必然趋势,也是公募基金行业践行“投资者利益至上”理念的重要途径。随着监管政策的完善和技术的不断进步,指数增强策略将在助力投资者分享中国经济高质量发展红利方面发挥更大作用。

“基金经理·行进中的思考”系列报道

银行借力新消费“顶流”揽储

受访专家提示,仍需注意合规性

■本报记者 熊悦

不仅是社交货币,更是揽储利器?新消费界“顶流”——那个露出獠牙、长相古怪的小精灵Labubu(新消费品品牌泡泡玛特推出的潮玩IP)正在“入侵”银行。

近日,某全国性股份制银行西北地区支行率先搭上这只“顶流”玩偶的热度,推出了新客存款送Labubu的活动。《证券日报》记者了解到,诸多消费者受此活动吸引,纷纷前往该银行开户存款,只为拿到这一“顶流”玩偶。

Labubu成揽储利器

6月9日,某全国性股份制银行西北地区支行客户经理告诉《证券日报》记者:“目前银行推出了定期存款5万元送一只Labubu盲盒的活动。存款期限为3个月,且仅限于新客参加。另外,办理本行信用卡也可以送Labubu盲盒。最近,为了Labubu来开户存款的客户数量较多,获客效果显著。”

记者在社交媒体平台上发现,部分用户对于银行送Labubu活动表现出浓厚的兴趣。“只要能得到Labubu,存款、办信用卡都不是问题。”“哪位银行理财经理能帮我弄到Labubu”……社交媒体平台上不少用户隔空喊话银行客户经理。

中国银行研究院研究员李一帆告诉记者,相关银行以爆款潮玩作为亮点进行揽客吸储,一定程度上满足了当前特定群体对情绪价值和社交属性的需求,短期内能在特定范围内产生宣传效应。

“银行将Labubu作为揽储利器的行为,是银行年轻化战略在获客环节的具体实践。这意味着银行开始捕捉年轻客群的情感诉求与圈层认同,反映出银行营销思维从传统价值驱动向情绪价值与社交裂变融合的转变。”苏商银行特约研究员薛洪言表示。

薛洪言进一步分析称,潮玩IP凭借其独特的情感价值和社交传播属性,符合Z世代对个性化、趣味性消费符号的追求。在传统零售业务竞争同质化的背景下,银行将金融服务与年轻群体的生活方式相结合,这种借助稀缺性礼品的策略不仅提高了新客获取效率,更通过年轻人在社交媒体上的自发分享形成了“社交货币”效应,使储户转化过程兼具情感体验与品牌传播双重价值,进而实现了从“被动营销”到“主动参与”的模式升级。

年内规模新增超百亿元ETF达14只 黄金主题和宽基居多

■本报记者 王宁

今年以来,ETF(交易型开放式指数基金)总规模持续扩容。

Wind资讯数据显示,截至6月9日,ETF总规模已达到4.16万亿元,年内规模新增近4400亿元,份额增加844亿份达到2.74万亿份。从单只产品来看,14只ETF年内新增规模均超过100亿元,其中黄金主题和宽基等产品居多。

在业内人士看来,ETF总规模突破4万亿元,表明ETF作为金融工具已经得到广泛认可和运用,这同时也反映了公募基金行业的活力与韧性。此外,得益于今年创新药企业业绩得到兑现,资金正在加速布局,相关主题基金的年内净值增长率普遍呈现上升趋势。

从单只产品表现来看,目前年内新增规模超过100亿元的ETF有14只,其中新增规模最大的达到300多亿元;有2只产品新增规模在200亿元至300亿元之间,另有11只新增规模在100亿元至200亿元之间。从类别来看,主要以股票型和商品型基金为主,但从主题来看,黄金主题和宽基产品数量较多,合计有10只。

国泰基金相关基金经理向《证券日报》记者表示:“目前国际贸易形势存在较大不确定性,后续市场避险需求可能会进一步增加对黄金资产的持有,同时,美元已处于近三年来的最低水平,如果国际宏观经济继续逐步弱化,美元将继续表现疲软,这些因素都可能对金价构成较强的支撑。”

Wind资讯数据显示,年内ETF新发行136只,总数量达到1191只。其中,份额增加最大的

仍需关注合规性

就银行揽储行为而言,业内人士提示,一方面,需关注银行短期揽储营销行为后,能否形成客户沉淀和客户黏性,并对金融服务生态构建有所助益;另一方面,需关注银行赠送实物等揽储手段的合规性。

“通过Labubu拓展新客数量效果不错,但问题在于现在短期存款利率低,新客实现留存难度较大。”上述客户经理对记者坦言。

李一帆认为,银行通过Labubu揽客吸储,本质上仍属于揽储过程中的礼品赠送。近期某些潮玩单品溢价过高,可能存在一定的投机情绪,将其作为存款赠礼需要遵守监管合规要求。

实际上,对于银行揽储行为,监管层面已有所规定。《中华人民共和国商业银行法》第四十七条明确,商业银行不得违反规定提高或者降低利率以及采用其他不正当手段,吸收存款,发放贷款。2018年,原中国银行保险监督管理委员会办公厅和中国人民银行办公厅发布的《关于完善商业银行存款偏离度管理有关事项的通知》提到,商业银行应进一步规范吸收存款行为,不得采取以下手段违规吸收和虚假增加存款,包括违规返利吸存,即通过返现或现金或有价证券、赠送实物等不正当手段吸收存款;通过第三方中介吸存;延迟支付吸存等。

“根据相关规定,银行在吸收存款时不得采取赠送礼物等营销手段。通过赠送礼品等方式吸收存款,增加银行非利息支出,推高隐性负债成本,不利于减缓银行息差缩窄的压力。”招联消费金融股份有限公司首席研究员董希森对记者表示,银行应通过更优质的产品和更完善的服务来吸引客户、留住客户。例如,可以通过代发工资业务、高效便捷的结算网络以及代扣资管产品等方式来吸引客户,沉淀资金。通过这些合规且可持续的方式提升存款竞争力,而非依靠送米面油、贴息或送礼品等非正常手段来扩大客户群体以及存款规模。

“从长期来看,银行揽储仍应当以增强客户黏性和长期留存为出发点,围绕存款产品竞争力和服务精细化程度不断进行挖掘。”李一帆补充说。