

权益类ETF规模年内增长超24%

■本报记者 彭衍菴

国内权益类ETF市场迎来里程碑时刻。Wind资讯数据显示,截至8月25日,全市场1188只权益类ETF(含股票ETF和跨境ETF,不含联接基金)总规模达41170.94亿元,创下历史新高,较年初增长7982.72亿元,增幅24.05%。

多位业内人士表示,随着政策支持、市场成熟与产品不断创新,权益类ETF有望进一步发挥市场稳定器与资产配置核心工具的作用,为资本市场高质量发展与居民财富增长提供更多支持。

23只产品规模增超百亿元

从规模增长细节来看,权益类ETF市场呈现“整体扩容、结构分化”的特征。数据显示,截至8月25日,全市场718只权益类ETF年内实现规模增长,其中23只产品规模增量超过100亿元,富国中证港股通互联网ETF、华夏沪深300ETF、南方中证500ETF等宽基及特色主题产品表现突出。

新发产品同样增长显著,214只年内新成立的权益类ETF合计规模增长933.77亿元,平均单只增长4.36亿元。港股通创新药ETF工银、华夏国证自由现金流ETF、广发恒生港股通科技主题ETF等22只产品年内规模增量均超过10亿元。

“权益类ETF规模突破4万亿元,体现出投资者投资理念的成熟转型。”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,过去个人投资者多倾向直接参与个股交易或追逐短期热门主动基金,易承担较高风险与费率成本。当前,越



来越多投资者开始认可“低成本、高透明度、风险分散”的配置逻辑,通过ETF工具实现长期资产布局,有助于降低个体投资风险,提升市场整体定价效率,为资本市场稳健运行注入动能。

从资金属性看,机构投资者的持续配置成为重要支撑。深圳市前海排排网基金销售有限公司公募产品运营曾方芳向《证券日报》记者表示,中央汇金公司等机构通过ETF大规模增持可帮助维护市场稳定,保险、年金等机构也将ETF作为核心配置工具,推动权益类ETF规模实现结构性扩张。

三大因素驱动规模增长

权益类ETF规模的快速增

长,是政策引导、市场生态完善与产品不断创新共同作用的结果。

新“国九条”明确提出“建立交易型开放式指数基金(ETF)快速审批通道,推动指数化投资发展”。

“政策层面的支持不仅缩短了创新产品的推出周期,更通过引导中长期资金入市,为ETF市场提供了稳定的资金来源。”曾方芳认为,快速审批通道的建立,使得基金公司能够更及时地围绕国家战略与市场需求布局产品,进一步丰富ETF产品线。

从市场环境看,资本市场成熟度提升为ETF的发展奠定了基础。在曾方芳看来,随着A股市场结构化程度加深,市场有效性

逐步提高,通过主动投资获取 α 收益的难度增加,投资者转而通过ETF把握市场 β 收益,实现资产的高效配置。

产品创新则是拉动ETF规模增长的重要动力。当前,权益类ETF已从传统宽基产品,逐步拓展至行业主题、跨境配置、策略因子等多个维度。崔悦认为,围绕人工智能、生物医药、绿色低碳等国家战略领域的主题ETF,以及自由现金流ETF等基于特定指标构建的创新产品,能够精准对接投资者对于细分领域的配置需求,加之跨境ETF进一步满足了全球资产配置需求,这些创新方向共同推动ETF产品线从“单一化”向“多元化”升级。

对于权益类ETF未来发展方向,崔悦认为可聚焦两大方向:一是围绕国家战略布局新兴领域,为投资者提供参与未来产业发展的工具;二是推动策略型ETF发展,例如基于价值、成长、质量等因子构建的具有特定风险收益特征的ETF产品,帮助投资者在不同市场环境下优化风险收益结构。

陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问陈宇恒向《证券日报》记者表示,基金公司需要在产品创新的同时,加强流动性管理与投资者教育,帮助投资者更好地理解ETF的风险收益特征,避免盲目跟风交易,推动权益类ETF市场实现高质量、可持续发展。

期货业迎来互联网营销管理新规

■本报记者 王 宇

近日,为加强期货公司互联网营销活动监管,指导期货公司合规有序展业,保护期货交易者合法权益,证监会针对期货公司互联网营销活动出现的问题和风险隐患,制定了《期货公司互联网营销管理暂行规定》(以下简称《暂行规定》),并将于10月9日起正式实施。

在业内人士看来,《暂行规定》对规范期货公司互联网展业具有重大意义,为其经纪业务和交易咨询业务等规范发展指明了方向。在此基础上,期货公司以经纪业务为代表的传统业务发展将更加有序、稳健。

据了解,《暂行规定》共十八条,旨在加强对期货公司互联网营销活动的全过程监管,包括界定互联网营销活动范围、强化营销内容审核、明确营销制度与部门、加强营销人员与账号管理以及明确开展互联网营销活动过程中的禁止性行为等。

北京某期货公司互联网金融业务负责人向《证券日报》记者表示,现阶段,多数期货公司都存在以互联网为依托的展业行为,近些年集中于小红书、抖音等第三方平台,与此前依靠同花顺、Wind等引流存在较大差异。

“从多个第三方平台引流效果来看,目前抖音和小红书引流效果最好,但同时也暴露出很多问题。例如,违规获取客户资料信息、违规宣传公司品牌和违规提供交易咨询业务等,部分期货公司甚至打着以第三方平台引流的旗号,违规向居间人返还佣金。”该负责人说道。

近年来,期货经纪业务发展面临诸多挑战,行业竞争日趋激烈,其中国绕手续费的竞争更是进入白热化阶段,折射出行业同质化竞争加剧、创新业务发展受限等痛点。

在监管层看来,期货公司通过互联网进行营销,虽然在一定程度上提升了信息传递效率,拓宽了服务半径,增加了获客渠道,但是个别公司在互联网营销过程中存在不当宣传、诱导开户、变相居间等违法违规行为,损害了交易者的合法权益和期货行业的整体声誉。

据悉,《暂行规定》将采用“三位一体”监管原则,即中国证监会及其派出机构依法对期货公司互联网营销活动实行监督管理;中国期货业协会对期货公司互联网营销活动实行自律管理;中国期货市场监控中心有限责任公司对期货公司互联网营销活动风险进行监测监控。

浙商期货相关负责人向《证券日报》记者表示,《暂行规定》的实施,对规范期货公司互联网展业具有重大的意义。其不仅为期货公司的互联网展业指明了发展方向,明确了监管要求和管理焦点,还向期货公司互联网展业人员明确了行为规范、职业操守,并对期货公司与第三方机构如何合作做出了具体要求。整体来看,《暂行规定》的制定围绕期货公司展业重点问题和潜在风险展开,为期货行业的互联网展业划定了合规底线,有利于进一步规范期货公司的互联网展业行为,更好地促进投资者合法权益的保护。

公募机构调研热情显著升高

■本报记者 昌校宇

近期,随着A股上市公司中报密集披露,公募机构调研热情显著升高。公募排排网统计数据显示,上周(8月18日至8月24日,下同),共有151家公募机构对上市公司进行调研,累计覆盖25个申万一级行业中的155只个股,合计调研次数达到1817次,较前一周(8月11日至8月17日)大幅增长149.25%。

“近期公募机构调研热度明显提升,主要与两方面因素相关。”深圳市前海排排网基金销售有限公司研究总监刘有华向《证券日报》记者表示,一是当前正处于上市公司中报密集披露阶段,中报数据能够较为全面地展示企业的经营成效和盈利质量,为公募机构筛选优质标的、调整资产配置提供关键依据;二是持续向好的市场环境,增强了投资者信心。公募机构旨在通过深入分析挖掘投资机会,从而更好地把握布局时机。

在上述155只个股中,有118只个股股价在上周实现上涨,占比达76.13%。其中,61只个股周涨幅在5%以内,33只个股涨幅介于5%至10%之间,另有24只个股涨幅超过10%。

医药生物行业的福瑞股份表现尤为突出,周涨幅达28.23%,该股上周合计吸引了包括华夏基金、招商基金、财通基金等在内的24家公募机构集中调研。

此外,电子行业上周表现同样活跃,多只个股涨幅居前。其中,伟测科技、德邦科技、生益电子、慧为智能和隆利科技周涨幅均超过14%,显示出该行业较高的市场关注度。

从调研频次来看,上周共有66家上市公司获得公募机构不少于10次的调研。其中,12家上市公司被调研超过30次。机械设备行业的冰轮环境以累计获得公募机构60次调研位居榜首,该个股吸引了华夏基金、博时基金、汇添富基金等多家机构的关注。此外,电子行业中,紫光国微、水晶光电和伟测科技三家上市公司进入上周公募机构调研频次前十,被调研总次数分别为55次、41次和35次。

从行业分布来看,公募机构上周的调研主要集中在11个申万一级行业,调研次数均不低于50次。其中,电子行业被公募机构调研357次、覆盖27家上市公司,成为最受关注的板块,且无论是被调研公司数量还是被调研次数均明显领先于其他行业。医药生物和机械设备行业紧随其后,分别有16家和14家上市公司被公募机构调研,累计被调研次数分别为255次和152次。基础化工、电力设备、有色金属和计算机等行业也获得公募机构较多关注,累计被调研次数均超过100次。

值得关注的是,上述151家公募机构当中,有86家调研积极性明显高于其他公募机构。其中,59家调研总次数在10次至19次之间,22家调研在20次至29次之间,5家调研超过30次;博时基金以合计51次调研成为最活跃机构,其重点关注电子行业,共调研了该行业的10家上市公司;嘉实基金以46次调研位列第二,同样偏爱电子行业;华夏基金、招商基金等公募机构也表现积极,调研次数均超过30次,且均对电子行业予以较多关注。

嘉实全球产业升级基金经理陈俊杰在接受《证券日报》记者采访时表示,科技创新已成为推动全球产业升级的核心动力。当前人工智能正引领新一轮科技革命,在技术创新和产业落地的双重推进下,半导体等产业链将迸发出更强的活力。

银行积极筹备消费贷“国补”相关业务

■本报记者 彭 妍

随着9月1日个人消费贷款财政贴息政策实施日期临近,政策细则出台时间备受关注。《证券日报》记者在咨询北京地区多家银行网点后获悉,自9月1日起,各网点将对符合条件的个人消费贷款正式落实财政贴息政策。不过,当前政策的具体内容与办理流程,仍需总行制定完成后下发。

在政策细则尚未发布的情况下,多家银行已开展筹备工作:一方面上线相关咨询功能,及时为客户解答疑问;另一方面通过解读消费贷产品,为后续政策平稳落地提供助力。

苏商银行特约研究员高政扬向《证券日报》记者表示,此次财政与金融协同推进的贴息政策,有助于进一步提升经济内生动能,为消费市场复苏注入动力。与此同时,银行在政策落实过程中需强化与财政政策的协同配合,持续优化风

控体系,确保政策红利精准输送至消费需求端,真正惠及民生与实体经济。

积极为客户解答疑问

8月12日,财政部、中国人民银行、国家金融监督管理总局联合印发《个人消费贷款财政贴息政策实施方案》。政策一经发布,金融机构便积极响应。

高政扬表示,此次“财政+金融”协同发力的贴息政策,将从多维度激发消费市场活力:一是1%的年化财政贴息为居民提供“真金白银”的让利,能直接降低居民消费信贷门槛,激发重点领域的消费信贷需求,推动消费潜力进一步释放;二是政策可引导银行将信贷资源向民生相关消费领域倾斜,助力优化信贷结构,同时在不直接降息的前提下稳定银行利差,缓解净息差下行压力,为银行持续服务消费市场提供保障。

值得关注的是,尽管当前各家银行的消费贷贴息细则尚未最终公布,但已有多家银行提前在手机银行App上线“个人消费贷款贴息”智能问答功能,为客户解答疑问。以工商银行为例,通过其手机银行App客服可了解到,个人消费贷款贴息申请主要分为两步:一是交易信息授权,客户主动申请贴息业务时,银行会发送短信验证,完成授权后,银行将自动识别客户的消费信息及符合贴息政策的所有消费贷款;二是定期自动贴息,在贷款结息日,银行向借款人收取利息时,系统会直接扣减符合政策的贴息资金,并向客户发送提示短信告知相关情况。

此外,工行北京分行、建行上海分行近期也发文详细解读个人消费贷贴息政策及旗下对应产品。工行北京分行在其微信公众号发布的消息中,明确了贴息政策的实施时间、支持对象、贴息范围与比例;建行上海分行此前发布的

推文,详细说明了快贷、建易贷等四款消费贷产品的额度、期限、利率及办理方式。

有利消费贷业务发展

对于贴息资金的获取方式,多家银行明确规定:针对符合贴息条件的个人消费贷客户,在贷款结息环节,将依据政策确定的贴息比例与上限计算贴息金额,并在收取利息时直接扣减该部分资金。

《证券日报》记者了解到,当前多家银行消费贷最低利率维持在3%水平。若政策实施后这一利率水平保持不变,叠加1%的年化财政贴息,符合条件的部分客户实际承担的利率将有望降至“2字头”。恒丰银行某支行个贷经理表示,目前该行线下个人消费贷最低利率为3%,线上则为3.25%。若9月份消费贷最低利率不作调整,符合条件的部分客户在享受贴息后,实际承担的利率或将低于3%。

多家上市银行上半年平均存款付息率同比下降

■本报记者 熊 悦

据《证券日报》记者梳理,截至8月25日记者发稿,A股市场已有10家上市银行披露了2025半年度业绩报告或业绩快报,包括6家城商行、2家全国性股份制银行和2家农商行。

5家存款付息率同比下降

截至目前,已有平安银行、江苏银行、重庆银行、常熟银行、江阴银行等5家银行披露了2025半年度业绩报告。除平安银行外,其余4家银行报告期内均实现营收、归母净利润同比增长。其中,常熟银行、江阴银行两家农商行的营收、归母净利润同比增幅均超过10%。

具体来看,上述5家银行上半

年营收分别为693.85亿元、448.64亿元、76.59亿元、60.62亿元、24.01亿元。其中,江苏银行、重庆银行、常熟银行、江阴银行分别同比增长7.78%、7%、10.10%、10.45%。

上述5家银行报告期内分别实现归母净利润248.70亿元、202.38亿元、31.90亿元、19.69亿元、8.46亿元。其中,常熟银行、江阴银行分别同比增长13.51%、16.63%。

综合来看,在行业生息资产收益率总体下滑的背景下,上述5家银行上半年的存款付息率较上年同期均有不同程度的下降,进而支撑了净息差。

今年上半年,平安银行的计息负债平均付息率为1.79%,同比下降46个基点;江苏银行的计息负债平均付息率为1.89%,同比下降40个基点;重庆银行的计息负债平均成本率较上年同期下降36个基点

至2.29%;常熟银行的计息负债平均成本率较上年同期下降28个基点至1.98%;江阴银行的存款付息率为1.62%,同比下降26个基点。

此外,浦发银行、宁波银行、杭州银行、青岛银行、齐鲁银行发布2025半年度业绩快报显示,这5家银行报告期内均实现营收、归母净利润同比双增。其中,浦发银行、宁波银行、青岛银行、齐鲁银行4家银行实现归母净利润同比两位数增长。

中期分红情况受关注

伴随着上半年业绩的陆续披露,上市银行作为“分红大户”,其中今年中期分红情况也颇受投资者关注。截至目前,平安银行、常熟银行已率先公告了该行2025年中期利润分配方案。

其中,平安银行拟每10股派发现金股利2.36元(含税),合计派现45.80亿元,占合并报表中归属于该行普通股股东净利润的比例为20.05%;常熟银行拟每股派发现金红利0.15元(含税),共计派现4.97亿元,占其2025半年度归属于母公司股东的净利润的25.27%。

江苏银行在2025半年度报告中提到,该行积极响应“一年多次分红”政策号召,2024年年度股东大会审议通过了《关于提请江苏银行股份有限公司股东大会授权董事会决定2025年中期利润分配的议案》,后续将由董事会根据该行盈利情况、现金流状况和中长期发展规划等具体决定。

巨丰投顾高级投资顾问朱华雷向《证券日报》记者表示,从已公布2025半年度业绩报告或业

绩快报的上市银行来看,部分上市银行的业绩出现明显改善和增长,这为上市银行的中期分红提供了基础。在监管政策引导以及银行分红机制的持续优化下,预计今年会有更多银行加入中期分红的行列。

“银行的高分红率是吸引追求长期稳定回报的投资者的重要因素。”前海开源首席经济学家杨德龙在接受《证券日报》记者采访时补充道。

另外,在资产质量方面,截至今年6月末,上述10家已披露2025半年度业绩或业绩快报的上市银行中,浦发银行、平安银行、江苏银行、重庆银行、青岛银行、齐鲁银行、常熟银行等7家银行的不不良贷款率较2024年末有所下降,其余3家的不良贷款率与2024年末持平。