

ETF互联互通标的扩至364只

本报记者 昌校宇

ETF(交易型开放式指数基金)互联互通标的迎来新一轮扩容。

港交所近日发布公告,1月19日,共有98只ETF正式纳入北向沪股通和深股通(其中54只ETF调入北向沪股通、44只ETF调入北向深股通),同时有7只ETF被暂时移出陆股通名单。此次调整后,“ETF通”的产品总数由273只增至364只,增幅超三成。

易方达基金指数研究部总经理庞亚平在接受《证券日报》记者采访时表示:“近年来,ETF互联互通纳入门槛逐步下调,一方面有利于进一步推动内地和香港资管机构的产品布局创新,未来更多具备两地市场特色的ETF有望被纳入;另一方面,更多ETF纳入互联互通可进一步丰富海外机构投资者的投资标的,促进A股市场机构化投资程度提升,同时推动ETF市场生态圈的拓展与完善。”

从基金管理人角度看,本次共有29家基金公司旗下产品被纳入“ETF通”。其中,华夏基金旗下有14只ETF新进名单,数量居行业首位;易方达基金紧随其后,有10只产品被纳入;富国基金位居第三,有7只产品入选。

以易方达基金为例,本次被纳入“ETF通”的产品类型覆盖广泛,既包括A500ETF易方达、科创200ETF易方达等宽基ETF,也涵盖储能电池ETF易方达、科创人工智能ETF易方达等行业主题ETF,以及红利价值ETF易方达这类风格因子ETF。

此外,本次扩容中,跟踪中证A500指数的相关ETF为首次被纳入“ETF通”,成为市场关注的重点之一。华泰柏瑞基金、易方达基金、国泰基金等公募机构旗下的25只产品同步入选。截至1月18日,华泰柏瑞基金旗下的A500ETF华泰柏瑞规模逼近500亿元,是目前场内规模最大的中证A500ETF。该ETF紧密跟踪的中



1月19日,共有98只ETF正式纳入北向沪股通和深股通(其中54只ETF调入北向沪股通、44只ETF调入北向深股通),同时有7只ETF被暂时移出陆股通名单。此次调整后,“ETF通”的产品总数由273只增至364只,增幅超三成

证A500指数采取“行业中性+市值选择”的筛选方式,优选中证三级行业龙头公司,覆盖35个中证二级行业和89个中证三级行业,较好地表征了A股核心资产的整体表现。除A500ETF华泰柏瑞外,华泰柏瑞基金旗下还有电力ETF、现金流ETF全指及科创200ETF等3只产品同步被纳入本次新增互联互通名单。另外,近期表现突出的永赢基金旗下卫星ETF、万

家基金旗下工业有色ETF等产品也在本次扩容中被纳入。

华泰柏瑞基金相关人士对《证券日报》记者表示:“此次标的扩容不仅进一步丰富了境外投资者的A股配置工具,助力其更全面、精细地布局中国市场,也有望为境内ETF市场带来更多专业投资者与增量资金,从而进一步提升中国资本市场的国际影响力与竞争力。”

自2022年7月份ETF正式纳入互联互通机制以来,已历经三年半发展。Wind资讯数据显示,2025年全年“ETF通”北向资金买卖总额达8165.82亿元,创下历年新高,较2024年增长约76%。

国泰基金认为,随着“ETF通”持续扩容,境内ETF产品的规模和投资者群体有望持续扩大。互联互通机制有利于引导中长期资金入市,内地上市的部分ETF尤其是北向资金偏好且在港股市场稀缺的板块,有望获得可观的资金流入,这将助力提升A股的国际影响力。

保荐机构扩容 中小券商强化投行服务谋突围

本报记者 于宏

近日,中国证监会官网信息显示,上海证券保荐业务资格获得中国证监会核准。

受访专家认为,获批保荐业务牌照有利于券商完善投行服务体系,为其业务发展开辟新空间。与此同时,在券商投行业务竞争加剧的背景下,不少中小券商正加速探索差异化、特色化的发展路径。

完善收入结构

公开信息显示,上海证券成立于2001年,注册资本53.27亿元,目前拥有期货子公司海证期货有限公司,以及公募基金子公司新疆前海联合基金管理有限公司。截至2025年上半年末,上海证券总资产为755.39亿元,较上年末增长3.63%。

从经营情况来看,2025年上半年,上海证券实现营业收入15.26亿元,同比增长53.73%;实现净利润7.06亿元,同比增长53.73%。

长70.03%。不过,在整体经营业绩显著向好的同时,个别业务收入有所承压,例如,2025年上半年,上海证券投行业务手续费净收入为1501.85万元,同比下降25.51%。

此次获得保荐业务资格,有望为上海证券投行业务的发展注入新动能。盘古智库(北京)信息咨询有限公司高级研究员余丰慧向《证券日报》记者表示:“对券商投行而言,新增保荐业务资格可直接增加其收入来源,完善收入结构,推动股权与债权业务均衡发展,使其更好地为企业提供全生命周期服务,从而增强盈利的稳健性与可持续性。”

谋求差异化发展

保荐业务始终是券商投行业务的核心组成部分。

从竞争格局来看,头部券商优势突出,行业集中度持续提升。Wind资讯数据显示,2025年(按发行日计,统计口径为母子公司合并),保荐项目数量居首的券商为中信证券,合计保荐了43个项目,

包含14家公司的IPO(首次公开募股)、26家公司的股份增发以及3家公司的可转债发行;紧随其后的是国泰海通,保荐项目数量为41个;中信建投、华泰证券、中金公司的保荐项目数量分别为25个、22个、17个。

保荐及承销费用数据同样印证了券商业表现的极大分化。2025年,中信证券、国泰海通两家券商的保荐及承销费用均超10亿元,分别为14.13亿元、11.59亿元;中信建投、华泰证券、中金公司、招商证券、国联民生该项费用收入在2亿元到10亿元之间;7家券商该项收入在1亿元到2亿元之间;同时,还有23家券商该项收入在1亿元以下。

从券商投行业务的整体发展趋势来看,市场向好与交投活跃为券商业绩回暖提供了坚实支撑。2025年上半年,A股上市券商投行业务手续费净收入合计为155.3亿元,同比增长18.11%。不过行业竞争依然激烈,各家券商业绩增速拉开差距,2025年上半年,有17家上市券商投行业务手续费净收入同比增长超30%,同时,也有14家上市券商该项收入出现同比下滑。

面对行业竞争加剧的挑战,当前中小券商正加速探索投行差异化发展路径,通过深耕区域市场、垂直领域或特定客群等方式开拓发展空间。例如,第一创业表示,投行业务方面,将依托股东资源优势,持续扩大对北京市场及北京市属国企的业务覆盖面,同时把握北交所债券市场建设机遇,开展债权融资相关服务。东北证券则表示,投行业务将聚焦成长性的中小企业,以中小创新企业需求为核心开展各项业务,打造品牌影响力。

中国人民大学财政金融学院金融学教授郑志刚在接受《证券日报》记者采访时表示:“当前证券行业正从‘通道驱动’向‘专业驱动’转型,券商投行的专业性与功能性愈发重要。中小券商应依托自身资源禀赋,走专业化、特色化道路,例如,专注生物医药、新能源等新兴产业细分赛道,或深耕长三角、珠三角、成渝经济圈等产业集群区域,提供精细化陪伴式服务,打造‘小而美’的精品投行,从而构建独特竞争优势。”

两家消费金融公司因征信相关违规行为接连“领罚”

本报记者 李冰

2026年开年不足一个月,已有两家持牌消费金融公司收罚单。苏银凯基消费金融有限公司(以下简称“苏银消金”)与中信消费金融有限公司(以下简称“中信消金”)先后因征信相关违规行为领罚。

受访者普遍认为,持牌消费金融公司开年就接连收到监管罚单,传递出强监管、重合规、追责任的明确信号。

两家机构被罚

中国人民银行苏州市分行发布的行政处罚决定信息显示,苏银消金的违法行为类型为“违反信用信息采集、提供、查询及相关管理规定”,据此被处以48.4万元罚款。

公开资料显示,苏银消金是由江苏银行、台湾凯基商业银行、海澜之家以及五星控股四家股东联合发起设立的持牌消费金融机构,注册资本达42亿元。股权结构方面,江苏银行以237051.26万元的出资金额占据56.44%的股份,处于控股地位,凯基商业银行出资158048.74万元,持股比例为37.63%;海澜之家与五星控股的持股比例分别为4.64%和1.29%。

与此同时,中信消金也于本月收到罚单。中国人民银行北京市分行公示的处罚信息显示,中信消金存在四项违规行为,分别是异议处理超期、未按照规定对异议进行书面回复、未准确报送个人信用信息。

针对上述违规行为,监管部门采取了“双罚制”,对中信消金处以105万元罚款,同时对该公司风险管理部员工赵某丹处以9.6万元罚款,因其对其中三项违规行为负有直接责任。

资料显示,中信消金是原中国银保监会批准的全国第24家持牌消费金融机构。公司于2019年6月份正式获批开业,股东为中国中信金融控股有限公司、金蝶软件(中国)有限公司,注册资本10亿元。

“行业强监管、重合规的信号较为明显。”中国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏表示,从开年罚单违规情况看,存在共性特点,主要集中于征信管理与合作机构管控,这启示行业,消费者权益保护与风险管控环节不容忽视。

合规建设不容忽视

2026年开年的严监管态势是2025

年行业监管趋势的延续与升级。梳理2025年消费金融行业的监管处罚情况可以发现,监管趋严的导向已十分明确。

经梳理,2025年全年共有7家消费金融公司收到监管罚单,其中,合作机构管理不到位是最主要的违规类型,金融监管总局去年对多家机构因此类问题开具罚单。2025年5月份,北京阳光消费金融股份有限公司因“合作模式存在不足,合作业务管控不到位”等原因被罚140万元;2025年12月份,厦门金美信消费金融有限责任公司及相关责任人员因“第三方合作机构管理不到位、消费者权益保护工作不到位、个人消费贷款业务调查审查不审慎”等原因被罚120万元。

“2025年是‘助贷新规’落地施行的第一年,监管部门通过处罚规范合作业务,本质上是推动行业迈向合规的高质量发展之路。2026年开年将处罚焦点延伸至征信管理领域,意味着监管对消费金融合规的覆盖范围更全面、监管颗粒度更精细。”南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示,目前个别罚单采取“双罚制”,除了处罚相关公司,还直接关联到具体责

任人,从而提高了违法成本。

受访者普遍认为,2026年持牌消费金融公司应着重加强合规体系建设,其中风险管理方面不容忽视。

娄飞鹏建议,一是持牌消费金融公司需强化金融科技赋能风控,建立自动化征信异议处理系统,确保信息报送准确、及时、可追溯;二是全面实施合作机构名单制管理,做到核心环节自主可控;三是深化消费者权益保护,落实贷款年化利率、费用结构的全流程透明披露。

在合规建设上,田利辉建议,合规必须从“成本项”转变为“核心竞争力”建设。一是“补短板”,开展自查优化与第三方合作的权责流程;二是“强科技”,加大对合规科技的投入,用系统固化合规流程,减少人为操作风险;三是“转理念”,将消费者权益保护,特别是数据与征信权益,深度嵌入产品设计与业务流程。未来持牌消费金融公司的发展趋势已然明确,能够凭借科技赋能实现普惠金融落地,构建高效风控体系,同时深度嵌入消费场景,在服务实体经济、助力扩大内需进程中精准锚定自身价值的机构,才能在行业转型中站稳脚跟。

绩优基金也“换将”?
增聘优化管理效能

本报记者 彭衍菘

2026年开年,公募基金行业投研团队调整动作频频。截至1月18日,年内已有56家基金管理人旗下153只基金发生基金经理变更、涉及离任、增聘等情形。

“开年是基金公司调整投研团队的传统窗口期。”陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问陈宇恒在接受《证券日报》记者采访时表示,一方面,年初市场趋势逐步清晰,机构需根据年度策略调整产品管理人;另一方面,部分基金经理因岗位变动、职业规划调整离任,推动变更更集中发生,属于行业正常人才流动范畴。

据《证券日报》记者统计,上述153只产品中,华夏基金、嘉实基金等头部机构涉及基金经理变更的产品数量较多,例如华夏软件龙头混合发起式A、嘉实国证通信ETF发起联接A等科技制造主题产品均发生基金经理变更;富荣基金、融通基金、恒生前海基金等中小公募机构则主要通过增聘补充权益投研力量。

从产品类型来看,权益类产品占比最高。109只权益类产品变更基金经理,占比达71%,其中混合型基金占比超七成,涵盖灵活配置、偏股混合等多种类型,主要跟踪消费、科技等赛道,多采用成长、均衡策略;股票型基金则以指数型产品为主,如华夏创业板中盘200ETF等,调整多为优化指数跟踪效率。

与“变更即业绩不佳”的刻板印象不同,本次涉及变更的基金多为绩优产品。截至1月18日,153只调整产品中,142只近一年净值增长率为正,占比超九成,华夏数字产业混合A、嘉实国证通信ETF发起联接A、华富竞争力优选混合A等14只产品涨幅均超50%。

“业绩亮眼的产品发生变更,反而说明机构更注重长期管理——通过增聘或更换,让更多适合当前市场风格的经理接手,或通过团队协作分散风险,这对投资者是积极信号。”陈宇恒表示,投资者无需过度恐慌,需重点关注变更原

因与新经理的策略适配度。

进一步梳理发现,上述153只产品中有60只涉及增聘基金经理,其中混合型基金27只、债券型基金17只、股票型基金12只、QDII(合格境内机构投资者)基金2只,FOF(基金中基金)与货币市场型基金各1只,权益类(混合+股票型)占比达65%。

这些增聘基金经理的产品“基本面”也较为扎实。Wind资讯数据显示,截至1月18日,年内60只增聘基金经理的产品近一年平均净值增长率达22%,54只实现正增长,华富竞争力优选混合A、华泰保兴产业升级混合发起A等12只产品涨幅均超40%。“机构选择在绩优产品上增聘经理,多是为了加强团队协作——比如老带新传承经验,或补充细分领域能力,避免单一经理管理压力过大,进一步提升产品业绩稳定性。”前海开源基金首席经济学家杨德龙表示。

对于开年基金经理调整的趋势,业内专家认为,增聘将成为机构优化投研的重要方式。杨德龙表示,随着市场细分赛道增多,单一基金经理难以覆盖所有领域,增聘能实现“专业分工+策略互补”,比如在科技主题基金中增聘半导体行业研究员背景的基金经理,强化行业研究深度。

从投资者角度,杨德龙建议关注三个维度:一是变更原因,若为原基金经理离任转岗、机构主动增聘,且新基金经理履历与产品策略匹配,风险相对较低;二是产品业绩连贯性,若增聘基金经理经历后产品策略未发生重大调整,且团队投研体系成熟,业绩稳定性更有保障;三是管理规模,单个基金经理管理产品数量过多,导致精力分散。

展望后市,陈宇恒认为,随着春季行情逐步展开,权益类产品的基金经理调整可能持续,机构将围绕科技、高端制造等赛道优化投研配置。“基金经理变更本质是行业动态调整的体现,核心在于机构能否通过团队建设、投研传承,保障产品长期收益。”陈宇恒表示。

私募开启自购表达坚定信心

本报记者 方凌晨

币400万元整。

北京格上富信基金销售有限公司研究员毕梦婕在接受《证券日报》记者采访时表示,私募机构自购具有多重积极意义:

“对投资者而言,自购行为搭建了信心桥梁,为产品选择提供明确锚点——尤其是基金经理个人自购,更直观展现其对投资决策的责任心。同时,利益绑定机制能推动机构注重长期业绩,减少短期投机倾向,从根本上保障投资者利益。对机构自身而言,自购不仅助力新基金募集,更能通过实际行动积累市场口碑。”

中国证券投资基金业协会(以下简称“中基协”)官网信息显示,阳阳润泉成立于2014年3月份,当前基金管理规模处于10亿元至20亿元区间。近年来,阳阳润泉已多次开展自购:2024年2月份,公告显示其员工近一年认购该公司基金产品共计1239.6万元;2022年2月末,公告显示基金经理、高管等先后申购旗下管理基金共2251万元,且均长期持有所认购基金。

毕梦婕表示,随着私募基金行业步入规范化发展“快车道”,自购将为良性构建行业生态注入正向动能:“这一行为推动行业向规范透明升级,引导资金向优质机构集中,优化资源配置;同时有助于吸引更多中长期资金进入资本市场,助力市场稳定发展。”

中基协最新数据显示,截至2025年11月末,私募基金总规模达22.09万亿元,创下历史新高,其中私募证券投资基金管理规模超7万亿元。

在胡军看来,坚定看好资本市场长期向好发展,并非盲目乐观,而是基于市场生态、资金结构、政策导向与经济增长质量系统性提升的理性判断。具体来看,一是制度与政策筑牢市场底线,夯实长牛根基。如监管层持续强化“长钱长投”制度设计,完善退市、分红、回购等规则;二是多路长期资金为市场注入稳定、长期、庞大的增量资金,助力改变“短炒快跑”现象,良性循环下长期资金更多更长;三是经济转型与产业景气重塑投资结构,新质生产力引领投资。