

15只今年新发科创债ETF规模均超百亿元

债券ETF总规模年内增长超5400亿元

■本报记者 吴珊

今年以来,债券ETF规模节节攀升。Wind资讯数据显示,截至11月19日,债券ETF(交易型开放式指数基金)规模已达到7148.17亿元,创下历史新高。

在业内人士看来,债券ETF的持续扩容,不仅为投资者提供了更丰富的多元化配置选择,拓宽了大类资产配置的路径,也将显著提升债券市场流动性,进一步推动ETF向高质量、多层次方向发展。随着其在资产配置中的地位稳步提升,债券ETF的战略价值正愈发凸显。

多因素助力规模跃升

回溯过往,2024年5月份,债券ETF规模首次突破千亿元大关,同年末达到1739.73亿元。今年以来,债券ETF规模增长进一步提速,截至11月19日,债券ETF规模已突破7100亿元,达到7148.17亿元。

产品数量增长与存量规模同步跃升。Wind资讯数据显示,截至11月19日,债券ETF产品总数达到53只,其中33只产品为年内新成立,占比超过62%。同时,从目前债券ETF总规模来看,年内增量高达5408.41亿元,占目前债券ETF总规模的75.66%。

此外,债券ETF的品类也日趋丰富。目前,上述53只债券ETF已涵盖可转债、国债、公司债、科创债、信用债、城投债等品类。今年以来,新发行的首批8只基准做市信用债ETF及先后两批发行的24只科创债ETF,均获得机构资金踊跃认购,截至11月19日,首批8只基准做市信用债ETF规模已增至1200.24亿元,其中7只产品规模在百亿元以上;24只科创债ETF规模已增至2549.13亿元,其中15只产品规模超过百亿元。

债券ETF的崛起,是政策支持赋能、产品创新深化、市场需求提

升等多重因素共同作用的结果。

深圳市前海排排网基金销售有限公司公募产品运营管方芳在接受《证券日报》记者采访时表示,政策支持与制度优化尤为重要,今年3月份,中国证券登记结算有限责任公司明确了信用债ETF纳入债券通用回购质押库的标准,极大地提升了信用债ETF的流动性和吸引力。此外,监管部门积极完善债券ETF相关政策,加快审核速度,为债券ETF的发展提供了良好的政策环境。

科创债ETF博时基金经理张磊在接受《证券日报》记者采访时表示,今年以来,债券ETF持续获得资金增配,一方面,由于目前债券ETF产品数量仍然较少,使其在资产配置中具备了一定的稀缺性,以30年期国债指数基金为例,目前全市场仅有2只产品且都为ETF形式运作。另一方面,债券ETF具有操作方便,交易灵活快捷、可场内质押等特点,相比一般的场外债券指数基金优势明显。

同时,产品创新持续推进,也为债券ETF发展注入活力。曾方芳表示,今年以来,首批基准做市信用债ETF、科创债ETF等新产品的推出填补了市场空白,覆盖了更多层次的投资者群体,吸引了大量中长期资金入场。对机构投资者来说,张羊城进一步表示,科创债ETF展现出多样化的策略支持能力,其良好流动性助力机构灵活进行波段操作与风险敞口管理;在产品成立初期或市场机会出现时,可作为快速建仓与资产替代的有效工具;在“核心—卫星”策略中,是构建底仓的优质选择;此外,还可通过质押融资实现杠杆增厚收益。

而从中长期来看,鹏华科创债ETF基金经理张羊城告诉《证券日报》记者:“以科创债ETF为例,其精



准契合不同投资者的差异化需求。对个人投资者而言,该产品不仅显著降低了投资门槛,还能高效盘活证券账户中的闲置资金,并可在‘股票+债券+现金’的资产配置组合中,作为优质信用债部分的配置工具。”

对机构投资者来说,张羊城进一步表示,科创债ETF展现出多样化的策略支持能力,其良好流动性助力机构灵活进行波段操作与风险敞口管理;在产品成立初期或市场机会出现时,可作为快速建仓与资产替代的有效工具;在“核心—卫星”策略中,是构建底仓的优质选择;此外,还可通过质押融资实现杠杆增厚收益。

发展空间广阔

共识与期待交织,债券ETF已

然驶入发展的“快车道”,未来发展空间广阔。

今年1月份,证监会发布的《促进资本市场指数化投资高质量发展行动方案》提出,稳步拓展债券ETF。在有效防控流动性风险和信用风险的前提下,持续丰富债券ETF产品供给,更好满足场内投资者低风险投资需求。支持推出更多流动性好、风险低的不同久期利率债ETF。

目前,各家基金公司正持续完善相关产品线并推动产品创新,债券ETF实现了从“边缘替补”到“配置核心”的跃迁。

曾方芳表示,债券ETF的高透明度和标准化特性,契合机构风控和资产配置的需求,成为机构投资者配置的核心配置工具。具体而言,债券ETF与其他资产的相关性较低,

能够有效降低整体投资组合的风险,实现资产配置的多元化,提升组合的抗风险能力。对于希望布局债券市场但缺乏专业信评能力或精力去筛选个券的投资者(包括部分个人投资者),债券ETF提供了一个分散风险、一键布局的高效工具,它降低了直接投资债券的门槛,使得配置债券资产高效便捷。

“我国债券ETF市场仍处于早期发展阶段,渗透率提升空间巨大。加上当前产品矩阵仍有望持续丰富,不断涌现的新产品将继续为市场注入活力。”曾方芳表示,另外,目前债券ETF布局仍以机构占主导,但随着债券ETF认知度的提升和投资渠道的拓宽,个人投资者、公募FOF、投顾平台等参与度有望逐步提升,从而进一步夯实市场发展的基础。

券商前三季度科创债承销额同比增长近58%

■本报记者 周尚任

11月19日晚间,中国证券业协会发布的2025年前三季度证券公司债券(含企业债券)承销业务专项统计,详细列出了券商承销各类专项债券的数量、金额以及排名等关键信息,全面展现了券商在债券承销业务中,针对科技创新、民营企业、绿色低碳等重点领域的服务能力与发展走向。其中,中信证券在半数细分指标上位居榜首,展现出强大的综合实力。

今年前三季度,券商在重点领域债券承销业务上的增长势头尤为亮眼。其中,科技创新债券承销金额实现跨越式增长,同比增幅超57%,总额成功突破7000亿元大关;民营企业债券承销同样交出亮眼成绩,金额达3913.6亿元,同比增长43.46%,两大板块的强劲增长,凸显出券商对实体经济重点领

域融资需求的精准响应。

头部券商优势凸显

在债券承销业务的行业竞争中,头部券商的核心优势持续凸显。在16项相关债券承销业务关键指标中,行业龙头中信证券一举拿下8项第一,展现出强大实力;国泰海通则在细分赛道表现突出,在主承销低碳转型债券家数、金额以及主承销“一带一路”债券金额这三项指标上拔得头筹;中信建投与中国银河也各有侧重,分别在主承销绿色债券金额、地方政府债券实际中标地区数上位列榜首。

与头部券商全面布局不同,中小券商正通过差异化竞争在细分市场寻找突破口,并逐渐展现出独特优势。例如,五矿证券在主承销中小微企业支持债券家数和金额两项指标上均位居首位;浙商证券在主承销“一带一路”债券家数指

标上名列第一。

具体到科技创新债券领域,券商对科创企业的服务力度持续加码。前三季度,75家券商作为科技创新债券主承销商,合计承销674只债券,同比增长74.61%;合计金额7051.8亿元,同比增长57.77%。从单家公司的主承销金额来看,有两家公司突破1000亿元。其中,中信证券以1417.91亿元的金额稳居首位;中信建投以1111.66亿元紧随其后;国泰海通、中金公司、华泰联合的承销金额分别为844.59亿元、507.91亿元、448.85亿元。

民营企业债券承销同样迎来显著增长。前三季度,56家券商作为民营企业债券主承销商,共承销368只债券,同比增长35.79%;合计金额3913.6亿元,同比增长43.46%。从单家公司的主承销金额来看,中信证券、平安证券、华泰资管位居前三,金额分别为534.61

亿元、466.94亿元、268.94亿元。

在中小微企业支持债券方面,前三季度,41家券商作为中小微企业支持债券主承销商,共承销50只债券,合计金额207.7亿元。从单家公司的主承销金额来看,五矿证券、国信证券、国泰海通、长江证券、财达证券、中信证券、天风证券的承销金额均超10亿元,中小券商表现较为突出。

持续提升服务质效

在国家推进低碳转型、乡村振兴等重大战略的背景下,券商正通过优化业务布局、完善服务体系,持续提升金融服务实体经济的质效。

在绿色金融领域,券商的参与度与贡献度持续提升。前三季度,51家券商作为绿色债券主承销商,共承销137只债券,合计金额1090.11亿元。其中,中信建投以187.86亿元的主承销金额位居首

位;中信证券以125.44亿元紧随其后;国泰海通以101.48亿元位列第三。26家券商作为低碳转型债券主承销商,共承销25只债券,合计金额143.77亿元。其中,国泰海通、广发证券、国新证券的主承销金额均超过10亿元。

同时,券商正积极为乡村振兴注入金融活水。前三季度,41家券商作为乡村振兴债券主承销商,共承销68只债券,合计金额426.52亿元。从单家公司的主承销金额来看,中信证券、国泰海通、华泰联合位居前三,金额分别为62.43亿元、34.74亿元、28.05亿元。

此外,在助力共建“一带一路”以及承销地方政府债券方面,券商也发挥了重要作用。前三季度,19家券商作为“一带一路”债券主承销商,共承销12只债券,合计金额113亿元。参与发行地方政府债券的券商共69家,合计中标金额3369.54亿元。

碳酸锂期价徘徊于10万元/吨关口

■本报记者 王宁

在供需基本面发生较明显变化下,碳酸锂期价迎来强势上行行情。11月20日,碳酸锂期货主力2601合约全天围绕10万元/吨关口震荡,多头和空头分歧较大,截至盘终,2601合约报收于9.898万元/吨,未能站上重要关口位,成交近160万手,持仓近48万手。

多位分析人士向《证券日报》记者表示,碳酸锂期货本轮强势行情主要在于供需基本面调整,市场对于未来需求持有较强预期,而需求端受旺季支撑保持坚挺,加之资金不断涌入,期价一路走高。短期来看,主力合约或维持高位运行,但投资者需谨防回调风险。

11月20日,碳酸锂期货主力2601合约盘初突破10万元/吨关口,最高达10.25万元/吨,创出自2024年6月份以来新高,全天维持高位盘整态势,不过,临近尾盘,该合约有所下滑,最终失守10万元/吨关口。

中衍期货投资咨询部研究员王莹向记者表示,碳酸锂期价上涨逻辑主要基于供需基本面偏强、资金面驱动,以及市场情绪提振等多重因素。供需端主产业复产时间推迟,需求端储能、动力电池旺季支撑保持坚挺,导致国内碳酸锂价格持续上涨。此外,下游企业对2026年需求持30%至40%的增长预期,价格中枢有望达到15万元/吨至20万元/吨区间,提升市场看涨情绪,加之资金对消费乐观预期增强,期货市场持仓量快速增加,进一步推高盘面价格。

安粮期货研究所负责人赵肖肖告诉记者,碳酸锂期价本轮走强核心驱动力在于需求超预期,已经从“边缘变量”跃升为影响供需格局的“核心变量”。“今年上半年,中国企业的海外储能订单同比激增,国内政策转向推动储能成为独立市场主体,加上电芯技术快速迭代使成本下降,碳酸锂产业下游整体呈现良好发展态势。此外,目前碳酸锂库存已降至近三年最低水平,这对价格形成较强支撑。”

在分析人士看来,目前碳酸锂期价多空对峙迹象明显,短期或维持高位盘整态势。

“本周以来,碳酸锂期货持仓总量持续走高,目前已超110万手,创出上市以来新高。同时,沉淀资金量也不断放大,目前接近240亿元,资金活跃度显著提升。”王莹表示,短期来看,碳酸锂期价或维持偏强震荡,但需警惕资金短期博弈风险。建议交易者密切跟踪库存变化、矿山复产进度,以及下游订单数据。

全市场FOF产品规模较年初增长超70%

■本报记者 彭衍菴

11月19日,易方达基金公告旗下易方达如意盈安6个月持有混合发起式(FOF)正式成立,获得24688户有效认购,募集规模达到58.48亿元,成为今年第四季度以来募集规模最大的FOF(基金中的基金)产品。

今年以来,FOF产品迎来发行高峰。公募排排网数据显示,截至11月20日,按认购起始日计算(下同),今年以来新成立FOF产品79只,发行份额达657.28亿份,远超2023年和2024年的发行份额总和。

从发行节奏来看,今年前三季度,FOF产品的发行份额依次为142.46亿份、166.11亿份、89.78亿份,发行数量分别为16只、15只、18只。而第四季度以来截至11月20日,FOF产品发行份额已达258.93亿份,发行数量为27只,规模与数量较前三季度单季明显提速。数据显示,截至11月20日,全市场FOF产品总规模达到2219.92亿元,较年初增长了70.13%,这一增长主要由新发基金贡献。

爆款产品成为规模增长的核心引擎。今年以来,有18只FOF产品的发行份额超10亿份,其中东方红盈丰稳健6个月持有混合(FOF)以65.73亿份位居榜首,富国盈和臻选3个月持有期混合(FOF)、易方达如意盈安6个月持有混合发起式(FOF)、华泰柏瑞盈泰稳健3个月持有混合(FOF)等3只产品发行份额超50亿份,头部产品的虹吸效应明显。

深圳市融智私募证券投资基金管理有限公司FOF基金经理李春瑜在接受《证券日报》记者采访时表示,年内出现多只“爆款”FOF产品,主要源于以下多方面因素:其一,显著的赚钱效应是根本动力。截至11月20日,年内FOF产品整体净值增长率超过12%,亮眼的业绩吸引了大量投资者关注。其二,产品策略的持续优化是关键支撑。FOF产品底层资产配置日益多元,更好地契合了不同风险偏好投资者的需求。其三,头部渠道的全力助推扩大了影响力。主要代销机构在资源上给予倾斜,显著提升了产品的市场曝光度与可获得性。其四,解决投资者痛点价值凸显。FOF产品凭借其专业的资产配置能力,为投资者提供了便捷的解决方案。

FOF产品的发行热度仍在延续。目前,还有12只FOF产品正在发行,混合型FOF产品占发行的主导地位,除了1只为债券型FOF产品外,其余均为混合型FOF产品。此外,28家基金管理人准备申请成立的37只新FOF产品的相关材料已获审批。据统计,目前在全市场500余只FOF产品中(仅统计初始基金),混合型FOF产品的数量占比为91.87%,而债券型FOF产品数量占比为5.47%。

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,随着投资者对资产配置需求的日益增长和FOF产品业绩的亮眼表现,FOF市场有望迎来更加广阔的发展前景。未来,FOF产品将在策略创新、风险控制、投资者服务等方面不断提升和完善,为投资者提供更加优质、便捷的投资标的。

银行理财市场呈现回暖迹象

■本报记者 彭妍

近期,银行理财市场回暖迹象显著,不仅新发理财产品数量增加,产品业绩比较基准也同步走高,整体呈现“量价齐升”的积极态势。

从具体数据来看,普益标准数据显示,上周(11月10日至11月16日),全市场新发银行理财产品共计573款,较前一周增加41款。产品类型方面,开放式产品新发166款,平均业绩比较基准为2.02%,较前一周上涨0.08个百分点;封闭式产品新发407款,平均业绩比较基准达2.38%,较前一周微升0.02个百分点,两类产品平均业绩比较基准均呈现小幅向上态势。

对于此次银行理财产品发行

数量与平均业绩比较基准同步回升的原因,苏商银行特约研究员高政扬对《证券日报》记者表示,其一,存款利率持续下行,叠加部分高息存款到期后,居民存在资金再配置需求,双重动力共同推动新发理财产品规模增长;其二,当前资产端收益仍受压制,短期内资金需求有所提升,机构为吸引资金,选择上调产品业绩比较基准。

展望四季度银行理财规模走势,业内专家普遍持乐观态度。高政扬表示,预计银行理财发行规模将保持温和增长态势。一方面,存款利率下行叠加前期高息存款陆续到期,居民资产配置需求持续释放,理财产品的收益率优势有望进一步吸引资金流入;另一方面,随着权益市场逐步回暖,“固收+”类

产品的发行规模将逐步增加。值得关注的是,纯固收类产品受宏观利率环境及资产端收益率结构性压制的影响,后续整体收益率预计仍呈下行趋势,而权益市场的回暖恰好能为“固收+”类产品提供收益增厚空间,助力平衡产品整体收益水平。

中国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏告诉《证券日报》记者,银行理财规模在四季度预计将呈现“稳中有缓”的增长特征——尽管存款利率下行与居民资产配置仍是重要支撑因素,但规模增速可能会逐步放缓。

对于如何平衡规模扩张与收益稳健,高政扬认为,首先可搭建“固收打底+多元增厚”的资产配置框架,以固收类资产控制产品

波动风险,同时适度增配权益等资产提升收益水平,通过多策略组合进一步分散风险;其次需细化产品分层,针对不同风险偏好的客群设计差异化产品,精准满足各类投资者在风险偏好与流动性上的需求;最后在运营管理层面,还应强化久期管理与流动性储备,有效防范因市场波动引发的大规模赎回风险。

娄飞鹏补充说,银行理财行业需从产品设计与资产配置两端同步发力:一方面,持续强化“多资产、多策略”体系建设,提升对权益、REITs等非传统资产的配置能力,以此增强产品收益弹性;另一方面,借助数字化投研工具与客户分层体系,实现不同风险偏好客群的精准匹配,推动理财服务向更精

准、更高效的方向发展。

针对理财公司这一重要参与主体,高政扬表示,第一,要持续强化投研能力与大类资产配置能力,搭建覆盖债券、权益市场、商品等多领域的深层次研究体系,结合经济周期判断灵活调整股债配置比例,并运用对冲工具平滑收益波动。第二,要深化“固收+”策略分层,推出差异化产品——针对稳健型客户,可通过短久期债券搭配低波动权益资产控制回撤;针对进取型客户,可嵌入衍生品挂钩指数以进一步增强收益。第三,要建立全面风险管理体系,通过测试评估极端环境下的收益稳定性,同时借助数字化转型提升投研效率与客户适配精准度,最终实现规模、收益与风险的动态均衡。