

年内上市ETF317只 同比增超136%

■本报记者 方凌晨

11月11日,兴业中证金融科技主题ETF(交易型开放式指数基金)正式上市。至此,年内上市ETF达317只,同比增长136.57%。

受访人士分析称,随着资本市场指数化投资高质量发展持续推进,ETF市场供给端加速扩容,今年以来上市节奏显著加快,未来市场上有望迎来更多ETF。

供给加速

Wind资讯数据显示,截至11月11日,年内已有317只ETF亮相交易所,合计规模达5411.74亿元。对比来看,2024年、2023年全年上市ETF数量分别为163只、156只,今年上市数量实现大幅增长。

在业内人士看来,年内ETF密集上市的核心驱动因素包括政策

支持、资产配置需求升级、行业发展趋势和产品创新加速等。

北京格上富信基金销售有限公司研究员托合江对《证券日报》记者表示:“监管层持续完善ETF发展制度环境,为产品快速发行提供有力支撑。新‘国九条’明确提出,建立ETF快速审批通道,推动指数化投资发展;今年1月份证监会印发《促进资本市场指数化投资高质量发展行动方案》,进一步推动指数供给扩容与产品类型多元化。公募机构也加速布局ETF细分赛道,今年新产品覆盖多个细分新兴领域。”

“旺盛的市场需求推动ETF密集上市。”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对《证券日报》记者表示,ETF具备策略透明、交易便捷、费率低廉等优势,越来越多的投资者偏好借助ETF布局A股市场。一方面,

保险、银行理财等中长期资金将ETF作为进入权益市场的高效透明工具积极配置;另一方面,在市场结构性行情背景下,个人投资者越来越倾向于通过行业ETF或主题ETF来捕捉赛道机会。随着金融科技的发展,投资工具的创新和多样化成为趋势,ETF作为一种高效的指数化投资工具将受到更多青睐。

各路资金积极配置

作为资产配置的重要工具,ETF深受包括外资、私募基金等在内的各路资金青睐。

举例来说,华宝中证港股通信息技术综合ETF的前十大持有人中,出现了外资机构、券商、期货公司、私募机构等机构投资者的身影,包括巴克莱银行、方正证券、渤海期货、杭州青岛远山投资管理有限公司等;在兴业中证金融科技主

题ETF的前十大持有人中,则出现了个人投资者和多家企业的身影,如杭州迪申物流有限公司、西安圣大投资发展有限公司。

在曾方芳看来,外资等各路资金借助ETF入场,是其低成本、快速、精准布局A股的良策。通过选择不同的ETF产品,投资者可以实现对A股市场不同行业和板块的配置,满足多元化投资需求。同时,机构投资者可以根据自身的资金需求,灵活地调整ETF持仓,进行流动性管理。

托合江表示:“政策红利、市场准入便利、成本与流动性优势以及风险分散等,是各路资金积极通过ETF配置A股的重要因素。”

“中长期资金借道ETF持续入场,有助于推动A股市场形成长钱长投的良性生态。外资的深度参与,不仅可以进一步优化市场投资者结构,增强市场稳定性,也有利

于提升中国资本市场的国际影响力。在此过程中,市场对ETF产品的需求也日趋多元,推动产品创新向更精细化方向演进,以更好地适应不同风险偏好资金的配置需要。”曾方芳说。

目前,已有1300余只ETF上市,未来市场上有望迎来更多ETF。近日,多家公募机构接连发布ETF上市交易公告书,有8只ETF已经敲定上市日期。

托合江认为,ETF的扩容可带动底层资产的交易活跃度。资金持续流入ETF,形成了对成分股的持续性被动交易需求,有利于提升市场流动性。

曾方芳表示,ETF的大量上市和交易,会增加市场的流动性和信息透明度,促使市场定价更加合理和有效,减少价格的非理性波动;同时也有助于促进长期投资和价值投资理念的传播。

“百亿私募”一个月净增17家 量化机构业绩与规模双线领跑

■本报记者 昌校宇

10月份,私募基金行业迎来一个积极变化——百亿级私募机构数量大幅增长。根据私募排排网最新统计数据,截至2025年10月31日,管理规模为100亿元以上的私募机构总数已攀升至113家,而在9月底时还只有96家。短短一个月,共有18家机构新晋成为“百亿私募”,尽管同期有1家暂时退出,但仍实现净增长17家。

针对这一现象,排排网集团旗下融智投资FOF基金经理李春瑜对《证券日报》记者表示:“百亿级私募机构数量快速增长的主要动力可归结于三个方面:一是行业资源持续向头部机构集中,大型私募机构凭借扎实的投研能力和成熟的风控体系,不断吸引资金流入;二是股票市场的整体强劲表现,提振了市场情绪,带动资金加速配置私募基金产品,其中业绩表现优异的量化私募产品尤其受到青睐;三是私募基金行业整体亮眼的业绩,特别是量化策略产品的显著收益,增强了投资者的配置信心。”

在10月份新晋的18家百亿级私募机构中,有10家为首次突破百亿元管理规模的“新面孔”,包括以上海喜岳投资管理有限公司、宁波平方和投资管理有限公司等为代表的量化私募机构,以及上海信璞私募基金管理中心(有限合伙)、芜湖元康私募基金管理有限公司等主观私募机构。另外8家则是重返“百亿私募”阵营的“熟面孔”,如深圳望正资产管理有限公司、上海宽投资产管理有限公司、远信(珠海)私募基金管理有限公司等。

从投资策略角度看,量化私募机构成为本轮扩张的绝对主力。在前述18家机构中,采用量化策略的机构达10家,主观策略为6家,其余2家是“主观+量化”混合型策略。随着这批机构的加入,“百亿私募”阵营的内部格局也在悄然改变。截至10月底,在113家百亿级私募机构中,量化机构数量为55家,占比48.67%,已接近半数;主观机构为47家,占比41.59%;混合型机构为9家,占比7.96%;另有2家机构未披露策略类型。

业绩表现是另一重要衡量角度,百亿级私募机构今年以来的整体收益堪称出色。根据私募排排网最新统计数据,有业绩展示的74家百亿级私募机构旗下产品,年内平均收益率为29.57%,显示出头部机构整体较强的投资实力和市场适应力。进一步从不同策略类型的表现来看,量化私募机构的优势更为突出。45家有业绩展示的量化私募机构旗下产品年内平均收益率为32.88%,23家主观私募机构旗下产品年内平均收益率为25.12%,6家混合型私募机构旗下产品年内平均收益率为21.79%。

量化策略不仅整体收益领先,在高收益区间的表现也更为集中——在旗下产品年内平均收益率超过30%的38家百亿级私募机构中,量化机构占28家,主观机构为8家,混合型机构仅有2家。其中,有4家量化私募机构旗下产品年内平均收益率超过50%,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)等机构业绩表现居前。

李春瑜认为,未来私募基金行业将呈现多元化发展格局。量化私募机构凭借其高效交易执行与模型迭代能力,有望继续保持强劲增长;主观私募机构则在深度研究和对宏观趋势的敏锐把握方面具备不可替代的价值;“主观+量化”混合型私募机构也有望通过结合两者的优势,进一步提升资产配置效能。不同策略类型机构将在竞争中互补共进,共同推动行业持续健康发展。

173家险企前三季度平均投资收益率为3.27%

■本报记者 杨笑寒

近日,保险机构(包括人身险公司、财险公司和再保险公司)陆续披露三季度偿付能力报告,其前三季度投资“成绩单”也随之揭晓。据《证券日报》记者统计,截至11月11日,已有173家保险机构披露了前三季度财务投资收益数据,其中,投资收益率最高为22.77%,最低为-0.31%。投资收益率在3%及以上的保险机构共有91家,1家保险机构投资收益率为负数。

受访专家表示,保险机构今年前三季度投资收益表现较好,与权益市场回暖及长期债券利率下行带来的估值上升等因素有关。

投资收益率最高达22.77%

数据显示,今年前三季度,173家保险机构的平均投资收益率为3.27%,中位数为3.04%。投资收益率最高的是富邦财产保险有限公司(以下简称“富邦财险”),为22.77%,最低的是安盛环球再保险(上海)有限公司,为-0.31%。从分布来看,36家保险机构的投资收益率在4%及以上,55家保险机构的投资收益率在3%至4%之间(含3%,不含4%),51家保险机构的投资收益率在2%至3%之间(含2%,不含3%),30家保险机构的投资收益率低于2%,1家保险机构的投资收益率为负。

从公司类型来看,截至目前,共有72家人身险公司公布了前三季度投资收益率,平均值为3.74%,中位数为3.28%。投资收益率最高的是君龙人寿保险有限公司,投资收益率为12.21%,最低的是爱心人寿保险股份有限公司,投资收益率为1.96%。

86家财险公司公布了前三季度投资收益率,平均值为3.05%,中位数为3.06%。其中,富邦财险投资收益率最高,为22.77%,苏州东吴财产保险股份有限公司的投资收益率最低,为0.19%。

15家再保险公司披露了前三



季度投资收益率,平均值为2.28%,中位数为2.75%。其中,中国财产再保险有限责任公司的投资收益率最高,为3.98%,安盛环球再保险(上海)有限公司最低,为-0.31%。

天职国际会计师事务所保险咨询主管合伙人周瑾对《证券日报》记者表示,今年以来,股市的上涨带来了可观的权益投资回报,同时长期债券在利率下行时的估值上升也带来部分收益,使得险企的投资收益率有所改善。

加大权益类资产配置

今年以来,险企通过设立私

募股权投资基金、股权投资计划、增配股票及长期股权投资等多种方式持续加大权益类资产配置。

国家金融监督管理总局数据显示,截至2025年二季度末,保险公司对股票的资金运用余额配置规模为3.07万亿元,占比为8.5%,规模和占比均较去年同期有所提升。

数据同时显示,今年8月份以来,至少有3只险资参与出资的股权投资基金成立,参与设立基金的保险机构和旗下相关子公司达10家。执中ZERONE统计数据显,今年第三季度,金融机构LP(有限合伙人)共同私募股权基金认缴出资434亿元,其中保险业机

构认缴出资183亿元,认缴出资额最高。

股权投资计划方面,数据显示,今年上半年,保险资管机构共登记股权投资计划11只,同比增加6只,登记规模合计达268亿元,同比增长188%。

北京排排网保险代理有限公司总经理杨帆对《证券日报》记者分析称,今年以来险资加大权益资产配置的核心原因在于以下几点:一是利率下行环境下,传统固收资产收益率持续走低,险资面临利差损风险,需通过权益资产提升长期收益弹性;二是监管机构多次出台政策鼓励险资发挥“长钱”优势,通过放宽投资比例、

试点创新工具等方式引导资金入市;三是部分权益资产属性与险资负债长期属性高度匹配,符合险资投资偏好等。

杨帆表示,多样化权益投资形式为险资构建了更灵活的资产配置框架。通过长期股权投资,险企可获取稳定分红与产业协同红利,增配股票则可提升投资组合的流动性,通过结合政策试点工具优化风险收益结构,险企可以有效匹配长期负债属性并享受税收优惠与投资范围扩容红利。对资本市场而言,险资作为长期资金入市,也可以降低市场短期波动,改善市场流动性和定价效率。

前三季度67家险企车均保费中位数为1836.89元

■本报记者 杨笑寒

近日,财险公司三季度偿付能力报告陆续出炉,其车均保费情况也随之揭晓。据《证券日报》记者统计,截至11月11日,共有67家财险公司披露了今年前三季度车均保费情况,其中车均保费最高为5700元,最低为880元,共有39家险企车均保费低于2000元。

车险是财险业最重要的险种之一。国家金融监督管理总局数据显示,今年前三季度,财险公司车险原保险保费收入(以下简称“保费收入”)为6836亿元,占财险公司总保费收入的近一半。而车均保费是衡量财险公司车险业务质量与定价水平的关键指标,受到市场普遍关注。

数据显示,截至目前,已有67家财险公司披露了今年前三季度车均保费情况。其中,现代财产保险(中国)有限公司(以下简称“现代财险”)的车均保费最高,为5700元,都邦财产保险股份有限公司的车均保费最低,为880元。67家财险公司的车均保费平均值为2079元,中位数为1836.89元。

从分布情况来看,67家财险公司中,车均保费在3000元及以上的财险公司有12家,在2000元至3000元(含2000元,不含3000元)的财险公司有16家,在1000元至2000元(含1000元,不含2000元)的财险公司有34家,低于1000元的财险公司有5家。

值得注意的是,现代财险、深圳比亚迪财产保险有限公司(以

下简称“比亚迪财险”)等业务范围主要聚焦新能源车险的财险公司车均保费仍旧较高,均超过4000元。

“新能源车险车均保费较高,主要受新能源汽车出险率较高和维修成本较高等因素影响。”车车科技创始人兼CEO张磊对《证券日报》记者表示,一是新能源汽车构造不同导致新能源车险成本结构变化,推动维修成本升高;二是新能源车险风险特征有所改变,营运性质的新能源车出险率和赔付率较高,使得保费有所升高;三是险企对新能源车险的经营时间较短,定价策略存在差异和误区,难以准确估计风险。

中国精算师协会执行副会长兼秘书长张懿蕾在此前举办的

2025金融街论坛年会中欧保险创新论坛上曾谈到,2024年新能源车险整体承保情况呈亏损状态,这暴露出产品定价与风险水平存在显著差异。车险费率回溯分析的结果显示,新能源车险车均风险成本是燃油车的2.2倍左右,但新能源车险的车均保费仅是燃油车险的1.7倍,达不到2.2倍的水平,也就是说,新能源车险的保费无法覆盖其风险成本。

也有业内分析人士认为,随着新能源车险相关规定推出和市场日益成熟,部分险企经营新能源车险或将局部实现盈利。同时,有头部险企管理层在中期业绩说明会上表示,部分险企新能源车险已经进入盈利空间。

对外经济贸易大学创新与风

险管理研究中心副主任龙格对《证券日报》记者分析称,在市场新规不断完善和经验积累助推险企风控优化的背景下,新能源车险初现改善,但电池成本高、维修生态仍有待成熟完善。短期来看,新能源车险市场或许难以全面盈利,但局部试点或可率先突破盈亏线。

展望未来,东莞证券分析师李俊杰预计,2025年全年车险保费保持平稳增长。今年以来,各上市险企紧抓新能源汽车发展机遇,不断强化精细化管理,深化客户经营,提高客户留存率,推动车险保费稳步增长。在当前汽车行业发展背景及险企内部强化精细化管理的双轮驱动下,全年车险保费有望延续稳健增长态势。

商品型基金总规模年内增长超1600亿元

■本报记者 王宁

今年以来,商品型基金总规模呈稳健增长态势,但业绩表现有所分化。

从规模来看,Wind资讯数据显示,截至11月11日,60多只商品型基金总规模为2937亿元,较年初增长1637亿元,年内增幅达123.1%;分主题来看,黄金ETF年内表现最为突出,规模与业绩同步走高。

从业绩表现来看,上述60多只商品型基金中,有55只产品净值年内增长率在40%以上,且底层资产均以贵金属为主,排名前十的产品中,全部为黄金主题ETF。

中衍期货投资咨询部研究员李琦向《证券日报》记者表示,年内黄金ETF表现强势主要得益于三重因素:一是全球地缘政治冲突与经济不确定性催生了强烈的避险需求;二是市场预期全球主要央行加息周期见顶,货币政策预期转向削弱了美元地位;三是全球央行持续购金行为也提供了稳定的需求支撑。

数据显示,与黄金主题ETF相比,部分农产品和能源化工类ETF年内业绩表现欠佳。

安粮期货财富中心总经理曹嘉玮表示,商品型基金年内净值增长率出现分化态势,主要在于美联储降息节奏不及预期,美元指数高位震荡,而以黄金为代表的贵金属作为主要避险资产持续受益。同时,全球经济增速放缓叠加能源转型加速分化,令传统油气价格受到压制,相关主题基金表现不佳。

分析人士称,不同商品型基金业绩表现分化显著,主要在于宏观经济周期中工业金属和能源需求相对疲软,而贵金属避险属性凸显,加之市场风格轮动加速,资金从周期性商品转向防御性资产。短期来看,商品型基金业绩分化态势仍将持续,投资者应做好相关资产配置,多元化投资策略最佳。

从业绩排名来看,部分产品的长期业绩排名展现出稳定性。分析人士表示,部分公募基金管理人具备持续的大宗商品投研能力,策略执行一致性较强;同时,投资者对黄金的长期配置需求稳定,支撑了规模较大的基金持续运作。