

债券ETF总规模突破5000亿元大关 科创债ETF交投活跃

■本报记者 毛艺融

今年以来,债券ETF步入发展“快车道”,品类日益丰富、规模持续攀升,旗舰产品涌现。同花顺iFinD数据显示,截至2025年7月23日,债券ETF产品数量已达39只,总规模突破5000亿元大关,达到5076.95亿元,较年初的1739.73亿元增长了191.82%。

债券ETF是指以债券类指数为跟踪标的的交易型证券投资基金,其标的指数涵盖利率债、信用债和可转债等。从国内债券市场的发展态势来看,债券ETF产品持续扩容,各类型债券ETF的规模均呈现显著上升态势。

华泰证券固收首席分析师张继强表示,展望未来,国内债券ETF的规模或可达万亿元级别,其中信用债ETF的规模占比应超过一半。未来,信用债ETF的品类还可进一步丰富,更多期限、细分策略、挂钩南向通债券ETF以及跨市场信用债ETF等,有望成为进一步挖掘的方向。

债券ETF迎来大幅增长

近两年,我国ETF市场步入快速发展阶段。截至7月23日,我国ETF总规模已达到4.6万亿元。从国内ETF的结构来看,股票ETF占比超过七成,债券ETF占比不足一成,其余还包括商品ETF、货币ETF和跨境ETF等。

我国债券ETF市场历经十余年建设,自2024年起迎来爆发式增长,规模先后突破1000亿元和5000亿元大关,创下历史新高。

从结构增长来看,年内债券ETF资金净流入约2712.28亿

元。其中,以基准做品种品的信用债ETF和科创债ETF为代表的新产品表现尤为突出,贡献了超过2000亿元的增量资金。从单只债券ETF产品规模来看,海富通短融ETF和富国政金债ETF的规模位居前列,均在500亿元左右。

事实上,债券ETF不仅具备指数基金的优点,还拥有交易快捷灵活及场内质押的便利性,凭借低风险与稳健回报的双重优势,已逐渐成为机构投资者的重要配置工具。富安达基金管理有限公司首席经济学家郑良海介绍,从债券ETF持有人结构来看,约85%的债券ETF由机构投资者持有,广义基金占比最高,其次为券商、质押式回购账户、保险和银行。机构通常选择信用债ETF作为底仓配置,利率债ETF进行择时交易以增厚收益。

“与传统场外债相比,债券ETF不仅为投资者提供了更高效的工具,还通过指数化配置成为一级市场投标的核心力量,实现了资产配置与现券交易的分离。”中信证券固定收益部交易总监梅家成表示。

科创债ETF成重要增量

按照基金追踪的指数类别,债券ETF可分为利率债ETF和信用债ETF。其中信用债ETF是2025年债券ETF规模增长的主要驱动力。

8只被选为基准做品种品的信用债ETF从年初成立到规模破千亿元,用时不到半年。今年6月6日,5只信用债ETF获准纳入通用回购质押库,显著提高了投资者



的资金使用效率,拓宽了其融资渠道,丰富了其投资策略,产品的流动性和吸引力得到进一步提升。

科创债ETF打开了更多蓝海。今年5月份,债券市场“科技板”推出后,科创债发行主体扩围至金融机构,募集资金用途更加灵活,发行交易做市等配套机制更加完善。6月18日,中国证监会主席吴清在出席2025陆家嘴论坛时提出,加快推出科创债ETF。7月17日,首批10只科创债ETF集体上市,从成立到上市,仅用一个月。这批科创债ETF在上市后吸引了大量资金涌入,截至7月21日,合计规模已达994.78亿元。

规模增长的背后是持续高涨的市场交易热情。Wind资讯数据显示,截至7月23日收盘,科创债

ETF富国的当日成交额约140.31亿元,科创债ETF嘉实的当日成交额约101.11亿元。

除了科创债ETF之外,信用债ETF整体交投也较为活跃。7月23日,短融ETF当日成交额约111.68亿元,位居当日债券ETF的第二位。

富国基金固定收益投资部基金经理张洋对《证券日报》记者表示,科创债ETF的推出,可以引导更多资金流向科技创新领域,支持科创企业的研发投入、项目建设和并购重组等,促进科技产业发展,推动科技成果转化成为现实生产力。

南方基金相关负责人表示,科创债ETF为年金、保险、理财子公司、私募等专业机构以及个人

客户投资场内科创债提供了更加透明和高效的参与方式,未来发展前景较为广阔。

郑良海建议,未来可以从几个方面入手:一是今后或可鼓励更多机构产品、法人主体和个人投资债券ETF,同时放宽不同类型ETF配置比例限制;二是提高债券市场对外开放水平,吸引更多境外专业机构投资者;三是优化交易机制,进一步提高债券ETF流动性。

业内人士认为,在当前资本市场结构性改革持续深化和各项措施稳步推进的背景下,债券ETF已从单纯的交易工具升级为连接资本市场与实体经济的关键纽带,我国债券ETF市场正迎来历史性发展机遇。

二季度公募基金增持银行股 持仓总市值环比增长约27%

■本报记者 方凌晨

今年以来,银行板块持续演绎“大象起舞”行情,以公募基金为代表的机构资金流入银行板块的现象成为市场焦点。公募基金二季度报披露完毕,揭开了这层“面纱”的一角。

在业内人士看来,政策效应显现推动各类资产价格企稳回升、公募基金对低配板块的关注度提升以及红利策略逻辑的演绎等多方面因素,共同推动了二季度公募基金对银行股的增持。站在当前时点,尽管银行板块有所调整,但中期行情或尚未结束,投资吸引力仍存。

股份行等成加仓主线

今年二季度,公募基金对银行股整体呈现增持趋势。Wind资讯数据显示,截至今年二季度末,公募基金对银行股的持仓总市值达2053.69亿元,较今年一季度的1616.07亿元环比上涨约27%。

招商银行继续稳居公募基金银行重仓股“头把交椅”,966只基金持有招商银行股票总市值达758.23亿元;兴业银行、工商银行、

江苏银行也被公募基金重仓持有,持股总市值均超百亿元,分别为39.37亿元、125.01亿元、112.88亿元。

从调仓情况来看,相较于上一季度末,多家全国性股份制银行(股份行)的股票获增持较多。公募基金对民生银行、兴业银行、中信银行的持股数量均增加1亿股以上。其中,民生银行获公募基金增持股票数量最多,达5.82亿股;兴业银行、中信银行分别获公募基金增持3.32亿股、2.60亿股。同时,江苏银行等城商行股票也获公募基金增持较多。

平安基金高级研究员叶芊对《证券日报》记者表示:“二季度公募基金增持银行,或受两方面原因驱动。一是政策效果逐渐显现,各类资产价格企稳回升,银行资产负债预期修复;二是今年5月份发布的《推动公募基金高质量发展行动方案》推动公募基金资产配置再平衡,对低配板块研究重视度提高。”

在一位公募机构人士看来,公募基金增配银行股是红利策略逻辑的演绎。在当前市场环境下,以银行股为代表的红利资产受到市

场青睐。

今年二季度,主动偏股基金和被动指数基金对银行股的持仓均有提升。招商证券研报显示,截至2025年二季度末,主动偏股基金持有银行股的比例为4.87%,为2021年二季度以来的最高水平,较今年一季度末环比提升1.12个百分点,仓位增幅显著。

同时,以ETF为代表的被动指数基金持续壮大,对银行股的购买力也在不断增强。除了专注于银行板块的银行主题ETF,多只宽基ETF以银行股作为重要成分股,其发展壮大无疑也带动更多资金流入银行股。

从今年年初到二季度末,ETF份额增加了802.44亿份,达到2.73万亿份;总规模增加了5802.23亿元,达4.31万亿元。这也可从公募基金对银行股的持仓明细中得到印证。举例来说,截至今年二季度末,位居公募基金第一重仓银行股的招商银行获966只公募基金持有,总市值共计758.23亿元。其中,持有市值前六名的基金均为ETF,包括华夏上证50ETF、4只沪深300ETF以及华宝中证银行ETF,合计持有招商银行401.01亿

元,占比约为53%。

银行板块吸引力仍存

今年以来,银行板块整体走高,截至7月23日,万得银行行业指数年内涨幅已超过18%,部分个股累计涨幅更为明显。站在当下时点,业内人士认为,市场环境、银行基本面等多方面因素或对银行股形成支撑,银行估值有望继续修复,中期行情尚未结束。同时,公募基金对银行板块仍有增配空间。

银华长丰混合发起式基金经理胡银玉表示:“在市场利率水平持续低位运行的背景下,银行作为经营相对稳定的行业,其估值和股息仍然有较强的吸引力,我们认为银行的估值有望继续修复。”

从银行基本面来看,叶芊认为,随着一揽子政策效果逐渐显现,部分上市银行今年一季度净息差率先拐头向上,不良率有改善。从目前已披露的银行中期业绩快报来看,上市银行资产质量健康,资产负债稳健扩张,经营富有韧性,在企业盈利能力波动变大的背景下,业绩稳健的资产将逐渐被投资者定价。同时,横向对比,中国

上市银行PB(市净率)水平不高。

“从全年维度看,核心主业的企稳有望支撑银行整体基本面保持稳健。利差业务和负债端成本所展现的积极信号有望在后续持续体现,对于全年板块营收的表现不用过度担忧。今年以来,一系列政策相继发布,进一步构成实质性利好,有助于提升银行股估值。随着房地产风险缓释和地方政府债务置换推进,银行资产质量改善趋势明确。”某头部公募机构人士表示。

“最近银行板块有所调整,但银行板块的中期行情并未结束。”招商证券王先爽团队认为,银行行情中期结束主要看三个信号:一是国有大行市净率达到一倍,此时可能出现潜在大额对手盘;二是若国有大行市净率未达一倍,则需要公募基金将银行股配置比例提升到合意的比例(如主动型基金持仓占比达到8%至10%);三是未来保险资金非标到期再配置压力下降,银行行情可能会结束。目前这三个条件仍未达到。

在部分业内人士看来,公募基金对银行板块仍有增配空间。叶芊表示:“当前主动型公募基金欠配情况仍存在,公募基金对银行板块仍有增配空间。”

二季度权益类基金加仓科技成长赛道 防御性资产成“压舱石”

■本报记者 彭衍菀

公募基金二季度报披露落下帷幕,权益类基金(股票型+混合型)的持仓结构呈现出科技成长赛道强化布局 and 防御性资产配置升级的特征。公募排排网数据显示,截至二季度末,权益类基金(不含QDII基金)重仓持股总市值达2.621万亿元,较一季度末增长2.55%,在市场中彰显出结构性配置的活力。

科技主线持续强化

数据显示,截至二季度末,按持股总量统计,权益类基金前十大重仓股分别为紫金矿业、东方财富、兴业银行、招商银行、工商银行、长江电力、中国平安、TCL科

技、分众传媒和农业银行。

具体来看,二季度权益类基金持仓显著偏向科技成长。从行业配置看,按持股总量统计(下同),通信设备、电子元件等AI产业链相关领域获得集中增配,TCL科技以9.75亿股持仓量跻身前十大重仓股,较一季度末持仓总量增长12.2%。

晨星(中国)基金研究中心总监孙荻在接受《证券日报》记者采访时表示,这一调整契合数字经济与技术创新的长周期机遇,基金管理人正通过“硬科技”布局捕捉通信设备、电子等领域的产业升级红利。

与此同时,港股市场迎来权益类基金的显著增配。石药集团、三生制药与美图公司等港股上市公司进入权益类基金加仓榜前十二

季度分别获3.44亿股、2.57亿股、2.11亿股增持。此外,在权益类基金加仓总量居前的港股中,还包括TCL电子、大麦娱乐、京东健康等多家消费行业公司。

深圳市前海排排网基金销售有限公司公募基金运营曾方芳表示,权益类基金管理人对于港股创新药、互联网、消费等领域的配置比例提升,主要源于对港股市场估值信心,认为这些领域具有较高的成长潜力和市场空间。

曾方芳认为,随着港股市场的逐步回暖,这些优质企业有望获得更多资金的青睐,从而带动其股价进一步上涨。此外,权益类基金通过增配这些领域,也能进一步优化投资组合,降低整体风险,提升收益水平。

孙荻表示,二季度权益类基金对港股相关领域配置提升,可能是对估值修复机会及消费复苏预期的布局。整体来看,这样的调整既兼顾了成长空间,也在寻求估值与业绩的平衡,反映出基金对高景气度领域和潜在修复机会的双重关注。

防御性资产配置升级

除此之外,权益类基金也开启“防御模式”。二季度,权益类基金的管理人对银行板块配置比例提升,兴业银行、招商银行、工商银行、农业银行占据前十大重仓股中四席,合计持仓量达54.86亿股。持仓变动数据显示,基金管理人正进行精细化调仓;民生银行以3.69亿股加仓总量位居榜首,中信银行、兴

业银行、交通银行、江苏银行等股份制银行获增持;非银金融领域,东方财富以21.44亿股持仓量稳居第二,显示财富管理赛道仍获长期看好。

陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问陈宇恒认为,这种分化体现“低估值+高股息”策略的深化。在无风险利率下行背景下,银行板块作为典型防御性资产,其配置价值从单纯估值修复转向兼顾资产质量改善。

多位受访人士表示,从二季度权益类基金整体重仓变化情况来看,其配置策略显示出对“高景气度领域”与“潜在修复机会”的双重押注。在AI等新兴产业高速发展的浪潮中,科技成长提供进攻弹性;在宏观经济温和复苏背景下,银行等防御性资产构筑安全边际。

为银发经济注入金融活水 服务消费与养老再贷款加速落地

■本报记者 刘琪 韩昱

7月24日,中国人民银行等六部门联合印发《关于金融支持提振和扩大消费的指导意见》(以下简称《意见》)已满一个月。《意见》提出,“鼓励金融机构研发符合参加人养老需求、具有长期限特征且具有一定收益率的个人养老金专属产品,促进养老财富储备和稳健增值”“支持发展老年旅游保险,鼓励扩大旅游保险覆盖面”等,同时,还提到了服务消费与养老再贷款相关内容。

当前服务消费与养老再贷款的落地情况如何?各地对养老金融给予了哪些支持?银发经济的整体发展状况又是怎样的?《证券日报》记者就上述问题采访了多位业内专家。

首批再贷款项目密集落地

今年5月份,中国人民银行设立5000亿元服务消费与养老再贷款,旨在激励和引导金融机构加大对住宿餐饮、文体娱乐、教育等服务消费重点领域及养老产业的金融支持力度。自设立以来,多地已成功投放首批贷款项目,为养老产业发展注入了新动能。

例如,5月12日,中国人民银行北京市分行指导中国工商银行北京市分行为某养老产业机构发放4000万元养老产业贷款。该机构目前运营医养康项目30个,管理各类养老床位6200张,累计承接56家培训疗养机构。该笔贷款专项用于支持该机构养老业务的发展及健康养老生态体系的建设,标志着服务消费与养老再贷款政策发布后,北京辖内首笔养老产业贷款的成功落地。

再如,5月20日,中国银行上海市分行为上海某养老服务中心发放了200万元的养老产业普惠贷款,这是新政落地后上海的首笔养老产业贷款。5月30日,交通银行上海市分行为某养老服务机构集团下属项目公司发放了1000万元贷款,用于补充养老机构的日常流动性资金,助力保障其服务质量和运营的稳定性。

除了北京、上海外,四川、江苏、山东、重庆等地也相继成功落地了相关贷款项目。中国商业经济学会副会长宋向清在接受《证券日报》记者采访时表示,服务消费与养老再贷款政策的落地速度快,起到了提振市场信心、撬动社会资本“头雁”作用。可以看出,各地响应迅速,北京、上海、山东等地集中发放贷款,形成了“首批示范效应”。

陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问朱华雷表示,服务消费与养老再贷款的落地呈现出投放速度快、覆盖范围广、支持力度大的特点,为养老产业注入了金融“活水”。

苏南银行特约研究员付一夫表示,“服务消费与养老再贷款的落地情况总体表现良好,为养老产业及相关领域的发展提供了有力支持。”

多地政策助力养老金融提质

发展银发经济既是我国应对老龄化的“必答题”,也是激活内需的“新引擎”。

国家税务总局最新数据显示,今年上半年,银发经济发展态势良好。从需求端看,银发群体消费潜力巨大,喜好多样,刚需、健康和悦己成为银发消费的三大核心驱动力。其中,健康消费增速亮眼;上半年,助行助听产品、老年营养和保健品、健康监测设备的销售收入同比分别增长32.2%、30.1%、7.5%。健康消费预防性支出的显著增长,反映出健康意识从被动医疗向主动管理转变。同时,文旅消费也呈现提质升级的趋势,上半年,老年旅游服务、体育健康服务、文化娱乐活动的销售收入同比分别增长26.2%、23.9%、20.7%,反映出银发群体从“养老”转向“享老”,悦己属性显现。

值得一提的是,养老金融不仅是银发经济的重要组成部分,更是推动其发展的主要动能。记者注意到,近期多地聚焦养老金融,出台支持银发经济发展的相关政策,鼓励金融机构创新产品与服务,加大对银发经济产业链的信贷支持。

例如,6月27日,中国人民银行上海总部官微显示,中国人民银行上海市分行等十部门联合印发《上海养老金融服务银发经济高质量发展的工作方案》,围绕金融服务老年群体、银发经济经营主体和产业集群等方面提出14条具体措施,明确提出要加大养老金供给力度,拓宽银发经济融资渠道,扩大银发经济经营主体和产业集群发展的信贷投放,加大银发经济直接融资支持力度,拓展多元化资金来源渠道;要健全金融保障体系,促进养老财富储备和保值增值,大力发展养老保险“三支柱”体系。

再如,6月份,辽宁省民政厅会同辽宁省发展改革委等部门(单位)出台《辽宁省促进银发经济发展若干政策》,提出加大养老金金融资源投入。激励引导金融机构加大对养老产业支持力度,对符合条件的养老产业贷款给予政策支持,再贷款利率1.5%,期限1年,可展期2次。支持小微企业发展,为符合条件的养老服务机构和相关企业贷款提供政策性融资担保,对融资担保费用予以补贴。

朱华雷表示,各地政策聚焦老年人群体实际需求,通过创新金融产品和服务,为老年人提供更加多样化、个性化的金融支持,促进了银发经济与养老金融等相关产业的融合发展。同时,各地政策的支持也向市场传递了积极信号,吸引了更多企业和投资者参与到银发经济和养老金融领域,为相关产业的发展注入了强大动力和活力。

付一夫表示,各地出台政策支持银发经济,有助于吸引更多金融资源投入到银发产业链中,如养老设施、银发消费等。通过资金支持,可以缓解企业融资难题,进而更好地促进养老产业发展,提供更多优质养老服务,满足老年人多样化的需求。

“各地出台政策支持银发经济、养老金融,可用‘政策密度高、金融工具齐、产业聚焦准’概括。”宋向清表示,后续大力支持银发经济发展,可鼓励银行再贷款与地方政府贴息、担保基金叠加,进一步降低综合融资成本。

付一夫认为,未来需进一步加强金融产品创新与服务优化,继续鼓励金融机构研发更多符合老年群体需求的金融产品。例如针对老年人医疗、护理、康复等需求的保险产品等,同时也要基于老年人群体的金融素养和身体状况,推出更优质的金融服务模式。