

## 全市场首只千亿元级黄金ETF亮相

本报记者 方凌晨

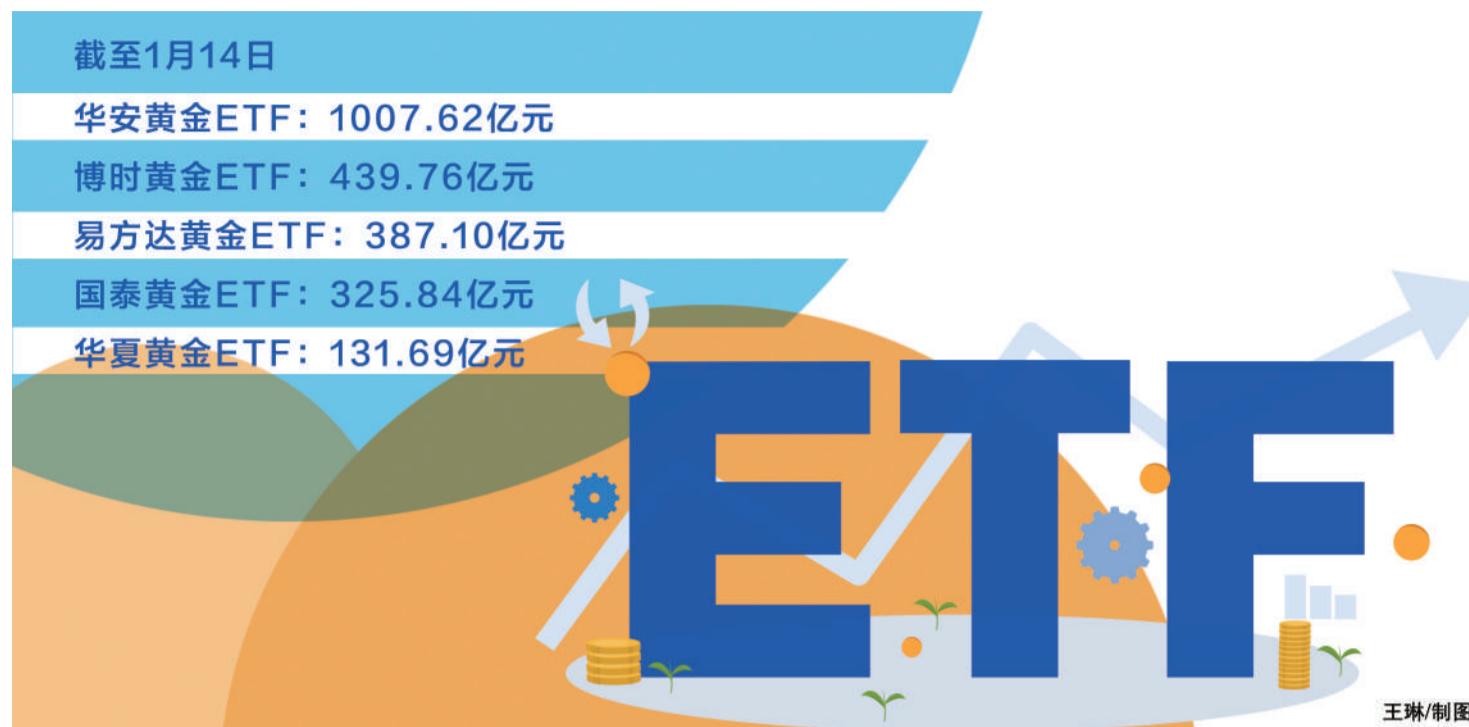
全市场首只千亿元级黄金ETF出现。截至1月14日,华安易富黄金交易型开放式证券投资基金额(以下简称“华安黄金ETF”)份额为101.62亿份,规模首次突破千亿元大关,达1007.62亿元。

Wind资讯数据显示,自2025年以来,华安黄金ETF规模快速增长。2025年初,该黄金ETF从年初的286.76亿元增长至年末的939.85亿元,规模增长超650亿元;2026年,华安黄金ETF继续“吸金”,1月份以来规模已增长67.77亿元,并成为全市场首只规模突破千亿元大关的黄金ETF。

近年来,黄金价格持续走高,备受市场关注。Wind资讯数据显示,1月12日,伦敦现货价格首次突破4600美元/盎司关口,1月14日,伦敦现货价格最高触及4643美元/盎司,创下历史新高;同时,上海黄金交易所Au99.99黄金现货交易价格1月15日再创新高。2024年末,伦敦现货价格仅为2624.16美元/盎司。

前海开源黄金ETF基金经理梁溥森对《证券日报》记者表示,从短期维度看,美联储降息周期的持续推进叠加全球避险情绪的升温,构成了黄金行情走高的核心推手。

黄金ETF也随之成为资金配



王琳/制图

置的重要工具。目前,除了千亿元级的华安黄金ETF,还有博时黄金ETF、易方达黄金ETF、国泰黄金ETF、华夏黄金ETF等4只百亿元级黄金ETF,规模分别为439.76亿元、387.10亿元、325.84亿元和131.69亿元,相较于2025年初,规模均增长100亿元以上,分别为285.27亿元、254.62亿元、254.42亿元和117.3亿元。此外,天弘上

海金ETF、前海开源黄金ETF等黄金ETF也实现了规模增长。

除了商品型基金黄金ETF,其他黄金相关基金规模也有所增长。例如,永赢黄金股ETF规模已从2025年初的16.51亿元增长至2026年1月14日的143.21亿元;华夏中证深港黄金产业股票ETF规模从2025年初的3.22亿元增长至2026年1月14日的35.18亿元。

在业内人士看来,黄金ETF及联接基金已成为普通大众投资者高效便捷、低成本配置黄金的重要途径。

梁溥森表示,黄金在中长期对冲通胀风险、规避地缘波动、优化资产组合的核心配置价值凸显,但投资者也需关注短期市场情绪过热。建议投资者摒弃短期博弈思维,锚定合理收益预期,回归黄

金的资产配置本质,将其作为对冲通胀与系统性风险、平滑组合波动的中长期工具。同时,考虑到黄金属于非生息资产,建议投资者控制仓位占比。从资产配置的角度测算,10%至20%的配置比例即可有效发挥优化组合的作用。对于当前黄金仓位较低的投资者,不妨通过定投模式分批布局,以平滑入场成本、降低择时风险。

## 规模突破万亿元 跨境ETF成“一键配置全球”核心工具

本报记者 彭衍菘

2026年伊始,我国公募基金行业迎来一座关键里程碑——全市场跨境ETF交易型开放式指数基金(以下简称“跨境ETF”)总规模历史性突破万亿元大关。Wind资讯数据显示,截至1月14日,跨境ETF总规模达到10164.21亿元。

作为连接境内外资本市场的核心工具,跨境ETF已从“边缘配置”跃升为居民全球资产配置的“重要通道”。其规模突破万亿元不仅印证了居民全球化配置需求的爆发,更标志着公募行业从本土经营向全球资管参与者转型的关键跨越。

### 规模跃升动力强劲

开年以来,在全球科技浪潮

引领下,跨境ETF平均增长率达5.9%,近一年平均涨幅更达37%,港股类产品表现普遍领先。资金净流入方面,2026年至今,仅广发中证港股通非银ETF、富国中证港股通互联网ETF两只产品合计资金净流入额超100亿元。

前海开源基金首席经济学家杨德龙对《证券日报》记者表示,近期跨境ETF规模突破万亿元,主要源于以港股为代表的境外市场表现强劲,尤其是人工智能、创新药等热门赛道涨幅显著,吸引了大量资金关注与配置。

目前,规模超百亿元的跨境ETF已达26只,其中,华夏恒生科技ETF(QDII)等4只龙头产品规模均站上400亿元高地。据2025年中报,跨境ETF持有人数量平均达2.63万户,最高近40万户,已

成为不少投资者“一键配置全球”的核心工具。

南开大学金融学教授田利辉表示,在推动国内投资者全球化配置中,跨境ETF具有100元起投、T+0交易等优势,让普通投资者得以低成本触达全球市场,规模突破万亿元,真正实现“足不出户,投资全球”。其核心价值在于为居民财富“出海”搭建了合规高效桥梁,以基金形式将海外市场“搬入”寻常账户,使国内投资者能一键分享AI、创新药等全球产业红利。

### 理性配置成关键

伴随规模与热度而来的,是不容忽视的风险隐患。Wind数据显示,截至1月15日,全市场共有200余只跨境ETF,其IOPV(基金

份额参考净值)溢折率平均为0.42%。其中投资美国、欧洲市场的多只产品溢价明显,最高已突破20%。

杨德龙表示,这种“高估值”与“高溢价”的双重因素,意味着资产价格已包含较多乐观预期,未来可能存在因预期修正或流动性变化而引发的价格波动风险。

深圳市前海排排网基金销售有限责任公司公募产品运营曾方芳在接受《证券日报》记者采访时表示,跨境ETF规模突破万亿元,是公募行业国际化进程的关键里程碑。这不仅印证了居民全球资产配置需求日益增强,显著降低了海外投资门槛,也为中国资产对接全球资本市场提供了高效“投票器”与双向流通渠道。

晨星(中国)基金研究中心

分析师崔悦建议,跨境ETF运作涉及跨市场、跨时区、汇率及外汇额度管控等复杂因素,普通投资者需充分认识其特殊性。部分产品因申赎效率低、额度限制等原因,套利机制难以发挥作用,导致溢价长期存在,投资者在高溢价阶段买入可能面临额外损失。

展望未来,曾方芳表示,随着公募基金行业全球化水平逐步提升,这一趋势将强力推动基金公司跨境能力升级与产品创新。在投资方面,公募机构需加强海外市场研究与多币种运营能力,同时拓展对新兴市场及AI、创新药等全球赛道的深度覆盖。在产品线上,行业将从宽基ETF向细分主题延伸,完善主动与被动产品矩阵,逐步构建覆盖成熟与新兴市场、贯穿全产业链的全球化产品生态。

## 多地明确“数据要素价值释放年”工作目标

本报记者 郭冀川

2026年伊始,全国多地相继召开数据工作会议,紧紧围绕“数据要素价值释放年”的战略定位,以数据要素市场化配置改革为主线,系统、全面地部署数字经济发展工作,为新一年的数据工作明晰了发展路径。

例如,1月11日召开的江西省数据工作会议明确,强化数据赋能人工智能发展,全面落实国家数据局推动人工智能发展六大行动,强化算力统筹布局,加强高质量数据集供给,促进算法模型创新应用。推进数字经济创新发展,协同有关部门推进数字产业化和产业数字化,大力发展数据

产业,培育壮大数字产业集群,发挥投资支撑带动作用,提升数字经济综合竞争力。

1月13日,贵州召开的全省数据工作会议提出,按照大抓产业、大抓项目、大抓招商、大抓经营主体要求,强化数据供给,壮大数据主体,加强数才引育,高质量建设数园,持续优化产业发展环境,进一步扩大“免申即享”“即申即享”快速直达范围,加快培育壮大数字经济经营主体,着力做强做优数字经济。

中国城市发展研究院投资部副主任袁帅对《证券日报》记者表示,尽管各地因为资源禀赋的差异,使得数据工作具体内容并不相同,但在政策中也呈现出诸多相同

点,这些聚焦点共同勾勒出2026年数据工作落实的清晰路径。例如,各地积极编制数字建设规划,推进数据基础设施建设运营,培育数据市场生态等。随着人工智能时代的到来,数据成为推动人工智能发展的关键要素,各地纷纷提出统筹推进人工智能共性支撑能力建设方案,加强算力、数据和算法的协同发展。

“2026年各地数据工作在规划引领、市场共建、赋能人工智能等方面形成了政策合力,共同构成了数据工作落实的有机整体。数据基础设施建设运营和数据市场生态培育是资本关注的重点,数据交易机构和数据服务平台的建设为资本提供了参与数据流通和交易

的机会,资本可以通过投资这些平台,推动数据市场的繁荣,同时从数据交易中获取收益。人工智能共性支撑能力建设方面,资本会助力企业整合算力、数据和算法资源,提升人工智能的整体发展水平,进而带动相关产业链的发展,为资本创造更多的投资价值。”袁帅进一步表示。

随着政策落地,数据要素正加速融入经济社会,这一进程不仅需要政策引导,更需要市场主体的创新活力,共同塑造数据驱动的新质生产力发展格局。2025年12月29日至30日召开的全国数据工作会议要求,“2026年是‘数据要素价值释放年’,要着力畅通数据流动和资源配置渠道,激活数据市场供给

和需求,繁荣市场生态,进一步推动数据‘供得出、流得动、用得好、保安全’,促进数据要素全面融入经济价值创造过程,更好赋能经济社会发展”。

盘古智库高级研究员吴琦对《证券日报》记者表示,数据要素的发展并非一帆风顺,数据安全、隐私保护、算法偏见等问题成为制约其健康发展的“绊脚石”。因此,需要政策持续引导和监督,坚守安全底线,构建起完善的数据治理体系,确保数据在合法、合规、安全的轨道上运行。只有这样,才能真正实现数据“供得出、流得动、用得好、保安全”的目标,让数据要素成为推动经济社会高质量发展的强大引擎。

## 三部门部署规范新能源汽车产业竞争秩序

本报记者 侯捷宁  
见习记者 何成浩

1月14日,工业和信息化部装备工业一司、国家发展改革委产业发展司、市场监管总局价格监督检查和反不正当竞争局(以下简称“三部门”)联合召开新能源汽车行业座谈会,部署规范新能源汽车产业竞争秩序相关工作。会议提出坚决抵制无序“价格战”,推动构建优质优价、公平竞争的市场秩序。

2025年12月份召开的中央经

济工作会议明确提出,制定全国统一大市场建设条例,深入整治“内卷式”竞争。

苏商银行特约研究员付一夫对《证券日报》记者表示,此次三部门座谈会的政策信号具有强连贯性,是中央经济工作会议“整治内卷式竞争”部署的行业落地,从顶层设计到执行层面层层传导,核心逻辑是引导产业转向“价值竞争”。选择新能源汽车行业率先“破题”,主要包括两方面原因:

一是产业规模大、产业链长,“价格战”当前已传导至上下游,挤压

创新与质量投入,损害供应链与消费者利益;二是行业以价换量等乱象突出,且具备成熟的监管基础与企业协同条件,整治易快显效果,可为其他行业提供示范。

会议提出,三部门将进一步加强工作协同,加强成本调查和价格监测,加大监管和执法力度,强化产品生产一致性监督检查,对违规企业依法依规严肃处理,维护公平有序市场环境,促进汽车产业高质量发展。

中国城市发展研究院投资部

副主任袁帅对《证券日报》记者表示,三部门协同监管将打破信息壁垒,多方数据共享与执法联动可提升监管效率,对违规企业形成有效震慑,从而构建起覆盖价格、质量、生产的全链条监管体系。

整治“内卷式”竞争,核心目的在于维护产业长期的创新动力。付一夫表示,当市场走向有序竞争,将呈现四大变化:一是行业从“价格内卷”转向技术、品质、服务的良性竞争,尾部低质低价产能加速出清,资源向头部

与技术领先企业集中,行业集中度提升;二是车企盈利修复,研发投入增加,推动电池、智能驾驶等核心技术突破,产品力与品牌价值提升,增强国际竞争力;三是产业链生态进一步优化,供应商账期规范,中小企业经营稳定,形成良性协同,供应链安全与韧性增强;四是消费端更理性,消费者聚焦产品品质与性价比,市场也将从增量扩张转向存量升级,同时带动汽车后市场、新能源服务等领域发展,助力汽车产业高质量发展。

## 太保寿险增持上海机场 今年险资首例举牌出现

本报记者 杨笑寒

1月14日,中国太平洋人寿保险股份有限公司(以下简称“太保寿险”)在中国保险行业协会网站发布关于参与举牌上海国际机场股份有限公司(以下简称“上海机场”)A股股票的信息披露公告(以下简称“公告”)。

公告显示,1月9日,太保寿险通过大宗交易方式增持上海机场7242.4万股。举牌后,太保寿险和该公司的关联方及一致行动人太平洋资产管理有限责任公司(以下简称“太保资产”)共持有上海机场A股约1.24亿股,占该上市公司A股股本比例为5.00%。这也是今年险资首例举牌。

近年来,险资举牌频次持续增长。受访专家表示,这一增长主要受利率下行、新会计准则切换、政策引导和市场估值较低等因素影响。

### 基于自身投资需求增持股份

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。

根据公告,太保寿险将本次投资纳入权益投资管理。另据上海机场此前披露的简式权益变动报告书,此次举牌为太保寿险和太保资产基于自身投资需求增加其所持有的上海机场股份。

2024年以来,险资迎来了新一轮举牌潮。2024年,险资举牌达20次,2025年,险资举牌次数增长至41次,创下近十年新高,仅次于2015年62次的历史峰值。

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,近年来,险资举牌次数持续增长的原因有三方面:一是在低利率与“资产荒”背景下,险资面临利差损压力,高股息股成为匹配长期负债、增厚收益的核心选择;二是新会计准则的实施也促使险资通过举牌将投资计入更稳定的会计科目,以平滑利润波动;三是市场估值处于低位,特别是H股的显著折价,叠加监管政策引导,共同构成了举牌潮的催化剂。

### 青睐H股

从举牌标的行业类别来看,近年来,险资举牌的主要集中在银行保险、新能源、基建物流、公用事业等行业。从市场选择来看,险资主要举牌H股。

以2025年全年41次险资举牌为例,有18次举牌标的为银行,占比为44%;有34次举牌标的为H股,占比超八成。同时,险资举牌的中国水务、农业银行、大唐新能源等多只个股的最新股息率(TTM)在4%以上。

天职国际金融业咨询合伙人周瑾对《证券日报》记者表示,从股票举牌的标的的选择上,上市银行普遍经营稳健,股息率普遍较高,分红稳定且具有升值空间,因此是险资青睐的对象。除银行股以外,环保基建、公用事业、医药、高科技等符合国家发展战略方向的行业,也是险资举牌的重点行业。同时,H股的估值较A股呈现出一定的折价,增值空间更大,且根据监管规定,内地企业投资者通过沪港通、深港通投资且连续持有H股满12个月,所取得的股息红利所得免征企业所得税。因此,去年以来的H股估值修复虽使得溢价率收窄,但也是险资增配的关注点。

展望未来,华创证券金融业研究主管首席分析师徐康认为,险资举牌诉求或主要划分为两类:一类是基于股息率考虑,从举牌行为上更偏向于未来分红现金流预期较为稳定的标的,即挖掘“类固收”高息标的,作为抵御利率下行风险的路径;另一类是基于ROE(净资产收益率)考虑,从举牌行为上更偏向于央国企、有一定行业龙头地位、盈利模式较为成熟的标的,通过长期股权投资纳入优质标的。展望2026年,预计上述两类诉求仍有市场,险资举牌热潮或将延续。

龙格也表示,在低利率环境持续下,预计险资举牌活动将保持活跃。在举牌标的的选择上,预计传统高股息板仍为压舱石,但配置将逐步向科技、绿色能源等成长领域倾斜。同时,险资投资策略将更趋精细化,从单一追求股息收益转向平衡成长性、安全性与流动性。

### (上接 A1 版)

董希淼认为,结构性货币政策工具利率下调,将直接降低银行从中国人民银行获取再贷款资金的成本,激励银行以更低的利率向小微企业、科技创新、绿色转型等重点领域发放贷款,降低实体经济综合融资成本。

同时,董希淼表示,与全面降息不同,结构性政策工具利率下调能提高资金使用效率,提高金融服务实体经济质效,将信贷资源更精准地导入政策鼓励的薄弱环节和重点领域。此外,这也明确显示出我国对科技、消费、养老等特定领域的金融支持决心,有助于提振经营主体信心,稳定和引导市场预期,吸引更多社会资本进入相关行业和产业。

值得关注的是,邹澜在发布会上谈及降准降息时表示:“从今年看还有一定的空间。”

邹澜表示,从法定存款准备金率看,目前金融机构的法定存款准备金率平均为6.3%,降准仍然有空间。从政策利率来看,外部约束方面,目前人民币汇率比较稳定,美元处于降息通道,总体来看汇率不构成很强的约束;内部约束方面,2025年以来银行净息差已经出现企稳的迹象,连续两个季度保持在1.42%,2026年还有规模较大的三年期及五年期等长期存款到期重定价,这次中国人民银行也下调了各项再贷款利率,这些都有助于降低银行付息成本、稳定净息差,为降息创造一定空间。

“近年,中国人民银行已启用公开市场国债买卖操作,这一政策工具能够替代降准,向银行体系注入长期流动性。这样来看,2026年货币政策数量型宽松不会受降准空间制约。”王青表示,总体上看,包括降准、国债买卖、MLF(中期借贷便利)、买断式逆回购等工具在内,当前中国人民银行投放中长期流动性的政策工具丰富,能够引导市场流动性处于较为稳定的充裕状态。