

ETF互联互通标的扩至364只

■本报记者 吕校宇

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



港交所近日公告显示

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,新增推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务表现的极大分化。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态势来看,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,同时把握上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,投行业务将聚焦高成长性的中小企业,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。”

任人,从而提高了违法成本。

受访专家普遍认为,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 彭衍荻

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资力量。

从产品类型来看,权益类产品占比较高。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,华夏数字经济产业混合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,让更适配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——比如老带新传承投研经验,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,强化产业研究深度。

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

2026年开年不足一月,私募基金已积极启动自购行动。

1月18日,北京久阳润泉资本管理中心(有限合伙)(以下简称“久阳润泉”)发布公告称,公司董事长兼基金经理胡军程已以个人自有资金认购公司旗下新募集基金份额人民币1000万元。

中国证券投资基金业协会(以下简称“中基协”)官网信息显示,久阳润泉成立于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,久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。公告显示,久阳润泉此次自购主要基于对其旗下管理的基金投资策略的坚定信心,以及对基金长期投资价值的充分认可。对此,久阳润泉董事长兼基金经理胡军程在接受《证券日报》记者采访时表示:“近期,部分投资者担忧市场回调风险,但我们坚信当前仍处于估值修复初期。我以个人自有资金申购基金,正是为了表明看好市场的决心与信心。久阳润泉始终秉持‘持有人利益重于泰山,做对投资者有利的事,与投资者长期利益深度绑定’的核心经营理念,此次自购也体现了我们与投资者同舟共济、共担风险的决心。未来我们将持续以专业专注的态度管理基金资产,力争为投资者创造稳健卓越的长期回报,不负信任与重托。”

今年开年,开展自购的私募不止久阳润泉一家。1月7日,远方私募基金管理(苏州)有限公司发布公告称,运用自有资金投资旗下远方汉泽成长1号私募证券投资基金,申购总金额不低于人民

币400万元整。

北京格上富信基金销售有限公司研究员毕梦婧在接受《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任。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,自购不仅助力基金募集,更能通过实际行动积累市场口碑。”

近年来私募自购行为显著增多。2024年以来,除久阳润泉外,海南希瓦、进化论资产、汉和资本、幻方量化、因诺资产、友山基金、卓胜基金、景林资产等多家机构均发起自购,其中不乏上亿元的大额动作。毕梦婧表示,随着私募基金行业步入规范发展“快车道”,自购将作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规模超7万亿元。

在胡军程看来,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。