ETF更名正加快重塑指数化投资底层生态

本报记者 彭衍菘

进入3月份,一场影响全市场ETF(交易型开放式指数基金)产品的“更名变革”正在全面提速。

3月9日,兴银基金发布公告称,旗下电池龙头ETF、香港科技ETF、科创创业50ETF基金等产品批量变更扩位证券简称,统一采用“投资标的核心要素+ETF+兴银”的命名格式。此前一周,华安基金旗下多只ETF集中更名,包括旗下全市场规模最大的黄金ETF也正式更名为“黄金ETF华安”。

从年初“沪深300ETF华泰柏瑞”这只境内规模最大的ETF产品完成成立13年来的首次更名,到如今易方达基金、华夏基金、富国基金、博时基金、鹏华基金等数十家基金公司密集行动,这场由监管层主导、全行业参与的ETF“正名之战”,正在重塑指数化投资的底层生态。

新规终结选基“脸盲症”

2025年11月份,沪深交易所明确要求,ETF基金扩位简称应按照“投资标的核心要素+ETF”结构命名,并包含基金管理人简称;存量ETF基金扩位简称未包含基金管理人简称的应增加基金管理人简称,基金管理人应于2026年3月31日前有序完成产品更名。

这一看似简单的格式统一,背后是ETF市场长期存在的“同名混战”顽疾。在过往的命名规则下,跟踪同一指数的多只ETF往往共享相似的简称,投资者面对“电池ETF”“黄金ETF”等一串名称时常常难以分辨。据《证券日报》记者梳理,仅跟踪沪深300指数的ETF就有约40只,而此前市场上存在“沪深300ETF”“300ETF”“300指数ETF”等多种名称混用的现象。

“此前ETF命名缺乏规范,同质化产品名称易混淆,且未包含管理人标识,投资者难以识别产品归属。”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对记者表示。

新规实施后,投资者只需输入标的指数关键词,即可快速定位相关产品,名称中清晰的管理人标识,让“谁家的产品”一目了然。据记者统计,截至3月10日,今年以来成立的近50只ETF中,95%以上已按照新规格式规范命名,ETF市场正加速迈向标准化、透明化的新阶段。

竞争逻辑深刻重构

在业内人士看来,此次命名规范绝非简单的形式调整,而是行业竞争逻辑的深刻转变——从依赖“名称红利”转向依靠“品牌实力”,从抢占简称转向综合运营能力的比拼。

曾方芳表示,统一命名规范对行业的实质性作用体现在三方面:其一,提升产品识别效率,使投资者可快速区分相同赛道产品,降低信息筛选与误判风险;其二,引导竞争回归业绩与服务,推动机构从“名称争夺”转向“品牌建设”,更注重长期业绩、产品运作与客户服务等硬实力;其三,促进市场生态多元化,打破对简洁名称的非理性争夺,有利于中小机构凭借细分赛道特色实现差异化发展。

晨星(中国)基金研究中心高级分析师代景霞对记者表示,新规要求基金简称必须包含管理人简称,实现产品与管理人品牌强绑定,这要求基金公司强化产品全生命周期管理、统一品牌形象输出、严格合规审核与风险管控,避免单一产品风险外溢影响整体品牌声誉;同时也倒逼行业从抢名称、占赛道的同质化竞争,转向拼业绩、拼流动性、拼客户服务的核心能力竞争,推动行业更注重长期投研实力与口碑建设。

新规之下,市场竞争格局正加速演变。代景霞认为,统一命名规范对头部基金公司而言,会进一步放大品牌效应,强化信任溢价与渠道优势,中小基金公司则因品牌知名度弱,产品辨识度被进一步压缩。中小机构突围需聚焦特色赛道、强化业绩标签、深耕细分客群与渠道,以差异化投研与服务弥补品牌短板。

随着更名最后期限的临近,一个更加透明、规范、有序的ETF市场正加速形成。

期货公司加力产品创新 进一步提升服务质效

本报记者 王 宁

日前,中国证监会主席吴清在十四届全国人大四次会议经济主题记者会上表示,稳步发展期货和衍生品市场,更好满足企业和居民风险管理需求。

多位受访期货公司高管表示,近些年,期货市场服务实体企业成效显著,未来仍需通过创新服务模式、完善工具体系等举措继续努力。同时,期货公司也正在加快提升研究与产品创新能力,通过数字化转型等方式,进一步强化服务能力。

服务实体经济成效显著

近年来,期货市场服务实体经济成效显著。一方面,期货市场规模持续扩大、产品工具体系日益完善;另一方面,通过多种创新模式在乡村振兴、产业升级等方面发挥着不可替代作用。

国元期货副总经理龙玮向《证券日报》记者表示,我国期货市场始终坚持服务实体经济本源,在价格发现、风险管理、资源配置等方面成效突出。一是品种体系持续完善,覆盖农产品、黑色、能源化工、金融期货等主要产业领域;二是风险管理功能深化,有效助力乡村振兴与粮食安全等国家战略;三是服务模式不断创新,通过仓单服务、基差贸易等综合解决方案,推动金融与产业深度融合;四是行业生态持续优化,客户权益稳步增长,机构参与度提升,市场运行质量与韧性显著增强。

对于期货市场未来应着力的方向,银河期货党委书记、董事长、总经理王东告诉记者,期货市场需要不断优化现有的产品体系、业务模式和服务能力,不断满足实体产业转型带来的新的服务模式与服务产品的需求。

一是优化品种与工具供给。推动与高科技、新能源、绿色低碳等领域有关的期货期权品种扩容,聚焦新质生产力核心领域,为其提供丰富的价格风险管理工具和产品。

二是优化创新期货工具的使用场景和业务模式。联合实体企业、银行、保险、物流、交易所等建立“期货+现货+金融”的大平台服务模式,使期货期权工具在服务传统行业产业升级,发挥更精准有效的作用,服务国家战略。

三是继续深化行业的双向开放。推动国内大宗商品市场与全球市场紧密融合,增强大宗商品价格的中国定价权,为保障资源供应安全,打通产业链堵点,促进全国统一大市场建设,构建发展与服务实体需求新格局做出应有的贡献。

把握行业发展机遇

现阶段,期货公司正加快相关业务布局,通过提升研究和产品创新能力,以及推动数字化转型等方式,进一步强化服务能力,把握行业未来发展机遇。

东证润和资本管理有限公司场外衍生品部负责人向记者表示,目前东证期货风险管理业务工作重点集中在多个方面,比如深耕场外衍生品核心业务,围绕黑色、有色、能化等国民经济重要领域,为企业提供定制化的风险管理解决方案,做实做深产业客户服务。同时,深化期现一体化服务能力,将衍生工具与现货贸易紧密结合,为实体企业提供一站式服务,切实帮助企业降本增效。此外,构筑全面风险管理文化,将合规风控置于首位,建立覆盖业务全流程的风险识别、监控与处置体系,坚守业务本源。

“接下来,东证期货还将重点围绕以下几方面布局。”上述东证润和场外衍生品部负责人介绍,一是推动产品与服务创新,积极布局与绿色金融、新能源产业相关的衍生品研究与服务;二是加速数字化转型,以科技赋能提升服务实体经济的效率和体验;三是持续聚焦主责主业,以专业的衍生品服务能力,为实体经济行稳致远贡献更为坚实的金融力量。

浙商期货相关负责人表示,浙商期货当前以数字化为核心战略,依托自主研发的数字金融服务体系,为更好服务实体经济提供数智赋能。接下来,将持续迭代数智生态,深化科技、金融、产业融合,完善数智服务网络,降低企业风险管理门槛,助力产业链供应链稳定,为实体经济高质量发展贡献力量。

2月份私募新产品备案量同比增1.5倍

股票策略占比超六成

本报记者 方凌晨

2月份,私募证券产品备案数量显著增长,市场发行热度快速升温。私募排排网最新统计数据显示,2月份全市场722家私募机构合计备案私募证券产品1366只(含自主发行和担任投顾的产品),同比增长151.57%,环比增长100.88%。

在春节假期导致工作日缩减的背景下,2月份私募证券产品备案数量为何同时实现同比、环比大幅增长?深圳市融智私募证券投资基金管理有限公司FOF基金经理李春瑜对《证券日报》记者表示:“随着市场信心持续修复、结构性行情逐步凸显,私募机构对后市机会预判积极,加快产品发行与备案节奏。同时,备案机制持续优化,流程效率大幅提升,部分产品可实现当日完成备案。此外,投资者对权益资产配置需求提升,为行业带来增量资金,也为私募机构扩大产品发行奠定了基础。”

从备案产品策略分布来看,股票策略占据主导地位,成为私募机构布局的核心方向。2月份股票策略产品备案数量达900只,占总备案数量的65.89%,远超其他策略;多资产策略以200只的备案数量位居第二名,占比为14.64%;期货及衍生品策略产品备案数量为154只,占比11.27%;组合基金、债券策略和其他策略产品备案数量相对较少,分别为45只、35只、32只。

从不同规模私募机构备案情况来看,数量众多的小规模私募机构成为私募证券产品备案市场的主要力量,但大型私募机构产品备案活动更为积极。其中,管理规模在10亿元以下的小规模私募机构数量最多,达456家,合计备案582只产品,占总备案数量的42.61%,但平均每家机构仅备案1.28只;管理规模在10亿元至50亿元之间的中等规模私募机构共有161家,合计备案290只产品,占总备案数量的21.23%,平均每家机构备案1.8只;管理规模在50亿元以上的大型私募机构共有105家,合计备案494只产品,占总备案数量的36.16%,平均每家机构备案4.7只。

在产品备案数量靠前的私募机构中,百亿元级私募较多。2月份备案数量不少于5只产品的私募机构共有46家,包括百亿元级私募27家。其中,百亿元级私募明汯投资以33只产品备案数量居首;百亿元级私募黑翼资产、上海瓴仁私募紧随其后,均备案23只产品;另有顽岩资产、诚奇私募、鸣石基金、进化论资产、龙旗科技、量派投资等多家百亿元级私募备案数量均在10只及以上。

“当前私募产品备案情况反映出行业‘头部集中、生态多元、良性分化’的发展态势。”深圳市前海排排网基金销售有限责任公司研究总监刘有华对《证券日报》记者表示,在“扶优限劣”的监管导向下,行业资源持续向合规、稳健经营的机构集中。百亿元级私募凭借投研、募资、合规管理及备案效率等综合优势,单家机构产品备案能力更为突出;中小私募则积极把握市场结构性机会,加快产品备案节奏。整体来看,私募基金行业正从单纯规模扩张阶段,转向以合规、投研等核心能力为支撑的高质量发展阶段,逐步形成不同规模机构分层竞争、良性发展的行业格局。

券商另类子公司 资本布局“有进有退”

本报记者 于 宏

另类投资子公司(以下简称“另类子公司”),是券商开展股权投资和保荐项目跟投的重要平台,其资本调整成为观察券商发展战略的一个窗口。近年来,券商对另类投资子公司布局呈现较大分化,既有密集的减资、注销动作,也有多家券商通过增资和新设子公司坚定加码布局,“进退”之间,折射出券商优化资源配置、适时调整业务重心的深层考量。

3月9日晚间,财达证券发布公告称,子公司财达鑫瑞投资有限公司(以下简称“财达鑫瑞”)已完成注销登记手续。公开信息显示,2025年前三季度,财达鑫瑞营业收入为-118.63万元,净利润亏损246.97万元(未经审计)。

当天,国都证券也发布公告称,公司旗下另类子公司注册资本由3亿元减少至0.1亿元。国都证券表示,本次减资是公司基于业务发展规划进行的资源整合和优化配置,有利于提升资金使用效率和公司整体经营效率。

除财达证券和国都证券外,去年至今,已有多家券商调整另类子公司资本金。比如,2月份,东兴证券宣布,另类子公司东兴证券投资有限公司注册资本已从10亿元下调至7亿元;同月,中山证券控股股东锦龙股份发布公告称,同意中山证券将其另类子公司深圳锦弘劭晖投资有限公司注册资本由2亿元减少至5000万元。

不过,券商在另类投资领域的布局并非一味收缩,也有不少券商积极加码另类投资领域,通过对另类子公司增资、新设另类子公司等方式支持相关业务的开展,把握市场机遇。

例如,去年10月份,国海证券宣布,拟向另类子公司国海证券投资有限公司增资5亿元;去年11月份,金圆统一证券获准通过设立子公司从事另类投资业务。此外,中泰证券、东吴证券、南京证券等券商均在定增相关文件中提到,拟进一步投入资金支持另类投资业务发展。

“无论是对子公司增资、减资,还是注销子公司,都是券商基于实际运营情况和发展战略做出的抉择。”巨丰投资首席投资顾问张翠霞表示,券商对另类子公司减资,可以提升资金使用效率,将有限的资源配置到回报更高的领域,同时也能够在一定程度上规避潜在的亏损风险。券商对另类子公司增资,则有助于提升服务实体经济效能,同时推动自身业绩的长远增长。

值得注意的是,在“投早、投小、投硬科技”的政策引领下,券商正将服务硬科技、助力新质生产力培育作为另类投资业务开展的重要主线,部分布局较早、潜心深耕的券商已展现出不俗的业绩表现。例如,国泰海通另类子公司国泰君安证裕投资有限公司围绕新质生产力领域和新兴产业挖掘投资机会,2025年上半年实现营业收入2.62亿元、净利润1.9亿元。财通证券另类子公司财通创新投资有限公司重点布局智能制造、信息技术和健康医疗等领域,2025年上半年实现营业收入2亿元、净利润1.55亿元。

展望前路,中国人民大学中国资本市场研究院联席院长赵锡军表示:“券商另类投资业务要做优做强,应着重提升投研能力,聚焦半导体、高端制造等具备较强发展潜力的赛道,依托对产业链的深度研究,锁定优质投资标的,并发挥投资、投行、研究等业务的联动效应,为被投企业深度赋能,在服务新质生产力发展中持续打磨团队专业能力,将另类投资业务打造成新的收入增长极。”

中邮证券黄付生:

制度赋能纵深推进 资本市场迈向高质量发展新阶段

本报记者 周尚伃

“十五五”时期是资本市场迈向高质量发展的关键阶段。随着投融资综合改革持续深化,资本市场功能定位愈发清晰,服务实体经济与科技创新的质效将不断提升。

“资本市场正迎来一轮深刻的制度升级。”中邮证券副总裁、首席经济学家黄付生在接受《证券日报》记者采访时表示,作为“十五五”开局之年,2026年资本市场改革呈现出从“政策补缺”向“制度赋能”的历史性跨越。通过深化创业板改革、优化再融资机制、健全中长期资金入市机制等举措,将加快构建“硬科技—新产业—专精特新—成熟龙头”的梯度融资体系,为服务中国式现代化和金融强国建设提供坚实支撑。

制度赋能 改革进入新阶段

资本市场改革发展始终备受关注。2026年全国两会期间,中国证监会主席吴清在十四届全国人大四次会议经济主题记者会上明确,近期将推出两项新的措施。第一项是深化创业板改革。第二项是优化再融资机制。

黄付生认为,上述两项核心举措的推出,标志着我国资本市场改革进入“制度赋能”新阶段。

对于在深化创业板改革中“增设一套更加精准、更为包容的上市标准”,黄付生表示,这并非简单的“开闸放水”,而是设置明确的准入门槛。同时,将科创板改革的有益经验复制推广到创业板,标志着科创板作为“注册制改革试验田”的成功经验正系统性向创业板迁移,两大板块协同服务硬科技和新兴产业的格局基本成型。同时,在提升上市公司质量方面,监管层将建立健全从推荐上市、遴选审核到全过程监管的制度机制,压实中介机构“看门人”责任,严防“带病申报”和“一哄而上”的现象。

在优化再融资机制方面,黄付生认为,相关安排充分体现“扶优、扶科”的鲜明导向。具体来看,提升制度规则的包容性、适应性,有助于改善市场短期波动频繁的资金结构,增强市场内在稳定性;推出储架发行,旨在引导理性融资与有效融资,兼顾提升融资效率与维护二级市场稳定;完善锁价定增机制,有利于构建健康的再融资生态,提升资本市场吸引力;优化再融资简易程序,则将显著提升高质量企业融资效率。

值得关注的是,吴清在记者会上明确,进一步突出“扶优、扶科”导向。对于治理和经营规范、市场认可度高的优质上市公司,大幅提升审核效率。将现行科创板、创业板“轻资产、高研发投入”认定标准进一步拓展至主板,实施好放宽再融资补流限额用于研发投入、缩短再融资间隔期等优化措施,更好支持优质科技创新企业再融资。

黄付生表示,上述举措旨在系统性构建适配科技创新企业的基础制度体系。新一代信息技术、生物医药、高端装备等战略性新兴产业企业,将有望获得更灵活、高效的融资支持。

在加强再融资监管方面,吴清提出,强化从预案披露、申报受理、审核注册到募集资金使用的全过程监管,加大执法力度,依法严惩“忽悠式”再融资、违规变更募集资金用途等违法违规行为。黄付生认为,此举的核心意义在于重塑资本市场诚信基础,提升资源配置效率,切实保护投资者合法权益。这一监管强化举措不仅是对市场乱象的精准打击,更是推动上市公司高质量发展的关键制度保障。

多维发力 夯实高质量发展基础

2026年全国两会期间释放的政策信号表明,资本市场正进入“制度赋能”新阶段。黄付生表示,随着深化创业板改革、优化再融资机制等举措落地实施,将从短期、中期、长期三个维度重塑资本市场生态。

从短期维度看,黄付生表示,完善中国特色稳市机制建设将有效提升市场内在稳定性,为应对外部不确定性提供制度缓冲。随着中长期资金合计持有A股流通市值持续增长,市场稳定的资金基础将进一步夯实。

从中期维度看,黄付生认为,深化创业板改革、优化再融资机制等举措,将显著提升资本市场服务新质生产力的能力,推动资本市场科技板块市值占比持续提升。

从长期维度看,黄付生说,随着投融资综合改革的深化、中长期资金入市机制的健全、投资者保护制度的完善,资本市场将逐步实现从“融资市”向“投资市”的转型,形成投融资良性互动的发展格局。

总体来看,黄付生表示,优化再融资机制整体体现了“扶优、扶科”的鲜明导向。优质企业将享受“绿色通道”待遇,科技企业将获得更灵活的融资安排,特别是补流资金可用于研发投入,直击科技企业“缺钱研发”的痛点。

随着各项改革举措的落地实施,“硬科技—新产业—专精特新—成熟龙头”的梯度融资体系将加速形成。黄付生最后表示,资本市场将在“十五五”时期迎来高质量发展的新阶段,在全球金融格局中扮演更加重要的角色。

首席畅谈