

月内新发权益类基金超百只彰显市场信心

■本报记者 彭衍菴

公募基金发行市场持续升温。Wind 资讯数据显示,截至9月23日(按基金成立日统计),9月份以来新成立基金143只(仅统计主份额)。

整体来看,新发基金的投资聚焦科技、港股双主线,且主要为权益类基金。数据显示,截至9月23日,月内新发权益类基金(股票型+混合型)达101只,占比超七成。

深圳市前海排排网基金销售有限责任公司公募产品运营曾方

芳向《证券日报》记者表示,权益类基金发行火热,反映出机构与个人投资者对权益市场的信心持续增强。

具体来看,9月份以来多只新成立基金呈现“认购热”特征。主动权益类产品里,招商均衡优选混合A于9月2日首发时设置50亿元募集上限,最终认购申请确认比例为56.67%,成立规模接近上限,成为年内最受关注的主动权益类产品之一;被动指数型产品则聚焦细分赛道,富国国证机器人产业ETF、天弘国证港股通科技指数A、广发创业板指数增

强A等产品,凭借对机器人、港股科技、创业板等领域的垂直布局,吸引大量资金参与,反映出投资者对细分赛道的专业化配置需求较大。

据《证券日报》记者统计,9月份以来新成立的基金中,40余只基金聚焦科技领域,覆盖AI产业链、机器人、科创板等细分方向;13只基金以港股为主要投资标的,涵盖港股通科技、恒生生物科技等主题。

相关基金对于科技赛道的布局也与产业发展趋势高度契合。富荣基金基金经理郭梁良对《证

券日报》记者表示:“当前,AI算力需求正从训练向推理场景大规模迁移,这一趋势正在驱动硬件设计发生根本性变革。这影响了PCB(印制电路板)、连接器、散热等配套环节,驱动整个硬件生态迭代升级。”

从投资逻辑看,郭梁良看好三大方向的机会:一是掌握解耦架构以及高带宽互联、低精度计算能力的科技企业,或有望优先受益于AI推理需求爆发;二是高端PCB、液冷散热、高速连接器等关键硬件组件供应商,单设备价值量或显著提升;三是医疗、金

融、制造等领域的算力解决方案提供商,AI推理优化将加速其商业化进程。

业内机构普遍认为,近期基金发行热度提升是市场向好趋势与产业机遇共振的结果。晨星(中国)基金研究中心高级分析师代景霞向《证券日报》记者表示,市场回暖修复了投资者信心,权益类基金的赚钱效应带动风险偏好提升,投资者借道基金参与权益市场投资的意愿明显增强。同时,基金公司主动把握热门赛道机遇,加快产品发行节奏。

规模超百亿元股票ETF数量已达57只

■本报记者 吕校宇

进入下半年以来,A股市场资金持续流向股票ETF(交易型开放式指数基金)。Wind 资讯数据显示,截至9月22日,全市场规模超100亿元的股票ETF数量已达57只,较6月底增加10只。

值得一提的是,新晋“百亿元俱乐部”的股票ETF多为行业主题基金。

开源证券策略首席分析师韦翼星表示,ETF具备产品丰富、费用低、决策成本低等优势,已成为居民资金入市的重要渠道。他认为,未来“选行业”可能比“选股”更重要。

从资金流向来看,截至9月22日,9月份以来累计净流入规模超过10亿元的股票ETF超过20只,且全部为行业主题类产品。其中,国泰中证全指证券公司ETF以107.26亿元的净流入规模位居首位,华宝中证全指证券公司ETF、易方达国证机器人产业ETF、广发国证新能源车电池ETF紧随其后,分别实现62.01亿元、56.87亿元和54.27亿元的资金净流入。

展望后市,国泰中证全指证券公司ETF基金经理艾小军认为,国内经济将继续稳步恢复,政策层面的支持和市场信心的逐步

修复将为A股市场提供支撑。当前交投情绪依然较好,仍可适当关注弹性较大的证券板块。此外,证券公司并购重组活跃,也为板块带来利好。

广发国证新能源车电池ETF基金经理罗国庆也对下半年市场表现持乐观态度。他表示:“A股和港股资产的估值提升空间将大于美股。”

易方达国证机器人产业ETF的管理人在产品2025年中期报告中表示,中长期来看,人形机器人是人工智能应用落地的重要场景之一,有望迎来快速发展期。具体来看,人工智能大模型的发展为人形机器人的视觉、语言、行动提供了统一的框架,扮演着人形机器人“大脑”的角色。随着人工智能大模型的快速发展和成本优化,人形机器人的智能化水平有望得到进一步提升。此外,人形机器人投入生产使用场景后,能够更好地对现实世界的数据进行采集,尤其是在工业生产等领域积累大量宝贵数据,为下一步人工智能大模型的迭代升级提供基础。随着境内外人形机器人产品陆续进入量产阶段,产业链核心环节的上市公司盈利预期有望提升。

罗国庆认为,电池板块有望延续高景气态势。一方面,新能源汽车作为内需释放的重要一



环,将持续获得政策支持,动力电池需求随新能源汽车销量增长而保持强劲。另一方面,固态电池产业化进程加速,有望凭借高能

量密度和高安全性的显著性能优势,成为下一代锂电池技术的主要发展方向。

总而言之,股票ETF规模变

化展现出的资金动向,表明市场愈发关注科技创新,资本市场推动科技创新的作用也愈发凸显。

32家公募机构旗下46只权益产品今年以来净值翻倍

■本报记者 方凌晨

今年以来,权益资产走强带动相关基金表现整体向好。

Wind 资讯数据显示,截至9月23日,年内净值增长率可统计的7982只(仅统计主代码,下同)权益类基金(股票型+混合型)中,有7709只基金实现净值增长,占比为96.58%。而去年同期实现净值增长的权益类基金占比仅为18.63%。

截至9月23日,市场上年内净值增长率超100%的权益类“翻倍基”数量达到46只。这些“翻

倍基”属于永赢基金、华泰柏瑞基金、汇添富基金、长城基金、红土创新基金等32家公募机构。

进一步来看,多个产品因布局科技板块取得亮眼成绩。例如,永赢科技智选混合发起A以201.63%的年内净值增长率暂居榜首,从最新定期报告来看,该基金在今年上半年维持高位运作,关注全球云计算产业的投资方向。中航机遇领航混合发起A、中欧数字经济混合发起A分别以141.81%、136.79%的年内净值增长率位列其后。前者

以AI(人工智能)算力为主要方向,重点配置与光通信、AI服务器相关的投资标的;后者专注于人工智能领域的投资和深度研究。

此外,华泰柏瑞质量精选混合、信澳业绩驱动混合等“翻倍基”也均关注AI方向。中银港股通医药混合发起、永赢医药创新智选混合发起、长城医药产业精选混合发起式等“翻倍基”则聚焦创新药。

9月22日,在国务院新闻办公室举行的“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会

上,中国证监会主席吴清表示:“当前新一轮科技革命加速演进,人工智能、生物医药、区块链等技术快速发展,不仅深度影响社会经济活动,也在深刻改变着‘科技—产业—金融’的融合发展态势。”

华泰柏瑞基金基金经理陈文凯在接受《证券日报》记者采访时表示:“我们坚信AI浪潮带来的变革才刚刚开始。我们将持续关注国产AI产业链的机会。”

“同时,我们将持续看好中国优势制造产业。此外,中国新消

费产业的发展值得持续关注,经济结构和人口结构的转变,将使中国新消费公司迎来长期发展机遇。”陈文凯如是说。

在长城基金基金经理谭小兵看来,2025年以来,创新药板块的较好表现是基本面突破、政策支持与估值修复三重因素共振的结果。谭小兵对《证券日报》记者表示:“国内创新药企业具有显著优势,临床研究推进速度比海外企业快,在研发成本方面也有明显优势。未来,政策支持、人才回流、资本市场助力等因素将推动创新药企业快速发展。”

地方性银行密集发行科创债

■本报记者 彭 妍

近期,多家地方性银行发行科创债。9月19日,青岛银行成功发行“25青岛银行科创债”,发行规模10亿元;重庆三峡银行于9月22日至24日发行“25三峡银行科创债01”,发行规模20亿元,这也是该行首单科创债。

Wind 资讯数据显示,截至9月23日,年内银行累计发行科创债54只,总发行规模达2710亿元。其中,参与发行的地方性银行数量超30家,已成为推动科创债市场扩容的重要力量。

南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示,地方性银行集中发行科创债,体现出其服务科技创新的角色进一步转向“主动引领”。如今,地方性银行不再局限于传统信贷模式,而是积极运用科创债这一政策工具,精准对接区域内科技企业的融资需求,将自身的区域优势转化为金融支持优势,为科技企业发展注入“源头活水”。

记者梳理发现,9月份以来,齐鲁银行、赣州银行、武汉农商行、苏州银行、厦门银行、东莞农商行、福州农商行、莱商银行等8家地方性银行,均已成功发行本年度首批科创债,合计发行规模达94亿元。其中,齐鲁银行与苏州银行发行规模领先,均在9月份发行了20亿元规模的科创债。

自今年债市“科技板”上线以来,金融机构作为科创债新纳入的发行主体,参与积极性持续高涨。其中,银行是发行规模的主力军,参与主体覆盖政策性银行、国有大行、股份制银行、地方性银行等多个类别。

Wind 资讯数据显示,截至9月23日,已成功落地科创债的发行主体中,包含2家政策性银行、6家国有大行、6家股份制银行,另有30余家地方性银行参与科创债发行,市场参与结构更趋多元。

中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,地方性银行发行科创债,具有多重积极意义:一是有助于进一步拓宽科创企业融资渠道,缓解中小科创企业“融资难、融资贵”问题;二是能推动地方性银行形成“服务科创”的特色定位,提升自身核心竞争力;三是未来或有更多中小银行参与其中。

随着科创债持续升级扩容,加之配套机制不断完善,其规模有望保持快速增长态势。

“从市场流动性来看,当前债券ETF(交易型开放式指数基金)规模已突破6000亿元,且第二批科创债ETF将上市,双重利好将推动科创债市场流动性进一步改善。作为发行主力军,银行的科创债发行规模预计将保持年均30%以上的增速。”田利辉表示。

明明认为,在政策鼓励与市场需求双重驱动下,科创债市场仍处于快速扩张期,银行发行规模预计将持续上升。

田利辉建议,银行需转变两大核心理念:一是从“重规模”转向“重质量”,二是从“传统信贷”转向“科技金融”。具体而言,银行应建立适配科创企业特点的信用评估模型,打造“信贷+跟贷”联动模式,为科创企业提供全周期金融服务,借助科创债真正实现金融与科技的深度融合,为科技创新注入持续动力。

明明提出,银行需从三方面发力。首先,加大主动布局力度,将科创债纳入战略性业务范畴;其次,聚焦风险定价能力提升与精准服务供给;最后,全面增强对科创企业全生命周期的金融支持能力。

券商分析师超6100人 规模创新高

■本报记者 于 宏

在公募基金费率改革持续深化的背景下,券商研究所转型正加速推进。Wind 资讯数据显示,上半年,券商合计实现分仓佣金44.72亿元,同比下降33.98%。值得注意的是,尽管分仓佣金收入承压明显,券商分析师队伍却呈现持续扩容态势。

中国证券业协会最新数据显示,截至9月23日,证券行业分析师从业人数数量合计为6130人,创下新高,较年初增加了409人。具体来看,当前行业内有25家券商分析师数量均超100人。头部券商整体上展现出一定规模优势,3家头部券商分析师数量均在300人以上,中金公司拥有344位分析师,位居行业首位;国泰海通、中信证券紧随其后,分别拥有分析师303人、301人。兴业证券、华泰证券、中信建投证券、长江证券分析师数量分别为194人、181人、179人、166人。

从年内增员情况来看,有56家券商分析师数量有所增长。其中,头部券商持续稳健发力,例如,中信证券年内新增42位分析师;多家中小券商则加速追赶,如国金证券、东方财富证券、兴业证券、西部证券的分析师人数分别增加33人、32人、29人、27人,方正证券、长江证券分析师人数也各新增25人。

萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊对《证券日报》记者表示:“券商分析师人数创新高、人才流动加快,折射出在分仓佣金收入承压的背景下,行业正持续推进战略调整与转型。尽管分仓佣金收入有所下滑,但分析师队伍扩张反映了券商对研究业务战略价值的长期看好。从当前行业竞争格局来看,头部券商积极引入优秀人才,巩固竞争优势,中小机构则力求通过引入成熟团队壮大研究力量,扩大业务规模。整体而言,分析师人才储备将成为券商研究业务转型过程中的重要支撑。”

面对日益激烈的市场竞争,各家券商纷纷制定差异化发展战略,推动业绩增长。例如,国信证券表示,将深耕战略领域研究,紧密围绕智能制造等国家重点发展的战略方向开展深度研究,同时强化资产配置领域的研究工作,构建更加科学完善的资产配置模型与策略体系。招商证券则深化科技赋能,持续打造“AI研究所”,运用大模型技术持续提升研报审核、质量控制水平,系统提升研究服务质量。

“当前,券商研究业务正加速从传统模式向多元化价值创造的服务模式转型。”中国人民大学财政金融学院金融学教授郑志刚对《证券日报》记者表示,展望未来,券商可进一步探索智库、企业战略咨询等服务模式,通过深耕特定产业、地区等方式,在细分赛道构筑差异化优势,通过加强数智化工具应用等方式促进服务提质增效,同时通过外部引进与内部培养结合的模式加强人才储备,提升综合市场竞争力。

近期3家支付机构被“双罚”彰显严监管

■本报记者 李 冰

进入9月份,已有3家支付机构收到监管部门“罚单”,分别为贵州汇联通支付服务有限公司(以下简称“汇联通支付”)、上海金诚通电子支付服务有限公司(以下简称“金诚通电子支付”)、易通金服支付有限公司(以下简称“易通金服支付”)。

受访专家表示,3家支付机构均被“双罚”(即机构及相关责任人均被处罚),为违规行为付出了代价。这再次为行业敲响警钟。

监管广度、深度提升

汇联通支付被罚案例引发业界关注。中国人民银行贵州省分

行行政处罚信息公示表示显示,汇联通支付因变更监事、高级管理人员未经中国人民银行贵州省分行批准,被警告、通报批评并被罚款10万元。时任汇联通支付法定代表人陈某对上述违法行为负有责任,被罚款5万元。

资料显示,汇联通支付于2011年获人民银行颁发的支付牌照,有效期至2026年12月21日,业务类型为贵州省内预付卡发行与受理业务。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Ⅱ类,业务覆盖范围为贵州省。

“这样的违法事由在支付机构‘罚单’中并不多见。”南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示,在数字技术加持下,监管

的广度和深度都有所提升。

“监管对相关机构进行‘双罚’,体现出对相关违法行为的警示。”中国邮政储蓄银行研究员委飞鹏对《证券日报》记者说。

此外,中国人民银行山东省分行行政处罚决定信息公示表示显示,易通金服支付因违反预付卡管理规定、违反特约商户管理规定、违反清算管理规定、违反网络安全管理规定、未按规定报送可疑交易报告等5项违规行为被警告、通报批评,并没收违法所得3346.05元,罚款180万元;时任易通金服副总经理毕某杰被罚款4万元。中国人民银行上海市分行行政处罚信息公示表示显示,金诚通电子支付因违反客户备付金管理规定,被处以罚款人民币125万元;时任金诚通电子支付董事长洪

某某被处以罚款7.25万元。

严监管态势持续

从行业来看,2025年以来,监管部门对支付机构的严监管态势持续,年内支付机构已收到超过50张“罚单”(以公布日期为准)。其中,违反机构管理规定、违反特约商户管理规定、未按规定报送大额交易报告或者可疑交易报告等成为违规主要情形。

“大额罚单”频频出现。比如,汇元银通因存在6项违法行为被罚没共计2431.42万元;北京雅酷时空信息交换技术有限公司因存在8项违规行为被罚没共计1199.237万元;广州市汇聚支付电子科技有限公司因违反特约商户管理规定,违

反支付账户管理规定等被监管部门罚没共计1061万元。

娄飞鹏表示:“支付机构需在经营管理、业务拓展等方面加强管理,将机构合规治理纳入全面风险管理体系,提升治理规范性和透明度;同时,以科技赋能风控,以合规为基石,推动业务安全、持续发展。”

在支付机构合规建设方面,田利辉建议,机构需从多方面发力。制度方面,需要建立覆盖全业务流程的合规制度体系;技术方面,要引入监管科技,利用大数据、AI等技术实时监控交易异常,提升反洗钱与反欺诈效率,防范数据泄露;战略方面,应从“规模扩张”转向“质量优先”,通过合规成本倒逼业务模式优化;企业文化方面,要培育全员合规意识,将合规培训纳入绩效考核。