

本周39只公募新基发行 权益类产品担纲

■本报记者 昌校宇

11月份,新基金发行数量将连续两周稳步增长。根据公募排排网最新统计数据,按认购起始日统计,预计本周(2025年11月10日至16日,下同)全市场共有39只新基金启动募集,数量较上周(2025年11月3日至9日,下同)的37只小幅增加,增长幅度为5.41%。与此同时,新基金的平均募集天数明显缩短,从上周的19天降至本周的不到17天,从侧面印证了投资者对公募基金产品的关注度和认可度不断提升,资金入市意愿增强。

对于当前公募基金发行市场的情况,排排网集团旗下融智投资FOF基金经理李春瑜在接受《证券日报》记者采访时分析称:“这主要得益于三方面因素的共同推动。一是A股市场整体环境好转,权益类基金业绩明显反弹,带动了投资者的参与热情,成为推高新基金发行热度的核心动力。二是在资产管理行业全面实现净值化、规范化转型的背景下,居民财富管理观念正逐步从过去偏爱单一的储蓄模式,转向更加注重专业的资产配置,而公募基金因其规范透明、便于参与等特点,正受到越来越多人的青睐。三是公募基金行业费率改革向纵深推进,切实降低了投资成本,强化了投资者与管理人利益共享、风险共担的信任基础,叠加销售渠道的不断拓展,共同提升了公募基金的吸引力。”

从新基金类型来看,权益类产品是主角。本周启动募集的39只新基金中,权益类产品占据29席,比例超七成。其中,又可细分为22只股票型基金、6只偏股混合型基金和1只灵活配置型基金,充分显示出当前投资者对权益资产的看好。



具体来看,股票型基金发行势头尤为强劲。本周将有22只产品与投资者见面,占全部新基金的一半以上。其中,有15只是被动指数型基金,另有7只是指数增强型基金。深圳市前海排排网基金销售有限公司公募产品总经理朱润康对《证券日报》记者表示:“前者因紧密跟踪市场指数,费率相对较低,成为投资者便捷布局市场行情的热门选择;后者在跟踪指数的基础上,通过主动管理力求获得超额收益,满足了一部分投资者希望获取超额回报的需求。”

混合型基金方面,本周共有7只产

品启动募集,整体节奏保持平稳。其中,偏股混合型基金是主力,共有6只;另有1只为灵活配置型基金。朱润康认为:“灵活配置型基金最大的特点在于‘进退有度’,基金经理可以根据市场变化灵活调整股票和债券的配置比例,帮助投资者在控制整体风险的同时,努力把握权益市场的结构性机会。”

此外,FOF(基金中基金)发行热度延续。本周市场将再迎5只FOF新基金,保持年内单周发行的最高水平。从类型看,新发FOF以追求稳健为主,其中4只为偏债混合型,1只为债券型,较好地契合了部分投资者对

稳健收益的需求。

债券型基金本周发行数量为4只,保持平稳态势。其中,被动指数型债券基金与混合债券型二级基金各发行2只,为风险偏好较低的投资者提供了选择。此外,本周还有1只公募REITs产品加入发行行列。

从发行机构来看,本周启动募集的39只新基金共来自30家公募机构。其中,易方达基金、天弘基金、华夏基金等9家机构各自推出2只产品,其余21家机构则各发行1只,显示多家公募机构正积极把握市场回暖窗口,加快产品布局节奏。

51只指增ETF年内平均净值增长率超30%

■本报记者 彭衍荻

今年以来,在市场风格快速轮动的背景下,增强指数型ETF(交易型开放式指数基金)凭借“指数底+主动增”的双重优势脱颖而出。Wind资讯数据显示,截至11月10日,全市场51只增强指数型ETF(以下简称“指增ETF”)悉数实现年内正收益,平均净值增长率达30.21%。

指增ETF的核心逻辑在于“被动跟踪+主动增强”。深圳市前海排排网基金销售有限公司公募产品总经理朱润康向《证券日报》记者介绍,这类产品可通过多因子模型、人工智能选股等量化手

段,在紧密跟踪标的指数的同时捕捉市场机会。

指增ETF的良好业绩表现具有鲜明的结构性特征,中小盘指数产品成为主角。截至11月10日,51只指增ETF中,跟踪中证1000、中证500、科创50、中证2000、创业板指、科创创业50等中小盘指数的产品表现亮眼。其中,广发中证科创创业50增强策略ETF以64.79%的年内净值增长率领跑指增ETF,其跟踪的科创创业50指数年内涨幅达60.74%,量化策略进一步放大了收益弹性。

指增ETF年内良好表现与底层指数的走势高度呼应。Wind资讯数据显示,截至11月10日,科创创业50、科创100、创

业板指年内涨幅分别达60.74%、48.59%、48.43%,而这些指数成分股中,计算机、电子、电力设备等新兴产业权重较高,契合今年科技成长风格的主线。

今年指数增强ETF的优异表现,离不开市场环境及产品特性的精准匹配。

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,在当前市场环境中,指增ETF一方面能紧密跟踪基准指数,把握贝塔收益(被动投资收益)表现,另一方面能通过量化模型等方式争取实现一定的超额收益。同时,由于其本质还是主动管理,所以还具备主动风险管理的特征,通常在指数出现较大波动时还往往能

采取相应的风控措施,从而一定程度上缓解下行风险。

展望未来,业内人士认为,指增ETF发展空间值得期待。崔悦表示,随着市场有效性不断提升和指数投资理念的日益深化,投资者在通过指数化投资获取贝塔收益的同时,往往也期望在控制跟踪误差的情况下获得适度的收益增强,这一需求恰好与指增ETF的设计逻辑相契合。同时,在强调业绩基准规范化的背景下,主动管理型基金的投资操作可能会更趋基准化,业绩表现可能也会因此更贴近基准,这在一定程度上凸显出指增产品的相对投资价值。

年内商业银行金融债发行规模达2.95万亿元

■本报记者 彭妍

近日,银行业发债热情持续高涨。东方财富Choice数据显示,截至11月10日,年内商业银行各类债券发行规模已达2.95万亿元,同比增长14.79%。其中,二级资本债与永续债(以下简称“二永债”)合计发行约1.38万亿元,成为主力品种。

11月7日,工商银行、建设银行同步公布2026年发债规划。工商银行表示,为支持业务发展,增强主动负债能力,集团口径2026年度金融债券(不含该行发行的具有补充资本金性质的后偿性金融债券)发行规模不超过4880亿元人民币

或等值外币,发行利率参照市场利率确定。

建设银行同日披露了2026年的部分债券发行计划,明确资本工具与TLAC债(总损失吸收能力非资本债务工具)合计发行额度上限7000亿元人民币等值,其中资本工具不超过4500亿元,TLAC债不超过2500亿元。

此外,农业银行、邮储银行等国有大行也已在董事会层面审议未来金融债及资本工具的发行额度,不过具体金额尚未公布,待股东大会进一步决议。

从发行规模来看,东方财富Choice数据显示,截至11月10日,2025年内商业银行“二永债”合计发行规模达1.38

万亿元,国有大行与股份制银行仍是该类债券的发行主力。

上海金融与法律研究院研究员杨海平对《证券日报》记者表示,近期商业银行金融债发行热度持续攀升主要有三方面原因:一是通过“二永债”等资本补充工具优化资本结构,支撑长远发展;二是筹集中长期资金完善负债结构,匹配资产配置需求;三是当前市场环境为扩大发债提供了有利条件。

“预计2026年银行业债券发行规模有望延续扩大态势。”苏商银行特约研究员薛洪言表示,这一趋势对银行经营、金融市场和实体经济均产生深远影响。对银行而言,发债可直接提升资本充足率、

增强风险抵御能力,同时优化负债结构、缓解息差压力;对金融市场而言,金融债供给增加为机构投资者提供了优质配置标的,其中“二永债”“TLAC债”备受青睐,还能助力维持市场流动性合理充裕;对实体经济而言,绿色金融债、科创债等专项品种精准赋能绿色低碳、科技创新等重点领域,推动金融资源高效传导至实体。

杨海平也认为,2026年银行业债券发行规模大概率延续扩大态势:一方面,货币政策与宏观调控政策导向不变,为银行发债创造了有利环境;另一方面,商业银行自身经营发展需求与服务实体经济的使命,共同构成发行动力。

期货市场品种数量将增至164个

■本报记者 王宁

近日,证监会同意广州期货交易所铂、钯期货和期权注册。这预示着又将有4个期货及期权品种推出,全市场品种数量将增至164个。

受访业内人士认为,铂、钯作为重要的铂族金属,在新能源领域扮演着不可替代的角色。该类期货和期权工具的推出,将为相关产业提供便利的风险管理工具,对服务实体经济意义重大。

银河期货研究所副所长蒋洪艳向《证券日报》记者表示,铂、钯期货和期权的推出,将从三方面为实体经济带来积极影响:一是提供精准的风险管理工具。铂、钯期货和期权的上市为企业提

供了公开、高效的套期保值工具,帮助企业锁定采购成本或销售价格,稳定经营预期。二是提升“中国价格”的国际影响力。人民币计价的铂、钯期货和期权上市后,通过集中、公开、连续的交易,将形成能够更准确反映国内供需关系的期货价格,有助于我国企业在国际贸易中争取定价主动权,逐步提升我国在全球贵金属市场的价格影响力。三是增强产业链韧性和安全性。实体企业通过期货市场进行风险管理,可以降低对海外市场的依赖,让企业更专注于技术研发和生产,从而提升整个产业链的稳定性和抗风险能力。

“我国是铂、钯的重要消费国。铂、钯期货和期权上市,能够形成一个反映

中国供需关系的、公开透明的权威价格,帮助国内上下游企业更准确地判断市场趋势。”五矿期货营销管理部总经理助理朱绍军告诉《证券日报》记者,同时,铂、钯也具备贵金属投资属性,对应衍生品工具上市能够为广大投资者提供更加多元的投资贵金属渠道。

在国元期货研究咨询部贵金属高级分析师范芮看来,近年来,海外宏观市场动荡加剧,贵金属价格波动较大,铂、钯等相关生产企业对风险管理的需求不断增强,实体企业可借助对应的期货和期权工具做好价格风险管理,平稳企业财务状况表现。

新品种的推出对于期货公司来说也是服务实体经济、增加业务收入的重要

机会。“对期货公司来说,期货和期权新品种的上市兼具机遇和挑战。”范芮表示,期货公司应积极配合做好宣传及推广工作,提前布局相关品种的研究和调研工作,深入一线与实体企业广泛交流并探讨潜在合作机遇,让市场和客户协同发展。

铂、钯期货和期权的上市,也有望催生更多业务模式,极大丰富市场交易策略。在朱绍军看来,期货公司需要组建“期货+现货”的专业性服务团队,为产业链企业及个人投资者提供精准的风险管理和资产管理服务。同时,各业务部门应紧密合作,为涉境外铂和钯交易的企业提供内外套利、跨境风险管理等综合服务。

首家全国性股份制银行AIC正式亮相

■本报记者 熊悦

11月9日,兴业银行发布公告称,该行于2025年11月7日收到《国家金融监督管理总局关于兴银金融资产投资有限公司开业的批复》,国家金融监督管理总局已批准该行全资子公司兴银金融资产投资有限公司(以下简称“兴银投资”)开业。由此,首家全国性股份制银行金融资产投资公司(以下简称“AIC”)正式亮相。公告显示,兴银投资注册资本为人民币100亿元。

“兴银投资开业,标志着兴业银行在服务国家战略、赋能实体经济道路上迈出了关键一步。”兴业银行表示,兴银投资将依托专业化、市场化的债转股及相关业务,加大支持科创企业与民营企业,通过优化企业资本结构,有效降低杠杆率,精准服务新质生产力,为实体经济注入高质量发展新动能。

今年3月份,国家金融监督管理总局发布《关于进一步扩大金融资产投资公司股权投资试点的通知》,其中提到,支持符合条件的商业银行发起设立AIC。随后,AIC扩容明显提速,原本以国有大行为主导的AIC阵容持续不断加入新成员。5月份以来,兴业银行、中信银行、招商银行、邮储银行等商业银行先后获批筹建AIC。截至目前,6家国有大行AIC已配齐,3家全国性股份制银行拿到AIC牌照。

根据公开信息,工、农、中、建、邮储、交通6家国有大行旗下AIC注册资本分别为270亿元、200亿元、145亿元、270亿元、150亿元、100亿元,兴业银行、中信银行、招商银行3家全国性股份制银

行旗下AIC注册资本分别为100亿元、100亿元、150亿元。

AIC从诞生之初专注于市场化债转股,已逐步演变为在降低企业杠杆率、股权投资支持科技创新中扮演关键角色的综合性投资机构。

“AIC股权投资试点扩围,为科技创新股权投资市场注入多重利好。”上海金融与发展实验室主任曾刚对《证券日报》记者表示,首先,商业银行庞大的资产规模和稳健的资金来源,使AIC能为科创企业提供长期、大规模的股权资本;其次,银行系AIC打通“债权+股权”双轮驱动通道,既可通过债转股优化企业资本结构,又能在早期介入股权投资,为科创企业提供全生命周期金融服务,形成“商行+投行”协同效应;此外,银行积累的企业征信数据、行业研究能力与AIC的股权投资专业性结合,有助于更精准识别优质科创项目,引导资源向硬科技领域倾斜。

南开大学金融学教授田利辉告诉记者,当前AIC已成为支持科技创新的关键力量,投资覆盖集成电路、新能源等领域,助力科技企业突破关键瓶颈,真正实现“投中有贷、贷中有投”的金融服务新范式。

“当前AIC在支持科技创新中,还存在退出渠道较窄、专业能力偏弱等难点。下一步可从打通退出通道、打造专业化队伍等方面破局。”田利辉说。

业内人士认为,在政策驱动下,预计后续将有更多AIC获批筹建,部分全国性股份制银行和头部区域银行有望加入AIC设立行列,形成“全国性+区域性”的行业格局。

10月份标品信托成立规模环比增长12.86%

■本报记者 方凌晨

11月10日,用益金融信托研究院发布的10月份《资产管理信托市场统计分析》显示,10月份非标产品遇冷,标品信托产品成为亮点。在业内人士看来,在信托行业发布一系列重磅新规背景下,非标信托业务收紧是大势所趋,行业加速向标品信托业务转型。

非标产品市场遇冷

《资产管理信托市场统计分析》显示,发行市场方面,10月份资产管理信托发行数量与规模环比双降,但同比双增。10月份,共发行资产管理信托产品2208款,环比下降9.39%,同比增长19.87%;已披露发行规模为1107.32亿元,环比下降12.99%,同比增长25.52%。其中,非标产品发行数量环比下降18.72%,已披露发行规模环比下降19.81%。标品信托产品发行数量微降,但规模稳中有升。10月份,标品信托产品发行数量环比微降1.23%,已披露发行规模环比增长1.00%。

用益金融信托研究院研究团队对《证券日报》记者表示:“非标产品的发行降温或是导致发行市场遇冷的主要原因。”

成立市场方面,10月份共成立资产管理信托产品1651款,环比下降27.71%,同比微增0.61%;已披露成立规模为605.16亿元,环比下降14.62%,同比增长28.95%。其中,非标产品成立市场整体呈现疲弱态势。10月份,已披露非标产品成立数量环比下降37.12%,成立规模环比下降22.78%。而标品信托产品成立数量虽然环比减少,但已披露成立规模环比增长12.86%。

对此,上述研究团队认为,一方面,受国庆中秋假期因素影响,节前非标信托项目集中落地,信托行业提前释放项目储备与资金需求,同时10月份工作日大幅缩短,这导致长假后市场供需动能明显减弱,资金募集周期被迫拉长,产品成立节奏中断,这对非标信托业务影响尤为显著;另一方面,受9月份实施的预登记新规影响,10月份非标信托

转头下行,但标品信托业务逆势上行,成为资产管理信托市场的亮点。

信托行业加速转型

近年来,信托行业迎来一系列重磅新规,行业加速转型。2023年,《关于规范信托公司信托业务分类的通知》厘清了资产管理信托、资产服务信托、公益慈善信托边界内涵;2025年1月份,国务院办公厅转发金融监管总局《关于加强监管防范风险推动信托业高质量发展的若干意见》,明确加强信托业务全流程监管;9月份,金融监管总局修订发布《信托公司管理办法》,全面强化了信托业务监管要求;10月31日,为规范信托公司资产管理信托业务发展,金融监管总局发布《资产管理信托管理办法(征求意见稿)》(以下简称《办法》)。

中国信托业协会特约研究员周萍对《证券日报》记者表示:“《办法》是对信托行业的系统性优化,核心在于推动行业逐步脱离传统非业务模式,回归‘受人之托、代人理财’的本源。这意味着行业竞争将从过去的规模竞争,逐步转向以投研能力、合规水平为核心的能力竞争,同时夯实资产管理信托业务健康发展的制度基础。”

《办法》将资产管理信托定位为基于信托法律关系的私募资产管理产品,具有符合资产管理本质、坚持私募定位、严格投资者准入三大特征。在周萍看来,《办法》为资产管理信托划定了清晰的业务范围与监管要求,明确禁止通道业务和资金池业务,合理限制非标债权投资范围与结构化产品杠杆水平,确立其基于信托法律关系的私募资产管理产品定位,面向合格投资者非公开发行,人数不超过200人,从根源上规范规模扩张行为。

“长远来看,在政策指引下,通过夯实投研基础,提升主动管理能力,深化资产管理、财富管理和资产服务的生态协同,信托行业有望实现从‘规模导向’到‘质效优先’的转型,立足信托制度优势,在大资管市场中打造差异化竞争力,实现高质量发展。”周萍说。