

月内ETF“吸金”近1000亿元 权益类贡献超九成

■本报记者 彭衍菴

10月份以来,A股市场震荡中蕴含机遇,ETF(交易型开放式指数基金)市场凭借其交易便捷、透明度高、成本低廉等优势,成为资金入市的重要通道,展现出强劲的“吸金”能力。

Wind资讯数据显示,截至10月17日,10月份以来ETF市场净流入额达991.61亿元。其中,权益类ETF贡献924.57亿元,占比超九成,成为推动ETF市场资金流入的核心力量。同时,指数基金发行也十分活跃,已有50余只指数基金(包括指数增强型、联接基金)计划月内发行。

多位受访人士表示,在国内政策红利释放与全球市场波动加剧的双重背景下,资金既可以通过行业主题ETF布局结构性机会,又能借商品型ETF对冲风险。多家基金公司则依托特色指数产品寻求差异化突破,ETF市场的配置价值与公募基金行业生态正同步升级。

黄金与科技成焦点

从资金流向来看,月内净流入额超10亿元的ETF共有40只。其中,挂钩标的为SGE黄金9999或恒生科技指数的基金各有5只,成为资金青睐的两大主要方向。

投资类型方面,上述40只ETF中,各类型基金分布清晰。其中,股票型基金为29只;QDII(合格境内机构投资者)基金6只;另类投资(均为商品型)基金5只。

具体来看,上述5只商品型基金均与黄金挂钩。黄金作为传统的避险资产,在全球经济不确定性增加的

月内净流入额超10亿元的ETF共有40只
其中,挂钩SGE黄金9999或恒生科技指数的基金各有5只



魏健琪/制图

背景下,受到投资者的广泛关注。数据显示,截至10月17日,这5只ETF月内净流入额合计达199.93亿元,显示出资金对黄金资产的配置热情。

另外6只QDII基金则均锚定港股市场,跟踪恒生科技或恒生互联网科技业指数,反映了投资者对港股市场科技板块的投资兴趣。

此外,其他上榜的ETF跟踪的指数还包括中证全指证券公司指数、中证电池主题指数、科创50等指数,涉及金融、新能源、科技创新等多个热门领域,显示出资金对特定行业和主题的关注。

南开大学金融学教授田利辉向《证券日报》记者表示,随着四季度政策落地与三季报业绩兑现,这些板块有望迎来“戴维斯双击”,形成可持续

的上涨动能。投资者在把握机会的同时,仍需警惕短期市场波动,坚持长期价值投资理念。

股票型ETF涌现

资金积极入市的同时,ETF发行市场也呈现特色化布局趋势。截至10月19日,已有59只指数基金计划月内发行。同时,月内新成立的10只ETF均为股票型,目前合计规模已达20.24亿元,其跟踪的宽基指数分别为沪深300、中证A500、上证580,行业或主题指数涵盖创业板新能源指数、国证航天航空行业指数、国证港股通消费主题指数、中证卫星产业指数等细分领域,行业主题产品与传统宽基产品两者形成互补。

“这一布局逻辑既顺应市场需求,也是行业竞争激烈下的必然选择。”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,当前公募基金行业正在不断解决与改善ETF同质化困境,优化指数成份股重叠、主题概念泛化导致的产品差异化不足等问题。同时,布局特色指数产品也成为了中小公募机构的突围方向。

“部分小规模公募正以主动投研赋能被动产品。”一公募人士表示,机构通过深耕特定领域的产业研究,将核心投资逻辑转化为指数编制规则,推出航天航空、卫星产业等特色ETF,实现主动管理与被动投资的优势互补,这种模式能精准对接投资者细分配置需求,成为实现差异化竞争的关键抓手。

险企着力补充资本增强偿付能力

■本报记者 杨笑寒

近日,北京产权交易所披露了国民养老保险股份有限公司(以下简称“国民养老”)增资项目。披露信息显示,国民养老拟募集资金对应股份不超过4.71亿股,用于补充一级核心资本。

据《证券日报》记者统计,今年以来截至10月19日,险企合计募资规模已达687.39亿元。

受访专家表示,险企持续进行资本补充,是受偿付能力承压、战略调整和监管政策等因素共同影响。

补充一级核心资本

具体来看,国民养老拟募集资金对应股份不超过4.71亿股,拟征集投资方数量不超过5个。增资完成后,新增股东合计持有国民养老股份数量不超过4.71亿股。国民养老现有股东不参与本次增资。根据项目披露信息,此

次资金募集是为补充国民养老一级核心资本,用于该公司主营业务发展。

国民养老2025年第二季度偿付能力报告显示,截至今年二季度末,其核心偿付能力充足率为590.78%,综合偿付能力充足率为603.72%,该公司2024年四季度、2025年一季度风险综合评级结果均为AAA类。今年上半年,该公司实现保险业务收入15.39亿元,实现净利润2.04亿元。

此次募集资金是国民养老成立以来拟实施的第二次增资扩股。此前,该公司引入安联投资有限公司(Allianz Global Investors GmbH,以下简称“安联投资”)为战略投资人,今年1月份,国家金融监督管理总局发行行政批复,同意国民养老增加注册资本约2.28亿元,由安联投资出资。

对此,天职国际会计师事务所保险咨询主管合伙人周瑾向《证券日报》记者表示,近年来,利率中枢持续下行,使得保险行业的责任准备金和偿付能力充足率持续承压。因此,为维

持偿付能力水平,支撑业务发展,险企仍需要外生性的资本补充,包括股东增资和发行资本补充债等方式。同时,受公司战略调整、监管政策等因素影响,险企为了获得资本补充,有时也需引入新的投资人,调整股权结构,并可能带来相应的董监高人事任命以及战略调整。

补充资本方式更多元

增资和发债是险企补充资本的两三种主要方式。今年以来,险企“补血”进程持续推进。

具体来看,增资方面,据国家金融监督管理总局和保险行业协会数据统计,今年以来截至10月19日,已有国民养老、中邮人寿保险股份有限公司、中华联合人寿保险股份有限公司等12家险企获批增资,合计增资额为146.39亿元;发债方面,Wind资讯数据显示,截至目前,险企发债规模合计达541亿元。

展望未来,对于险资补充资本需

求的发展趋势,北京排排网保险代理有限公司总经理杨帆向《证券日报》记者表示,险企补充资本的需求,与其业务发展速度和宏观经济环境将保持高度关联。随着保险保障需求的持续释放和保险产品的不断创新,预计险企对资本的需求整体上仍将保持增长态势。特别是对于积极拓展新业务或布局新领域的公司来说,资本补充将是其持续发展的关键支撑。

从补充资本的路径变化趋势来看,杨帆表示,未来险企补充资本的方式将更加多元化和市场化。一方面,保险公司单纯依赖传统渠道进行资本补充的模式可能会面临挑战,因此,内部积累如资本公积转增等方式与外部融资将更紧密地结合。另一方面,监管政策的引导也将关联到资本补充工具的创新,可能会有更多适应保险行业特点的资本补充渠道被开发出来。此外,险企在选择资本补充方式时,将更加注重与自身战略目标的关联,追求资本效率的最大化。

东方财富1.5%股份询价转让予16家中外资机构

■本报记者 周尚任

近日,东方财富股权变动再次引发市场及行业高度关注。10月17日晚间,东方财富披露了股东陆丽丽、沈友根的股份转让结果。23780万股股份以总价约58亿元完成转让,易方达基金、国泰海通、瑞银、华夏基金、摩根士丹利等16家中外知名机构成功配。

《证券日报》记者从接近交易的人士处获悉,陆丽丽、沈友根两位股东本次转让股份所获资金,将主要用于投资科技创业类企业。

机构“朋友圈”升级

这场备受瞩目的股权交易,始于9月30日东方财富发布的《东方财富信息股份有限公司股东询价转让计划书》。当时,东方财富股东陆丽丽、沈友根计划通过询价转让方式转让所持的23780万股股份,占该公司总股本的比例为1.5%,转让原因为个人资金需求。

与普通二级市场减持不同,本次询价转让不通过集中竞价交易或大宗交易方式进行,询价转让的受让方为具备相应定价能力和风险承受能力的机构投资者,受让方通过询价转让受让的股份,在受让后6个月内不得转让。

值得关注的是,交易双方的身份背景颇具看点。沈友根与东方财富控股股东、实际控制人其实为父子关系,其实与陆丽丽为夫妻关系,三人为一致行动人。截至本次询价转让前,陆丽丽、沈友根,其实合计持有东方财富股份占总股本的21.89%。本次权益变动后,沈友根不再持有东方财富股份,陆丽丽持有东方财富股份占公司总股本的比例由2.32%下降至1.01%,出让方及一致行动人合计拥有权益的股份占东方财富总股本的比例由21.89%下降至20.39%。

10月9日,东方财富初步确定转让价格为24.4元/股,共有402家机构投资者收到认购邀请,其中32家机构投资者提供了37份有效报价。10月17日晚间,东方财富宣布询价转让已实施完毕,出让方实际转让的股份数量为23780万股,询价转让的价格为24.4元/股,总价约58亿元,16家获配机构名单正式揭晓,众多中外知名机构及同行完成“速配”。

市场热度印证了东方财富的资本吸引力,最终获配名单中,头部机构“扎堆”现象显著。其中,易方达基金获配数量最高,达14148万股;国泰海通、瑞银获配数量均在2000万股以上;华夏基金、摩根士丹利获配数量均在1000万股以上。

同时,同行的积极参与同样引人

关注,除国泰海通外,广发证券获配404万股,中信证券获配50万股、国海证券获配48万股。此外,摩根大通、诺德基金、国泰君安金融控股有限公司、华宝基金、中信证券资产管理(香港)有限公司等均在获配机构名单之中。

值得一提的是,沈友根已于今年7月份进行过一次询价转让,当时15880万股股份以总价约34.4亿元完成转让,吸引了包括阿拉丁比投资管理、摩根士丹利、摩根大通、瑞银、易方达基金、中信证券、国泰海通等多个知名中外资机构投资者参与。

对于此次股权交易的市场意义,有业内分析人士认为,目前创业板及科创板的询价转让不同于二级市场减持,是原股东通过一级市场发行程序实现股权转让的手段,通过询价邀请的形式,可定向引入境内外优质长期机构投资者群体,拓展上市公司的投资机构“朋友圈”,为东方财富带来更广阔发展机遇,东方财富互联网财富管理生态圈有望进一步丰富,赋予公司更多元化的增长可能性与战略想象空间。

双轮驱动巩固竞争力

机构资本的踊跃入局,背后是东方财富近年来在业绩与战略上的双重突破。素有“券茅”之称的东方财富,

2025年上半年交出了上市以来最亮眼的半年报:实现营业收入68.56亿元,同比增长38.65%;归母净利润55.67亿元,同比增长37.27%。

分业务板块看,证券与基金销售两大“王牌”齐发力。其中,东方财富证券上半年实现净利润41.75亿元,凭借互联网流量优势,其经纪业务市场份额持续提升;天天基金上半年实现净利润0.64亿元,用户运营体系的不断完善推动了基金代销规模稳步增长。

更具想象空间的是东方财富“AI+金融”的战略布局,其自主研发的“妙想”金融大模型持续迭代升级,通过人工智能深度赋能金融生态,在用户服务、产品创新等方面不断创造新增值,为行业数字化转型贡献新智慧。

据悉,目前“妙想”大模型已面向全市场用户开放,并广泛应用于资讯、行情、自选、客服等场景。

华创证券金融业研究主管、首席分析师徐康表示,东方财富作为互联网券商龙头,直接受益于市场交易量及杠杆资金增长。该公司依托“东方财富网+天天基金”双平台,流量及获客优势凸显。同时,该公司通过AI技术赋能金融生态,构建证券、基金、数据服务三大业务的协同闭环,显著提升了用户黏性。“平台化+AI赋能”的双轮驱动模式,或将进一步巩固其行业竞争力。

两家券商入选 海南自贸港跨境资管试点机构

■本报记者 于宏

近日,海南证监局发布公告称,首批6家金融机构已完成从事海南自由贸易港跨境资产管理试点业务备案,其中包括万和证券、金元证券两家券商。受访专家认为,跨境资管业务的发展,能够为我国资管机构带来丰富的业务机遇,驱动其不断提升核心服务能力和国际竞争力。

打开增长空间

海南自由贸易港跨境资产管理试点业务是我国金融高水平对外开放的重要探索。7月21日,中国人民银行海南省分行等五部门联合印发《海南自由贸易港跨境资产管理试点业务实施细则》。试点业务支持境外投资者投资海南自由贸易港内金融机构发行的理财产品、证券投资基金期货经营机构私募资产管理产品、公开募集证券投资基金、保险资产管理产品。

10月17日晚间,国信证券发布公告称,子公司万和证券作为发行机构参与海南自由贸易港跨境资产管理试点业务获得海南证监局备案。万和证券将严格遵守反洗钱、反恐融资等义务,切实履行主动管理职责,维护投资者合法权益,采取有效措施严格防范和控制业务风险,确保依法合规开展试点业务。

同日,金元证券也表示,试点资格的获得标志着本公司在参与海南自由贸易港建设方面迈出了实质性步伐,也为本公司跨境业务布局开启了新的篇章。未来,公司将依托海南自由贸易港独特的政策优势,重点开发面向境外投资者的特色资管产品,通过精准的资产配置和深度的市场研究,为境外投资者提供多元化、专业化、国际化的资管服务。

从两家券商的具体情况来看,万和证券和金元证券同为注册地在海南省的券商。万和证券注册资本为22.73亿元,为国信证券旗下子公司(持股比例为96.08%),目前设有46家分支机构,其中在海南省设有1家分公司和1家营业部;金元证券注册资本为40.31亿元,现有分支机构54家,其中在海南省设有1家分公司和3家营业部。

“海南自由贸易港跨境资管试点业务的开展,将为参与券商打开多维度的发展空间。”盘古智库(北京)信息咨询有限公司高级研究员余丰慧向《证券日报》记者表示,该试点业务有利于丰富跨境金融产品供给,为境

百亿元级私募阵营持续扩大

■本报记者 吕校宇

国内“百亿元级私募阵营”持续扩容。私募排排网最新数据显示,截至2025年9月底,国内百亿元级私募机构数量进一步增长,达到96家,较上月新增5家。其中,上海正瀛资产管理有限公司、上海开思私募基金管理有限公司(以下简称“开思私募”)和太保致远(上海)私募基金管理

有限公司为首次迈入“百亿元阵营”;深圳市红筹投资有限公司(以下简称“红筹投资”)与北京源峰私募基金管理合伙企业(有限合伙)(以下简称“源峰基金”)则为管理规模重新回归百亿元级别。

从投资模式来看,量化策略依然占据主流。数据显示,在上述96家百亿元级私募机构中,量化私募机构最多,共计45家,占比为46.88%;主观私募机构数量紧随其后,为42家;混合私募机构有7家,另有2家机构暂未披露投资模式。

在9月份新增的5家百亿元级私募机构中,主观策略占据主导,包括红筹投资、开思私募与源峰基金在内的3家机构均属此类。

随着行业竞争加剧与市场环境变化,越来越多的百亿元级私募机构开始寻求全球化布局。数据显示,上述96家百亿元级私募机构中,已有65家机构获得香港9号牌照,占比为67.71%。

从百亿元级私募机构核心策略来看,股票策略依然占据绝对主导地位,共有74家机构将其作为核心策略,占比为77.08%;多资产策略与债券策略的机构分别有12家和6家;期货及衍生品策略的机构有2家;另有2家机构暂未披露其核心策略方向。

在业绩表现方面,2025年前三季度,A股市场震荡向上,结构性机会明显,百亿元级私募机构整体表现出色,展现出优秀的资产管理与市场适

外投资者提供投资境内市场的新渠道。对于券商而言,通过设计并发行连接境内外市场的创新资管产品,能够帮助其扩大客户覆盖面、打造新的利润增长点。

强化跨境业务能力

近年来,随着我国资本市场对外开放程度的提高和中资券商国际化战略的推进,跨境资管业务日益成为券商开拓业绩增量的重要发力点。

在国信证券非银金融业务负责人孔祥看来,跨境资管通过将投资视野扩展至全球,能够使投资者捕捉到不同经济体的增长周期和利率差异,有助于构建分散化、收益风险比更优的投资组合。同时,对于我国资管机构而言,发展跨境业务是驱动其转型升级、提升国际竞争力的关键契机。跨境资管业务链条长、专业要求高,能够推动机构在宏观研究、汇率风险管理、全球交易执行等核心能力方面实现跃升。

此外,多家券商也纷纷披露在跨境资管方面的战略布局。例如,国信证券表示,将进一步优化产品线,完善跨境产品筛选标准,丰富产品类型,提供涵盖货币基金、债券基金、权益基金等多资产类别的产品池,满足客户多币种、多市场的跨境资产配置需求。发挥综合金融服务优势,在产品策略、资金募集以及合规风险管控等方面与万和证券加强协作,力争在跨境资管等国际业务及创新业务方面实现更多突破。

财通资管也表示,随着全球投资者跨境资产配置需求愈发旺盛,公司近年来不断加强与跨境业务方面的探索,包括搭建国际业务团队、提升全球化资产配置能力、积极完善相关业务资格等。未来,公司将进一步完善多元化资产配置工具箱,为投资者提供跨市场、跨品种的投资服务,推动全球化战略纵深发展。

“与单纯的境内业务相比,券商开展跨境资管业务时需着重做好合规管理和风险控制。”余丰慧进一步表示,跨境业务涉及不同国家或地区的法律法规及监管要求,券商必须严格遵守相关法规和标准,同时强化风险评估和管理机制,确保资金流动的合法性与安全性。此外,券商还需要重点提升国际化服务水平和技术支持能力,包括构建全球化的投资研究团队、增强交易执行能力、加强境外投资者金融知识与风险意识教育等,确保业务稳妥审慎开展。

应能力。私募排排网最新数据显示,前三季度,有业绩展示的62家百亿元级私募机构平均收益率达到28.80%,其中61家机构实现浮盈,占比高达98.39%,仅有一家机构未能实现正向回报。

针对百亿元级私募机构的业绩表现,排排网集团旗下融智投资FOF基金经理李春瑜向《证券日报》记者表示:“前三季度,A股市场整体呈现‘宽幅震荡、风格轮动’的格局。中证1000指数、中证2000指数等中小市值指数表现突出,科技、大消费等板块轮番成为结构性机会的主线。同时,市场流动性保持合理充裕,为各类策略的实施创造了有利环境。在这一背景下,主观私募机构凭借选股与择时能力脱颖而出,而量化机构则有效捕捉市场波动与轮动机会,展现出独特优势。”

进一步从投资模式业绩情况来看,前三季度,百亿元级量化私募机构表现尤为抢眼。38家有业绩展示的此类机构平均收益率为31.90%,高于19家百亿元级主观私募机构24.56%的平均收益率。

此外,在前三季度平均收益率超过30%的32家百亿元级私募机构中,量化机构占据24席,占比达75%。宁波灵均投资管理合伙企业(有限合伙)、宁波幻方量化投资管理合伙企业(有限合伙)、上海稳博投资管理有限公司等量化私募机构的业绩名列前茅。

李春瑜认为,前三季度,百亿元级量化私募机构的优异表现得益于多方面因素。首先,当前市场风格与量化策略高度契合,中小盘股票的活跃为因子挖掘与量化策略提供了丰富机会;其次,系统化运作有效规避了情绪干扰,使其在轮动行情中反应更为迅速;最后,量化策略持续迭代与风控体系升级也进一步增强了其市场竞争力。