

# 境内规模最大ETF今起变更简称

■本报记者 方凌晨

1月9日,我国境内规模最大的ETF正式“更名”。华泰柏瑞基金日前发布的公告显示,华泰柏瑞沪深300交易型开放式指数证券投资基金的场内扩位简称将由“沪深300ETF”调整为“沪深300ETF华泰柏瑞”,该变更于1月9日生效。

除华泰柏瑞基金外,近日还有多家基金管理人陆续修改旗下ETF场内扩位简称。在业内人士看来,这一行动对行业规范发展、投资者产品选择、公募机构品牌建设等具有多重积极意义。

## 推动多只ETF“更名”

华泰柏瑞沪深300交易型开放式指数证券投资基金成立于2012年5月

份,是一只跟踪沪深300指数的ETF产品。Wind资讯数据显示,截至1月8日,该基金最新规模达4366亿元,是我国ETF市场唯一一只规模超过4000亿元的产品,是目前规模最大的产品。截至2025年三季度末,该基金成立以来累计为持有人创造利润超1424亿元,累计分红逾165亿元,其管理费率和托管费率也处于目前权益类指数基金的最低一档水平。

华泰柏瑞沪深300交易型开放式指数证券投资基金此次场内扩位简称的调整,响应了2025年11月份沪深交易所发布的基金业务指南要求,按照“核心投资标的+ETF+管理人”的格式,在原有简称基础上增加“华泰柏瑞”的管理人标识。

事实上,华泰柏瑞基金在ETF标准化命名方面早有动作。2025年2月份,华泰柏瑞基金批量调整12只ETF

场内简称;同年7月份,华泰柏瑞中证A500交易型开放式指数证券投资基金的扩位简称由“中证A500ETF基金”变更为“A500ETF华泰柏瑞”;同年12月底,再次完成2只科创主题ETF的标准化命名。

业内普遍认为,“更名”这一举动看似细微,却是推动ETF市场迈向标准化、透明化与投资者友好化的重要标志,有助于降低投资者因名称相似导致的辨识困难与操作风险。

## ETF品牌建设步入新阶段

随着指数化投资蓬勃发展,ETF市场持续扩容。当前,我国ETF市场总规模已突破6万亿元,产品数量接近1400只。在经历快速发展后,市场基础制度的完善与行业生态的优化成为高质量发展的关键。其中,产品

命名标准化作为一项基础性工作,有助于减轻投资者决策成本,推动行业竞争重心向质量与服务升级。

2025年1月份发布的《促进资本市场指数化投资高质量发展行动方案》提出,规范ETF场内简称与上市管理。2025年11月份,沪深交易所修订发布基金业务指南,要求存量ETF在2026年3月31日前完成扩位简称规范化调整,必须包含基金管理人简称。此举被视为完善指数化投资生态、推动行业走向高质量发展的重要制度安排。

华泰柏瑞基金相关人士对《证券日报》记者表示:“将管理人标识明确写入产品名称,是行业逐步走向规范化的重要一步。”

除了华泰柏瑞基金外,近期,还有富国基金、易方达基金、广发基金、汇添富基金、华宝基金等多家公募基

金管理人发布公告,变更旗下部分ETF场内扩位简称。例如,富国基金自1月7日起变更旗下5只ETF场内扩位简称;1月5日,易方达基金旗下45只ETF的扩位简称变更正式生效。

谈及基金管理人推动ETF产品“更名”,深圳市前海排排网基金销售有限公司公募产品运营曾芳对《证券日报》记者表示,“更名”能够更清晰地展示产品标的属性和管理人信息,降低投资者的信息识别成本与误购风险,有助于提升行业整体规范化水平。

“此外,从基金管理人角度看,此举也有利于强化品牌识别度与主体责任意识,促使其不断提升运营管理与服务能力。长期来看,此举可进一步优化ETF市场生态,加速同质化低效产品的出清,推动行业竞争从规模扩张向产品与服务质量提升转型。”曾芳同时表示。

## 平安人寿连发两份举牌公告

# 去年险资举牌增至41次

■本报记者 杨笑寒

1月8日,中国平安人寿保险股份有限公司(以下简称“平安人寿”)发布公告称,平安资产管理有限责任公司受托平安人寿资金,投资于招商银行H股股票,于2025年12月31日达到招商银行H股股本的20%,根据香港市场规则,触发举牌。1月7日,平安人寿披露了举牌农业银行H股的公告,公告称其持股比例于2025年12月30日达到农业银行H股股本的20%,触发举牌。

至此,2025年全年险资举牌次数增至41次。受访专家表示,这反映出市场信心恢复、配套激励措施陆续出台的积极作用。

## 青睐银行股

港交所披露易信息显示,2025年12月30日,平安人寿增持农业银行H股股份9558.2万股,增持后持股数约61.81亿股,持股比例为20.10%;2025年12月31日,平安人寿增持招商银行H股股份1401.25万股,增持后持股数约9.22亿股,持股比例为20.07%,两者均触发举牌。这是平安人寿分别对农业银行H股和招商银行H股的第四次举牌。

2025年,平安人寿多次增持并举牌银行股,其中,四次举牌农业银行H股、招商银行H股,三次举牌邮储银行H股。

从2025年全部险资举牌的案例来看,银行股是主要方向之一。例如,2025年,弘康人寿保险股份有限公司举牌郑州银行H股四次等。东兴证券银行首席分析师林瑾璐表示,在债券市场利率不断走低、存量高息非标陆续到期的再配置压力下,保险资金近年来加大股票配置力度,特别青睐兼顾高股息、低波动特性的银行股,加速举牌上市银行。

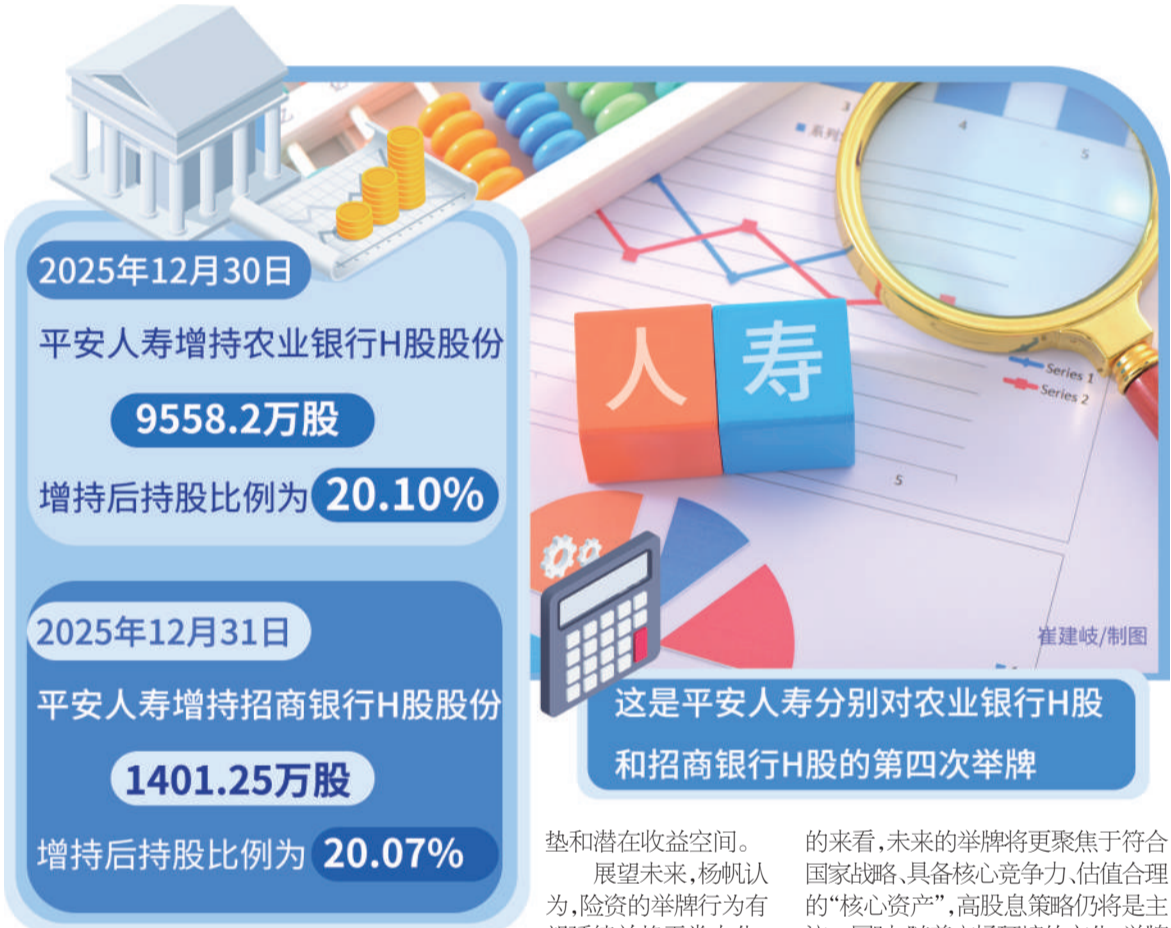
天职国际金融业咨询合伙人周瑾对《证券日报》记者表示,上市银行普遍经营稳健,股票流动性好,股息率较高,分红稳定且具有升值空间,因此是险资青睐的对象。

## 高股息策略或仍为主流

近年来,险资举牌逐渐活跃。去年险资举牌次数达41次,涉及14家保险机构和128家上市公司,这一数据仅低于2015年举牌62次的历史峰值。

对此,周瑾表示,针对险资的“长期入市”要求和配套措施陆续出台,险资增配权益资产的动力明显增加。另外,从险资投资收益率的角度考量,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,这也使险资加大权益投资成为必然选择。

值得关注的是,在2025年险资41次举牌中,有34次举牌标的为上市公司H股,占比超八成。北京排排网保险代理有限公司总经理杨帆



告诉《证券日报》记者,H股相对于A股普遍存在估值折价,这使得H股不仅股价更具吸引力,股息率也往往更高,为险资提供了更高的安全

垫和潜在收益空间。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,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,举牌的行业和标的也可能适度多元化,但长期主义、价值投资的理念不会改变,险资作为资本市场稳定器的作用将更加凸显。

# 基金纷纷降费让利 行业生态重塑进行时

■本报记者 彭衍菀

2026年开年,公募基金行业掀起费率优惠热潮。截至1月8日,包括华商基金、银河基金、泰康基金等在内的19家基金管理人密集推出费率优惠活动,主动权益类产品成为让利主力。

例如,1月8日,华商基金发布公告称,旗下华商科创创业精选混合A在直销中心及多家代销平台推出费率优惠活动,多个代销渠道申购费率最低1折起,直销中心根据支付方式不同可享4至8折优惠。

1月7日,财通泓盛平衡混合A启动发行,基金管理人公告称,为更好地满足广大投资者的理财需求,降低投资者交易成本,根据相关法律法规,公司决定于基金初始募集期间,

对通过公司直销平台认购该基金的投资者免收认购费用(含固定费用)。

从参与费率优惠活动的产品类型来看,主动权益类产品较多。银河智慧混合A、泰康金泰回报3个月持有A等产品纷纷加入优惠阵营,凸显出机构对权益市场的布局信心。

“开年以来基金公司密集对权益类产品实施费率优惠,是顺应市场趋势与优化产品线布局的双重考量。”前海开源基金首席经济学家杨德龙在接受《证券日报》记者采访时表示,当前A股“春季躁动”行情预期强烈,权益类资产吸引力提升,此时对这类产品实施“让利”,能降低投资者入场成本;而且,权益类基金原费率相对较高,让利效果更直观,能有效激发投资者配置意愿。

开年费率优惠活动的密集推出,是政策导向与市场趋势共同作用的结果。

《公开募集证券投资基金销售费用管理规定》(以下简称《管理规定》)自今年1月1日起施行,标志着我国公募基金行业费率改革平稳落地。在政策引导下,公募机构顺势而为优化自身布局。杨德龙表示,伴随权益市场回暖,通过费率优惠推动权益类产品销售,既能快速做大产品规模,又能补足权益产品线短板,提升权益类资产在公司业务中的占比,为长期发展夯实基础。此外,《管理规定》明确持有满一年的非货币基金免销售服务费,引导投资者长期持有,也让机构更倾向于通过费率优惠吸引长期资金,而非追求短期首发规模。

费率优惠活动的背后是基金销售渠道的深刻变革。《管理规定》实施后,直销渠道免认购费、低销售服务费的成本优势凸显,而依赖申购费、尾随佣金的传统代销渠道则面临收入挤压,转型压力陡增。

深圳市前海排排网基金销售有限公司公募产品经理朱润康在接受《证券日报》记者采访时表示,新规压降费率与直销优势形成合力,倒逼渠道跳出“赚交易佣金”的短期逻辑,转向靠资产配置、投后陪伴等增值服务创收。

费率让利也对基金管理人提出了更高要求。在管理费普遍下调、投研成本高企的背景下,申购费让利压缩了销售端一次性收益。晨星(中国)基金研究中心总监孙珩表示,这

将倒逼基金公司从单纯追求首发规模,转向更注重产品业绩的持续性和规模的稳定性。管理费收入的核心支撑变为长期规模与业绩口碑,只有持续稳定的超额收益才能吸引投资者长期持有,形成“业绩—规模—收入”的良性循环。这也与监管引导行业回归长期价值、以投资者利益为核心的导向高度契合,将推动行业竞争焦点回归到投研能力、产品创新和客户服务的本质上来。

业内人士普遍认为,开年基金费率优惠热潮不仅是短期的市场布局动作,更是行业生态重塑的缩影。随着费率改革红利持续释放,公募基金行业将逐步构建起更健康、更可持续的发展生态,更好地赋能居民财富管理与实体经济。随着费率改革红利持续释放,公募基金行业将逐步构建起更健康、更可持续的发展生态,更好地赋能居民财富管理与实体经济。

在南开大学金融学教授田利辉看来,标品信托的发展将对行业生态产生深刻影响。“对信托公司而言,业务布局的支柱将发生切换,驱动公司构建涵盖固收、权益等多元策略的产品线,投研能力与客户服务能力将成为信托公司重要竞争力。从行业发展看,这推动信托业回归‘受人之托、代人理财’的本源。”

# 去年12月份标品信托发行数量再创新高

■本报记者 方凌晨

1月8日,用益金融信托研究院发布的资产管理信托市场数据显示,2025年12月份,资产管理信托市场整体维持较高热度,产品发行数量与成立数量均实现显著增长。其中,标品信托发行数量创近五年月度新高。业内人士认为,标品与非标产品的双轮驱动共同推动了资产管理信托发行端和成立端数量的增长。

发行市场方面,2025年12月份共计发行资产管理信托产品3364款,环比增长18.28%;已披露发行规模为1354.00亿元,环比减少8.05%。成立市场方面,2025年12月份共计成立资

产管理信托产品2875款,环比增长30.45%,同比增长17.73%;已披露成立规模为782.91亿元,环比减少1.63%,同比下降8.33%。

从产品类型上看,2025年12月份,非标产品发行数量环比增长23.94%,已披露发行规模环比增长2.14%;非标产品已披露成立数量为1258款,环比增长30.63%;已披露成立规模561.34亿元,环比减少1.48%。

对此,用益金融信托研究院研究团队对《证券日报》记者分析称:“非标端,年末信托公司加快年度剩余额度投放,同时城投投短期应急资金需求明显释放,政信类信托成为资金募集核心。标品端,依托

中国人民银行流动性呵护下的债市修复行情,固收类产品凭借稳健属性适配年末资产配置需求,吸引大量资金涌入。”

该研究团队认为,短期内,非标产品成立高增长态势或仍将维持惯性,但随着资产管理信托新规落地,临近与业务额度的逐步耗尽,市场热度可能逐步消退。

另外,标品信托发行端和成立端表现均较为突出。发行市场方面,2025年12月份,标品信托共发行1873款,环比增长14.14%。其中,固收类产品、混合类产品及权益类产品发行数量分别环比增长8.56%、37.57%和43.48%,呈现全面开花的态势。

“年末资产配置需求与行业标品化转型红利叠加,推动标品信托发行数量再创新高。”用益金融信托研究院研究团队表示,固收类产品依托央行流动性呵护下的债市修复行情,成为资产配置核心;混合类产品受益于股债结构性机会,策略灵活性凸显;权益类产品则借力权益市场估值修复与机构中长期布局需求,发行热度回升。

成立市场方面,2025年12月份,标品信托产品成立数量环比增加376款,涨幅为30.30%。其中,债券投资类产品成立数量涨幅明显。上述研究团队表示:“尽管当月债市呈现阶段性震荡态势,但央行通过精

准流动性调控持续呵护资金面,市场流动性始终保持充裕状态,有效平抑了跨年期间资金波动压力。在年末资产配置需求集中释放的环境中,固收类标品信托资金配置吸引力持续凸显,推动其成立数量实现显著增长。”

## 工商银行提高个人积存金投资准入门槛

■本报记者 熊悦

伴随黄金价格震荡走强态势延续,商业银行持续加强贵金属业务风控。

新年伊始,工商银行发布公告称,鉴于近期影响市场不稳定的因素较多,为进一步保护个人投资者权益,该行将对个人客户积存金业务风险承受能力等级进行调整。

受访专家表示,为应对黄金价格高位震荡,银行持续通过提高投资门槛来强化投资者适当性管理。这一调整旨在抑制由市场短期波动而引发的非理性交易,匹配风险承受能力合格的投资者,进而降低市场风险。

具体来看,自2026年1月12日起,个人客户办理积存金业务的开户、主动积存或新增定投计划的,需通过工商银行营业网点、网上银行或中国工商银行App等渠道,按该行统一的风险测评问卷进行风险评估能力评估、取得C3-平衡型及以上的评估结果并签订积存金风险揭示书。

“已开立积存金账户的个人客户办理积存金的赎回与兑换,有效期内定投计划的执行、修改和终止,积存金账户的注销等操作,不受前述条件的限制。”工商银行在公告中表示。

记者从工商银行客服处了解到,上述时间点之前,个人客户在工商银行办理积存金业务,包括开立积存金交易账户等,仅需取得C1-保守型及以上的风险评估结果,并签订个人积存金风险揭示书便可实现。

目前商业银行普遍会把投资者风险承受能力划分为五个等级。工商银行的投资者风险承受能力划分,由低到高分为了C1-保守型、C2-稳健型、C3-平衡型、C4-成长型、C5-进取型。此次工商银行调整个人客户积存金业务风险测评等级准入要求,实则是提高了个人投资者购买积存金的门槛。

据记者了解,多家商业银行已通过上调积存金起存门槛、调整积存金风险等级、提高积存金业务准入风险测评等级等方式,增强投资者适当性管理,引导投资者理性投资。这些银行涵盖国有大行、股份制银行、城商行等多个类型,且调整动作较以往更加频繁。

南开大学金融学教授田利辉对记者表示,当前商业银行贵金属业务正经历从规模导向到风险导向的定位转变。以往银行将贵金属作为吸引客户、扩大资产的工具;如今业务重心逐步转向精细化管理和风险隔离。

“这意味着贵金属不再定位为普适性投资产品,而是服务于特定风险偏好客户的专业化资产类别。”田利辉说。

## 金属板块高位震荡 多个期货品种资金净流出

■本报记者 王宁

今年前三个交易日,在国际市场影响下,国内期货市场金属板块整体呈偏强运行格局,其中沪银、沪铜等品种相继创出历史新高,沪金、沪锡等品种也出现走强行情。1月8日,金属板块整体处于高位震荡态势。截至当日收盘,沪银主力合约2604跌幅逾4%,沪铜主力合约2602跌幅逾2%。

中衍期货投资咨询部研究员李琦向记者表示,多因素驱动近日金属板块走势偏强。一是投资者对于宽松流动性预期较高,为贵金属和有色金属期价走高提供支撑;二是全球金属供应链重构,加剧了部分金属的供应紧张预期;三是新能源等新兴领域的扩张,对铜、锡等关键金属的持续性需求拉动,形成中长期供需紧平衡预期。

金瑞期货贵金属研究员吴梓杰告诉记者,本轮贵金属走强的核心推手是风险偏好的再定价:一方面,投资者对国际市场利率回落预期较强,抬升黄金和白银等资产吸引力;另一方面,海外市场地缘风险强化避险与资产配置需求促使资金提高对冲比例。

值得关注的是,1月7日,上海期货交易所发布通知称,近期国际形势复杂多变,金属品波动较大,各有关单位应采取相应措施,提示投资者做好风险防范工作,理性投资,共同维护市场平稳运行。同时,上期所还对白银期货相关合约交易保证金比例和涨跌停板幅度、相关合约交易手续费等作出相应调整。

在上期所采取措施后,交投资金有明显降温势头。上海文华财经资讯股份有限公司数据显示,1月8日金属板块资金流出迹象显现,其中多个品种全天净流出数亿元,例如沪金净流出9.53亿元、沪铜净流出12.32亿元。

受访人士普遍认为,投资者在把握投资机遇时,对潜在波动风险也应保持警惕。在李琦看来,当前金属板块部分品种短期涨幅显著偏离长期基本面支撑,未来合约期价震荡幅度可能会加大,投资者需要做好仓位管理,避免在价格高位过度追涨,可考虑采用分批布局的方式平滑成本。

“对于产业客户来说,积极锁定利润、做好库存管理等工作是首要任务;同时可结合期权工具控制风险,优化成本结构。”中粮期货研究员有色资深研究员徐婉秋表示,对于机构投资者来说,在波动率持续走下,建议主动降低操作频率,降仓位、严止损,并结合更多期权和互换等衍生品工具对冲回撤风险。