

中新ETF互通产品增至10只 吸引更多境外中长期资金投资中国市场

■本报记者 昌校宇

中新ETF互联互通再扩容。
7月22日,日本日兴资产管理有限公司(以下简称“日兴资管”)推出的奥明易方达创业板ETF在新加坡交易所正式挂牌上市。该产品挂钩易方达基金旗下创业板ETF,通过深交所—新交所ETF产品互通计划上市,为境外投资者布局中国创业板提供了便捷的投资工具。

奥明易方达创业板ETF挂钩的创业板ETF跟踪创业板指数,该指数是A股市场的重要标尺指数之一,也是中国创新创业企业的代表性指数,战略性新兴产业权重占比超90%,其中新一代信息技术、新能源车、生物产业

聚集优势显著,囊括宁德时代、汇川技术、中际旭创、迈瑞医疗、阳光电源等细分领域龙头。同时,该指数成份股基本面增长强劲,2021年以来营业收入、净利润复合增长率分别为21%、14%。目前,国内创业板指数相关ETF合计规模超千亿元,创业板ETF成立于2011年9月份,是市场第一只跟踪创业板指数的ETF,最新规模超800亿元,居同标的ETF第一位。此外,创业板指数相关ETF已登陆10家境外证券交易所,实现对亚洲、欧洲、北美洲、南美洲等区域主要经济体的全覆盖。

易方达基金副总裁范岳表示,中国作为全球第二大经济体,一直稳步推进金融市场高水平开放,中国市场

已成为全球资产配置不可或缺的一部分。创业板指数诞生于2010年,经过15年发展,已成长为深交所的核心旗舰指数。该指数成份股汇聚中国新经济核心力量,覆盖半导体、人工智能、新能源、生物医药等前沿领域。此次上市的奥明易方达创业板ETF为新加坡及全球投资者提供了一键布局中国新经济的渠道,同时该产品也是日兴资管与易方达基金合作的第二只跨境ETF,是双方深化长期合作、共同开拓国际市场的重要标志。

日兴资管是亚洲知名资产管理机构之一,目前资产管理规模超2300亿美元,旗下主动型基金采取股票、固定收益、多元资产及另类投资等策略,被

动型基金覆盖超20项指数。据了解,该公司将于2025年9月1日起正式更名为奥明资产管理公司。

深交所表示,下一步,将稳步扩大高水平对外开放,持续拓展优化互联互通产品机制,吸引更多境外中长期资金投资中国市场,进一步提升国际影响力。

近年来,中国资本市场高水平对外开放持续深化,资本市场互联互通机制不断完善。自2022年底深新ETF互通产品首次落地以来,中新ETF互联互通持续扩容。随着奥明易方达创业板ETF挂牌上市,中新ETF互通产品达到10只,可以为亚太地区乃至全球的投资者提供更多投资便利。

上半年新能源商业车险保费超660亿元 同比增长逾四成

■本报记者 冷翠华

《证券日报》记者从业内独家获悉,今年上半年,新能源商业车险签单保费约661.7亿元,同比增长41.44%,远高于全行业车险(包括商业车险和交强险,下同)保费同比增速(3.27%)。

从赔付情况来看,上半年,新能源商业车险已结赔付额同比增长33.32%,也远高于全行业车险整体已结赔款(同比下降1.68%)。当前,新能源商业车险赔付额仍处于高速增长态势,但低于保费增速8.12个百分点,折射出业务风险呈现一定的改善趋势。

新车热销拉动保费增长

数据显示,今年上半年,财险行业合计实现车险(包含商业车险和交强险)签单保费4770.4亿元,同比增长3.27%。同时,有效报案件数同比增长1.95%,已结件数同比增长1.4%,已结赔款约2852.4亿元,同比下降1.68%。

由此可见,上半年车险整体呈保费收入同比增长但赔款同比下降之势。科波拉汽车咨询服务(青岛)有限公司创始人、首席执行官王浩对记者分析称,这主要可能受两方面因素影响。从保险公司角度看,随着市场竞争加剧以及险企追求降本增效等目标,各险企纷纷加大业务质量管控力度,在前端展业时建立用户分级、分类机制;在后端理赔时实施严格的风控和降赔机制。从车主角度看,随着无赔款优待理念的深入,可能有更多车主在出现小型刮擦事故时,选择自行处理而不予报案,客观上减少了险企的赔付。

数据显示,新能源车险保费同比增速显著高于行业车险整体保费的增速。王浩认为,这主要是受新能源汽车销量增长的拉动。根据中国汽车工业协会发布数据,上半年我国新能源汽车产销量分别为696.8万辆和693.7万辆,同比增幅均超40%。

不过,相较于2024年52.93%的同

展望下半年新能源车险市场走势,受访专家认为

新能源车险保费整体仍将呈现快速增长的态势,新能源车险综合成本率将呈现持续下降的趋势



比增速,今年上半年新能源车险保费的同比增速有所放缓。一家财险公司车险负责人对记者表示,这主要是因为新能源车险保费基数变大,从车险增量市场来看,新能源车险仍是绝对主力。

新能源车险风险持续降低

长期以来,新能源车险高增长、高保费、高赔付的“三高”特征备受行业关注。不过,从上半年数据来看,业务风险逐步改善的特征已经较为明显。

一组数据可以看出明显的变化:2024年,新能源商业车险保费收入同比增长52.93%,已结赔款同比增长63.47%,已结赔款增速高于保费增速10.54个百分点;今年上半年,新能源商业车险保费收入同比增长41.44%,已结赔款同比增长33.32%,已结赔款增速低于保费增速8.12个百分点。

车车科技创始人兼CEO张磊对记者表示,整体来看,当前新能源汽

车的出险率仍高于燃油车,但险企通过精准定价、限制高风险业务、加强风控等措施,部分缓解了赔付压力。同时,新能源汽车技术迭代(如安全配置提升)和车主驾驶熟练度提高,也逐步降低出险率,使得赔款增速低于保费增速。

王浩补充说,近年来车辆营运企业、保险公司等相关各方,针对新能源汽车尤其是营运类新能源汽车驾驶人持续进行安全教育并采取管控措施,也有效降低了出险率。

同时,相关政策的落地实施也助力新能源车险赔付率持续改善。今年1月份,金融监管总局等四部门发布《关于深化改革加强监管促进新能源车险高质量发展的指导意见》,从合理降低新能源汽车维修使用成本、创新优化新能源车险供给、提升新能源车险经营管理水平等方面促进新能源车险高质量发展。

展望下半年新能源车险市场走势,王浩认为,得益于新能源汽车新车销售市场和保有量的持续规模化

增长,新能源车险保费整体仍将呈现快速增长的态势。同时,受保险公司加大车险运营质量管理的一系列措施落地,更多具备专业能力和成本优势的维修服务企业对车险理赔的支持等因素影响,新能源车险赔付将呈现稳中有降的态势。

张磊也认为,新能源车险综合成本率将呈现持续下降的趋势。一方面,多种因素使得新能源车险出险率逐步降低:一是随着新能源汽车保有量的增加,车主对车辆的驾驶习惯逐渐成熟,对车辆性能和操作方式更加熟悉,驾驶行为更加规范,使得事故发生率逐渐降低;二是新能源汽车制造商在车辆设计和制造过程中不断优化,车辆的整体质量和可靠性得到提升,减少了因车辆故障或质量问题导致的故事;三是随着新能源汽车技术的不断进步,特别是智能辅助驾驶系统的普及,出险率有所下降。另一方面,保险公司持续通过优化定价、理赔模式,缩减车辆的维修成本以及与车企开展合作等方式降低综合成本率。

中央汇金二季度增持ETF超2000亿元

■本报记者 彭衍菴

2025年二季度,中央汇金投资有限公司(以下简称“中央汇金”)再度出手,大规模增持交易型开放式指数基金(ETF)。根据最新披露的公募基金二季报,中央汇金二季度累计申购多只核心宽基ETF,增持规模超2000亿元,其战略布局与政策导向形成共振,成为稳定市场预期、引导长期资金入市的关键力量。

增持规模超2000亿元

公募基金二季报显示,二季度中央汇金对沪深300、上证50、中证500等核心宽基ETF进行集中增持,涉及华泰柏瑞基金、易方达基金、华夏基金、嘉实基金等多家基金公司旗下核心宽基ETF。

华泰柏瑞沪深300ETF成为获增持力度最大的产品。中央汇金全资控股的中央汇金资产管理有限责任公司(以下简称“中央汇金资产”)二季度申购该基金108.74亿份,按区间成交均价计算(下同),申购金额约422.12亿元;截至二季度末,其持有该基金份额占比从去年年末的29.78%提升至40.26%,晋升第一大机构投资者。

易方达沪深300ETF、华夏沪深300ETF等也获大手笔增持。中央汇金资产对易方达沪深300ETF申购84.29亿份,申购金额约312.02亿元,持有份额占比升至41.71%;对华夏沪深300ETF申购92.88亿份,约357.52亿元,持有份额占比达43.97%,均为基金第一大持有人。

中央汇金资产还对嘉实沪深300ETF申购55.40亿份,约215.83亿元。从成长风格ETF来看,多只中证1000ETF获得大额买入。其中,中央汇金资产增持56.55亿份南方中证1000ETF,金额约134.23亿元;增持38.05亿份华夏中证1000ETF,金额约90.69亿元;增持25.13亿份广发中证1000ETF,金额约60.21亿元;增持8.60亿份富国中证1000ETF,金额约20.76亿元。

此外,中央汇金资产还增持申购华夏上证50ETF81.83亿份,申购金额约222.24亿元;增持33.66亿份南方中证500ETF,金额约189.09亿元。

整体来看,二季度中央汇金资产在上述宽基ETF上的投入合计达2024.71亿元。

“中央汇金继续大手笔买入宽基ETF,体现了国家稳定资本市场的坚

定决心。”晨星(中国)基金研究中心分析师崔悦在接受《证券日报》记者采访时表示,作为被动指数基金的典型代表,宽基ETF既能高效承接机构资金并直接注入市场,又能发挥稳定市场的功能。

推动ETF市场高质量发展

4月7日,中央汇金出手增持并公告称:“中央汇金公司坚定看好中国资本市场发展前景,充分认可当前A股配置价值,已再次增持了交易型开放式指数基金(ETF),未来将继续增持,坚决维护资本市场平稳运行。”

4月8日,中央汇金首次明确其“类平准基金”定位,承诺“下一步,将坚定增持各类市场风格的ETF,加大增持力度,均衡增持结构。中央汇金公司具有充分信心、足够能力,坚决维护资本市场平稳运行。”央行同步表态,坚定支持中央汇金公司加大力度增持股票市场指数基金,并在必要时向中央汇金公司提供充足的再贷款支持。

业内分析认为,中央汇金通过增持ETF入市,既向市场传递积极信号,增强A股市场韧性,又通过长期持有推动ETF市场高质量发展。

Wind资讯数据显示,截至6月末,沪深两市ETF总规模达4.16万亿元,较2024年底增长5774.29亿元,增幅16.11%。其中,宽基ETF成为资金配置重要组成部分,华泰柏瑞沪深300ETF目前规模达到3747亿元,易方达基金、华夏基金等旗下宽基产品规模均显著增长。

崔悦表示,中央汇金的持续买入为市场提供了一定的流动性支持,并向投资者传递积极信号,从而有助于改善市场预期。长远来看,此举还有助于优化市场资金结构、增强A股市场韧性。

在深圳市前海排排网基金销售有限公司公司公募产品运营曾芳看来,宽基ETF在引导长期资金入市方面具有显著作用,首先,该工具通过广泛覆盖市场主要个股,实现行业分散配置,有效规避个股风险,符合长期资金的求稳投资要求;其次,相较于主动管理型产品,其低廉的运作费率显著提升了长期持有的性价比优势;最后,较为透明的持仓披露机制,使投资者能够清晰掌握底层资产状况,为长期资金提供了可预期的投资环境,从而真正实现“长期资本长期投资”的市场功能。

中国首个烯烃类衍生品工具上市 全天成交金额达62.4亿元

■本报记者 王宁

7月22日,中国首个烯烃类衍生品工具——丙烯期货和期权在郑州商品交易所正式挂牌上市。其中,丙烯期货首日挂牌7个合约,截至当日收盘共成交4.7万手,持仓量1.0万手,成交金额62.4亿元。从首日表现来看,整体运行平稳,符合市场预期。

补齐烯烃产业链关键环节

丙烯作为重要的基础化工原料,其市场稳定关乎化工行业高质量发展,也对建设制造强国具有重要意义。中国石油和化学工业联合会书记兼会长李云鹏表示,丙烯期货和期权将为产业提供有效的定价参考,风险管理和资源配置工具,在提升企业抗风险能力、推动行业转型升级、促进行业高质量发展等方面发挥重要作用,为丙烯产业的稳健发展注入新动力。

郑州商品交易所理事长熊军介绍,丙烯期货和期权上市后,能够补齐烯烃产业链关键环节,与原油、甲醇、聚丙烯等品种形成协调效应,进一步丰富产业链相关板块衍生品类型,为产业企业提供更加多元化的风险管理工具,持续增强产业链韧性。同时,能够进一步完善定价机制,助力将我国化工产品的“规模优势”转化为“定价优势”,提升能源化工产品定价影响力。

在中粮期货研究院化工研究员李强看来,丙烯期货及期权上市有效丰富了风险管理工具,不同工艺路线的上游企业均可构建价差组合模拟加工过程以保护利润。“我国是全球重要的丙烯生产消费国。丙烯期货及期权上市有利于优化贸易模式、提升交易效率,预期传统长约及现货贸易模式逐步向基差贸易转变。”李强说。

国投期货高级分析师牛卉向记者表示,丙烯期货及期权上市意义重大,对产业链在完善风险管理、提升定价效率与增强抗风险能力等方面具有重要作用。作为我国产量最大的烯烃品

种,丙烯期货及期权的上市填补了碳三产业链的衍生品空白,为上下游企业提供了直接的风险管理工具。此外,丙烯期货及期权与聚丙烯、甲醇等品种将形成联动,增加跨品种套利机会,提升市场流动性。

市场主体参与积极性高

丙烯期货首日挂牌7个合约,分别是PL2601、PL2602、PL2603、PL2604、PL2605、PL2606和PL2607,从全天运行来看,整体表现平稳,符合市场预期,且盘终7个合约全部飘红。

“丙烯期货首日运行能够实现‘开门红’,主要在于其真实反映石化行业基本面现状,激发了市场交投热情。”牛卉表示,对于期货公司来说,新品种上市有助于增加业务量,提供新的业务增长点,期货公司可通过提供定制化套保策略、交割支持等服务拓展客户群体。同时,期货公司也可以进一步深化产业链服务,通过丙烯期货和期权的联动效应,协助上下游企业优化库存管理和丰富套保策略,推动实体企业精细化风险管理。

五矿期货产业服务部副总经理邱慧芳向记者表示,丙烯期货上市首日交易活跃,反映出市场主体参与积极性较高,同时市场普遍对价格预期偏强。新品种上市将进一步扩大期货公司服务实体经济范围,更加深度地服务化工产业链企业,也将进一步提高期货公司服务能力,包括产业研究、期现融合、衍生品风险管理等。

值得关注的是,实体企业参与丙烯期货首日交易较为积极,物产中大化工集团有限公司与中基石化有限公司摘得丙烯期货产业企业成交首单(分别为买方和卖方)。相关企业反响热烈且普遍持乐观态度,他们表示,丙烯期货及期权的推出进一步完善产业链风险管理工具,为化工企业在价格管理方面提供更有力的支持,有助于企业更有效地应对市场价格波动,提升经营稳定性。

现金管理类理财降温 日开型理财成新宠

■本报记者 彭妍

曾凭借流动性与稳健收益成为低风险偏好人群首选的现金管理类理财产品,在利率下行趋势下收益优势渐弱。与此同时,日开型理财产品凭借灵活特性与收益潜力,已成为活钱理财市场的新选择。

苏商银行特约研究员高政扬对《证券日报》记者表示,从当前趋势判断,日开型理财产品的崛起或成为长期趋势。从需求端来看,低利率环境下,投资者对活钱管理的需求持续增长。日开型理财产品凭借灵活性及收益潜力,能更好地契合这一需求。从供给端来看,理财子公司通过产品创新应对资产荒,日开型理财产品凭借中短久期策略和多元资产配置,有望成为承接存款搬家资金的重要载体。

现金管理类理财产品近期呈现规模与收益双降态势。普益标准统计数据显

示,截至今年6月末,该类产品的存续数量为2237款,存续规模为6.88万亿元,较去年年底的7.31万亿元减少超4300亿元;收益方面,截至今年6月末,现金管理类理财产品今年以来平均年化收益率为1.54%,较去年年底下降33个基点。

在此背景下,日开型理财产品凭借自身优势成为投资者的替代选择。某国有大行理财经理向记者介绍,这类产品每日开放申赎,起购金额灵活,且投资范围更广,收益表现略高于现期收益尤为亮眼,部分产品近1个月的年化收益率超3%。其核心优势在于此类产品能在控制风险的前提下提升收益空间,较好平衡了用钱方便与收益可观的需求。

从产品属性来看,日开型理财产品(每日开放式净值型理财产品)指每个交易日开放申赎的开放式产品,通常无最低持有期限限制。它与现金管理类

产品虽均适合“零钱打理”,具备申赎灵活、流动性强的特点,但在赎回机制、投资范围、估值方式等方面存在明显差异。

数据直观反映出日开型理财的市场热度:据普益标准统计,截至今年6月末,该类产品存续规模达10.92万亿元,存续产品5200款;今年以来平均年化收益率为1.8769%。在现金管理类理财遇冷的当下,日开型理财已然成为活钱理财市场的突出亮点。

“现金管理类理财产品收益下行、日开型理财产品成为市场新宠,是当前金融市场多重因素共同作用的体现。”中国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏对《证券日报》记者表示,具体来看,日开型理财产品每日开放申赎,流动性强,适配短期资金管理需求;投资范围包含中短久期债券等资产,收益潜力高于现金管理类理财产品;同时,监管对现金管理类产品的限制不断加强,如规模管控、投资范围收紧、久期限制等,推动投资者转向替代选择。