

# 年内ETF发行数量份额均创历史新高

本报记者 昌校宇

今年以来,ETF市场产品发行火热。

公募排排网最新统计数据显示,按认购起始日统计,截至12月21日,年内新发行的ETF产品数量多达351只,发行总份额高达2554.55亿份。这组数据刷新了历史纪录,也反映出随着A股市场投资生态的演进,以及居民资产配置结构的变迁,ETF市场正迎来爆发式增长。

融智投资FOF基金经理李春瑜对《证券日报》记者表示:“这是多种因素共同推动的结果。其一,政策支持力度持续加大,ETF产品审批流程不断优化;同时,指数化投资的理念日益普及,再加上市场整体回暖带来的赚钱效应,都促使越来越多的资金流入ETF市场。其二,作为一种投资工具,ETF产品本身就具备费率低、风险分散、交易便捷、透明度高等特点,因此无论对机构还是个人投资者,都展现出持续吸引力。其三,ETF产品种类不断丰富,逐步向行业主题、跨境资产、债券等多元化方向拓展,更好地满足了不同投资者的配置需求。其四,随着长期资金的持续流入,头部ETF产品的规模和流动性进一步放大,形成‘强者恒强’的良性循环,吸引更多资金跟随入场。”

从具体产品类型来看,债券型ETF产品在今年表现尤为突出。数据显示,截至12月21日,年内新发行的债券型ETF共计32只,发行总份额达914.83亿份,无论是发行数量还是份额均超历年总和。

在各类主题产品中,科技类ETF



产品最受追捧。数据显示,在年内新发行的351只ETF产品中,名称中带有“科技”字样的产品共有47只,合计发行份额达665.25亿份,无论是数量占比还是份额占比,都显著高于其他主题ETF产品,显示出科技投资在当下的极高热度。

对于科技类ETF产品的“吸金力”较强,李春瑜认为,此类产品紧密契合新质生产力发展方向,重点布局了人工智能、半导体、算力等高景气赛道,在政策支持和产业趋势明确的背景下,加上国产替代加速、算力基建不断完善、应用场景持续落地等多重利好,科技行业的成长前景更具确

定性。同时,科技ETF能够帮助投资者“一键布局”产业链核心企业,既分散了个股风险,又便于灵活交易,成为把握结构性机会的理想工具。

从发行机构来看,截至12月21日,年内共有47家公募机构参与了ETF产品的发行。其中,易方达基金发行数量最多,达到31只;富国基金、鹏华基金紧随其后,发行数量也都在25只以上。此外,华夏基金、汇添富基金、南方基金、嘉实基金等多家头部机构的发行数量均超过15只,显示出公募机构在ETF领域持续发力。

与此同时,截至12月21日,年内有6家公募机构新发行的ETF产品出

现了超募现象。这也从侧面反映出市场对优质ETF产品的认可和追捧。

易方达基金董事总经理、指数投资部总经理林伟斌认为,我国资本市场已进入指数化投资高质量发展阶段。一方面,市场参与者不断成熟,从最初的简单买进卖出,阿尔法追逐,逐步向更复杂的因子投资、多资产配置演进;另一方面,AI技术的应用正持续为指数投资赋能。以保险资管等为代表的长线资金持续入市,也推动了ETF市场的结构进一步优化。未来,政策端的持续支持将进一步激发市场活力,吸引更多投资者参与其中。

## 股票型ETF月内净申购超400亿份 宽基ETF受资金青睐

本报记者 方凌晨

12月份以来,资金积极借道股票型ETF(交易型开放式指数基金)进入权益市场,截至12月22日,股票型ETF月内净申购份额超400亿份,宽基ETF受到市场青睐。

在受访业内人士看来,这不仅因为ETF兼顾安全性、灵活性与低成本的综合优势,还因为ETF完美契合当前市场环境下各类资金的布局需求。

### 资金借道ETF入场

近年来,指数化投资迅速发展,资金积极借道ETF入市,ETF持续扩容。Wind资讯数据显示,截至12月22日,市场上ETF基金数量达到1386只,较年初增加超300只;ETF总份额达到3.35万亿份,较年初增长26.25%;ETF总规模达到5.83万亿元,较年初增长56.24%。

12月份以来,股票型ETF呈现资金净买入状态,月内净申购份额达400.96亿份。在一众基金产品中,股

票型ETF净申购份额居首位。此外,截至12月22日,月内跨境型ETF净申购份额为327.89亿份,仅次于股票型ETF;货币型ETF、商品型ETF、债券型ETF也均呈现净申购状态,分别为54.77亿份、4.48亿份和0.37亿份。

北京格上富信基金销售有限公司研究员毕梦娜在接受《证券日报》记者采访时表示:“12月份以来,A股市场呈现结构性波动,资金布局与避险需求并存,股票型ETF迎来净买入。”

### 宽基ETF受关注

在股票型ETF中,宽基ETF受到投资者青睐。Wind资讯数据显示,截至12月22日,宽基ETF月内净流入金额超100亿元,达111.37亿元。

中证A500、中证500、科创50等重要宽基指数相关ETF获资金积极布局。举例来看,华泰柏瑞基金、南方基金、华夏基金等公募机构旗下中证A500ETF产品的资金净流入额居前。

临近年末,谈及资金涌入宽基

ETF背后的逻辑,毕梦娜表示:“从估值情况来看,宽基ETF配置性价比凸显。在市场复苏预期逐步升温但短期震荡的背景下,估值安全垫较厚的宽基ETF成为资金配置的稳妥选择。同时,政策红利将引导中长期资金入市,布局宽基ETF有利于分享市场增长红利。例如,2024年12月份个人养老金制度推广至全国,指数基金被纳入投资范围,这将为市场带来稳定增量资金;国家队持续增持沪深300ETF等宽基产品将带动险资等机构资金布局。此外,投资者跨年布局需求与宽基ETF特性高度契合,宽基ETF作为核心底仓,兼顾大盘价值的稳健与中小盘成长的弹性。”

各类资金借道ETF入场也是投资者看多权益市场的体现。展望2026年,长城基金管理部基金经理苏俊彦认为,A股市场值得乐观期待,其上涨动力或将从单一的估值驱动逐渐转向“盈利+估值”双重驱动,结构上有望从外需主导拉动逐渐转化为内需、内需共振拉动。

## 期货公司客户权益突破2万亿元 中长期资金入市优化投资者结构

本报记者 王宁

近日,中国期货市场监控中心(以下简称“监控中心”)发布通知称,12月8日,期货公司客户权益突破2万亿元,较2024年底增幅超30%。其中,特殊法人客户权益稳步增长,在各类特法客户中,保险机构权益增幅最为显著,较2024年底增幅约两倍。

多位受访业内人士向记者表示,今年期货市场规模不断提升,主要在于实体企业避险需求提升、产品供给持续丰富和中长期资金持续入市等因素影响。其中,中长期资金扩大参与期货市场对优化投资者结构作用明显。展望未来,期货市场还应继续丰富产品供给、优化投资者结构,进而更好服务实体经济。

### 各类资金积极布局期货市场

监控中心表示,今年以来,我国期货市场运行稳中有进,各类资金积极布局、广泛参与,资金总量和客户权益持续增长,不断夯实期货市场价格发展根基。继期货市场资金总量于10月9日突破2万亿元之后,12月8

日,期货公司客户权益突破2万亿元,较2024年底增幅超30%。

业内人士表示,今年期货公司客户权益呈现出规模提升与结构优化并行的特征,包括品种工具持续供给、实体企业风险管理需求提升等因素,共同推动客户权益走高。

元亨期货总经理助理徐迪向《证券日报》记者表示,今年期货公司客户权益规模持续扩大,主要受以下几方面因素推动:一是实体企业风险管理需求显著提升;二是期货品种体系日益丰富,农产品、能源化工、金融衍生品等多领域新品种陆续推出,有效满足各类投资者风险管理需求和资产配置选择;三是机构投资者参与度不断提高,保险、基金等长期资金稳步入市,进一步优化了市场投资者结构。

浙商期货相关负责人告诉记者,今年期货市场规模与结构呈现双升态势,市场发展更趋成熟,背后有多重因素驱动:一是实体企业对风险管理需求持续提升,期货市场功能发挥愈发凸显;二是围绕实体经济需求和国家战略布局,期货交易所积极探索绿色金融、新能源、碳排放权等新兴领域,

为投资者提供更多工具;三是产业客户套期保值的广度和深度不断提升,特殊法人客户占比稳步提高。整体来看,这些因素共同推动客户权益从“量的增长”向“质的发展”转变。

监控中心也表示,2025年期货公司特殊法人客户权益稳步增长,在各类特法客户中,保险机构权益增幅最为显著,较2024年底增幅约两倍。

### 还需加快新工具供给

今年以来,随着期货期权品种体系不断丰富,市场深度不断提升,市场功能有效发挥,期货市场对中长期资金的吸引力日益显现,而包括保险资金在内的中长期资金扩大参与期货市场,进一步优化了投资者结构,有助于增强流动性、提升价格发现功能,成为维护期货市场稳健运行的积极因素。

安粮期货经营发展部负责人柳瑞告诉记者,今年期货公司特殊法人客户权益增长明显,尤其是险资步伐加快入市,主要在于监管政策持续松绑和期货市场吸引力显著提升所致。“监管部门年内出台的支持中长期资金入

市政策,为险资加快进入期货市场创造有利环境,同时,期货市场实现了规模与质量的双提升,国际化进程也加速,‘中国价格’在全球市场的影响力不断提升,同样吸引了险资通过参与期货市场配置全球资产。”

对于未来期货市场还将如何提升客户权益规模,受访人士认为,未来还需持续加快新工具供给等。徐迪认为,为了促进期货市场稳健发展,建议从几方面协同推进:一是丰富产品供给,稳步推进覆盖更多产业链的期货及衍生品体系;二是深化服务实体经济功能,积极引导实体企业利用期货工具进行有效的套期保值实践;三是优化投资者结构,着力吸引保险资金等长期资本及专业机构投资者入市。

“未来期货市场应通过深化品种创新,增强科技与人才支撑,强化风险防控等三大核心路径,进一步推动客户权益增长。”柳瑞认为,加强品种扩容与序列完善方面,可推出更多与实体经济紧密关联的品种,如绿色低碳或区域性特色商品期货,同时,金融期货期权工具也应进一步丰富,满足机构投资者精细化风险管理需求。

## 年度个人养老金缴存进入尾声 银行花式优惠揽客

本报记者 彭妍

2025年度个人养老金缴存进入收官倒计时,银行纷纷加大营销力度。

近期,国有大行、股份制银行、城商行等各类金融机构,从开户到缴存纷纷设置阶梯式奖励,以真金白银的优惠吸引客户完成个人养老金年度缴存,助力居民锁定个税优惠与额外权益。

上海冠营信息咨询中心创始人周毅对《证券日报》记者表示,临近年末,商业银行个人养老金业务竞争转向缴存激励,通过有针对性的存量深耕、投顾服务升级、产品联动创新等举措,有助于推动养老金融市场从粗放营销迈向精细化运营。

### 阶梯福利覆盖多元客群

记者注意到,各大银行针对个人养老金缴存的优惠呈现鲜明的阶梯化、差异化特征,可覆盖不同缴存能力的客群。

以中国银行北京分行为例,其个人养老金优惠围绕“开户+缴存”设置开户礼、千元礼、万元礼、满缴礼、叠加礼五重福利,全面覆盖各缴存档位。

工商银行同步推出“首开首缴享好礼”与“累计缴存礼上礼”双重活动,12月1日至12月31日,北京市分行用户参与开户、缴存操作最高可领取238元+388元立减金,代发客户或企业年金客户还可额外获得1万工银豆权益。

光大银行紧抓12月31日缴存截止节点,推出体验礼、新人礼、升级礼、专享礼及代发客户专享礼等多重福利。渤海银行也于12月1日至12月31日推出“开户+入金”双重礼,加码年末营销。

除立减金福利外,上述银行均着重提醒客户关注个税优惠红利:2025年12月31日前缴存个人养老金账户,可享受2025年度个人所得税额外专项附加扣除,每人每年最高节税5400元。

苏商银行特约研究员高政扬对《证券日报》记者表示,这一现象折射出银行正通过更具黏性的产品与服务锁定客户,推动个人养老金账户从形式化开户向实质性资金积累转型。在此过程中,银行正逐步将缴存规模、客户留存及资产沉淀列为考核指标,同时通过阶梯式激励政策与全流程服务升级,

## 险资年内举牌39次 超八成标的为H股公司

本报记者 杨笑寒

近日,四川路桥建设集团股份有限公司(以下简称“四川路桥”)发布公告称,中邮人寿保险股份有限公司(以下简称“中邮人寿”)增持其股票11.43万股,增持后持股比例达到5%,触及举牌线。

今年以来,险资举牌热情高涨。据记者统计,截至目前,险资年内合计举牌次数已达39次,涉及14家保险机构和28家上市公司。该数据仅低于2015年举牌62次的历史峰值。

受访专家表示,险资今年举牌热情高涨,受政策引导、市场信心恢复、提升投资收益、平滑利润波动等因素影响。

### 资金来源为自有资金

险资举牌是指保险公司持有或与其关联方及一致行动人共同持有上市公司5%股权,以及之后每增持达到5%时需依规披露的行为。

四川路桥公告显示,2025年12月1日,中邮人寿通过二级市场买入股票的方式增持该公司11.43万股股票,占该公司总股本的0.0013%。买入股票后,中邮人寿总共持有四川路桥股份约4.35亿股,占该公司总股本的5.00%。

根据公告,此次投资是中邮人寿基于自身发展投资需求和支持上市公司持续健康发展的规划安排进行长期投资,资金来源为自有资金。

天职国际金融业咨询合伙人周瑾对《证券日报》记者表示,政策方面,去年以来,随着一系列市场刺激政策的出台,资本市场的信心逐步恢复。同时,一些针对险资的“长期入市”要求和配套措施,包括股权投资比例提高、长周期考核标准和偿付能力规则调整等,渐次落地,险资增配二级市场权益投资的动力极大增加。投资收益方面,随着利率不断下行,固收资产的收益也不断下降,而另类资产的风险较大且供给减少,因此加大权益投资就成为险资必然选择。

在上述背景下,周瑾称,险资通过举牌的方式可以加大对优质股票标的的投资,获取高分红以及长期股权升值的收益。举牌后,险资还可以通过派出董事等方式对标的实施重大影响,并采用权益法核算,从而减少会计

利润的波动。

### 举牌行为或常态化

从投资标的来看,险资较为青睐银行、基建、物流等行业的高股息个股与上市公司H股。

具体来看,险资今年的39次举牌中,有32次举牌标的为上市公司H股,占比超八成,达82%。举牌标的为银行的共有13次,占比为33%。同时,险资举牌的大唐新能源、北京控股、四川路桥等多只个股的股息率均在4%以上。

还有部分险企在首次举牌上市公司股票后继续增持,触发了对同一标的的多次举牌。

例如,弘康人寿保险股份有限公司今年6月27日首次举牌郑州银行H股,并在此后进行了16次增持,目前最新持股比例达22.14%,累计触发4次举牌;中国平安人寿保险股份有限公司年内对招商银行H股、邮储银行H股、农业银行H股各举牌3次。

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,险资青睐高股息个股与上市公司H股,本质上是追求投资的安全边际与确定性。高股息个股,特别是银行、基建等领域的上市公司,通常具备经营较稳、现金流充裕的特点,持续稳定的分红能为险资提供可预期的现金流回报,有效匹配其长期负债需求,起到了“类债券”的防御作用。对H股上市公司集中举牌主要源于其相对于A股普遍存在的估值折价,因而其股息率也往往更高,为险资提供了更厚的安全垫和更高的潜在收益空间,是典型的“价值洼地”投资策略。

展望未来,杨帆认为,险资的举牌行为有望延续并趋于常态化,但将更加审慎和精准。在利率中枢长期下行的背景下,通过举牌获取优质上市公司股权、分享长期稳定回报,仍是险资重要的资产配置方向。从举牌标的来看,预计险资未来的举牌将更聚焦于符合国家战略、具备核心竞争力、估值合理的“核心资产”,高股息策略仍将是主流。同时,随着市场环境的变化,在保持“长期主义”核心理念的背景下,险资举牌的行业和标的或呈现多元化。