

金融深一度

银行“严选”FOF重塑代销逻辑

■本报记者 杨洁

“买一只基金,实现多种资产的多元配置。”这并非一句简单的产品宣传语,而是FOF(基金中的基金)产品正在兑现的核心价值。

今年以来,全市场已有11只FOF产品实现“一日售罄”,在各类基金中表现亮眼。截至4月24日记者发稿,年内FOF产品合计募集金额超840亿元,FOF产品总规模突破3000亿元大关,达到3191.88亿元。

上述数据勾勒出公募FOF市场当下的火热图景,而这一成果的取得,离不开银行的助力。《证券日报》记者了解到,银行现已通过“严选”FOF方式深度切入为客户提供资产配置这一服务赛道,不再是过去那个单纯的“渠道商”。

FOF发行提速
银行成重要“推手”

Wind资讯数据显示,截至4月24日记者发稿,年内全市场已有63只FOF产品募集成立,合计募集规模超过840亿元,较2025年同期212亿元的规模实现接近3倍的增长;从单只产品来看,平均募集规模由2025年同期的10.61亿元提升至13.40亿元。

“从去年开始各家银行就发力推销FOF产品,效果确实不错,得到了很多客户的认可。今年银行继续加大力度,一季度,我个人销售FOF产品总金额已超1000万元,仅我们片区网点FOF产品销售总额就超亿元。”北京市东城区一家银行网点客户经理告诉记者。

对于近期FOF发行提速的原因,上海金融与发展实验室主任曾刚对《证券日报》记者表示,从根本上看,这是多重因素叠加共振的结果。首先,低利率环境持续压缩存款收益,大量到期定期存款急需寻找稳健的再投资方向,FOF凭借多资产分散配置的特性,成为“存款替代”的重要选项。其次,FOF通过组合管理平滑波动的优势愈发凸显。最后,此轮热销FOF产品普遍将持有期压缩至3至6个月,兼顾流动性与收益性的平衡,提升产品吸引力。

“近年来国内ETF(交易型开放式指数基金)发展迅速,多元资产的跨市场、跨资产产品越来越丰富,为公募基金通过FOF实现多元化资产配置提供了坚实的资产基础,使投资者需求和资产基础有效匹配。”中银基金多元投资部负责人对《证券日报》记者表示。

“当前FOF产品发行热度提升主要源于银行渠道的发力与市场环境的共振。”晨星(中国)基金研究中心高级分析师吴粤宁对《证券日报》记者表示,银行将FOF作为财富管理转型的核心抓手,依托庞大的零售客户基础和网点优势,以“一站式资产配置”概念有效触达风险偏好适中的投资者,解决个人跨资产配置痛点。同时,FOF的资产配置属性恰好契合当前阶段的市场诉求。

在FOF领域,银行渠道已不再满足于单纯的产品代销,而是转向深度定制和品牌化运作,继招商银行推出的“长盈计划”后,建设银行“龙盈计划”、中国银行的“慧投计划”等今年相继上线。

以建设银行新推出的“龙盈严选”FOF产品专区为例,据该行官方客服介绍,该专区的差异化优势体现在三个方面:一是双层精选,基于收益率、波动率回撤等多重指标进行选品,精选头部机构的优质产品,还会定期重检产品是否符合选品要求。二是投前投中投后的全流程陪伴,产品运作跟踪、市场异动解读。三是低波FOF、中波FOF、ETF-FOF、海外FOF四种品类分类清晰,权益中枢定制化,对于各类型的投资者适配性更强。

“头部银行机构相继推出定制化FOF品牌,凭借庞大的客户基础和强大的资金动员能力,为发行热度持续攀升提供了最直接的渠道驱动力。”曾刚说。

数据是最好的佐证。从托管与发行结构来看,银行占据明显主导地位。年内成立的FOF产品中,托管机构涉及23家,其中19家为银行。招商银行以接近300亿元的托管规模居首,中国银行、建设银行的托管规模也均超百亿元,分别为117.69亿元、117.59亿元。而在去年同期成立的FOF产品中,托

从托管与发行结构来看,银行占据明显主导地位

年内成立的FOF产品中,托管机构涉及23家,其中19家为银行

而在去年同期成立的FOF产品中,托管机构只有10家银行



图片素材来源:视觉中国

管机构只有10家银行,其中,仅有3家银行托管规模超20亿元。

银行从“卖产品”
转向为客户“做配置”

银行为何开始推出自有FOF品牌?在业内人士看来,这并非简单的产品线扩充,而是财富管理模式的又一次重要跃升。

传统基金代销模式下,银行以收取认购费和尾随佣金为主要盈利来源,利益驱动偏向“重首发、轻持有”,银行推出自有FOF品牌,是其告别“货架思维”的缩影。正如曾刚所言,这标志着银行从“卖产品”转向为客户“做配置”,从一次性销售关系转向持续为客户资产管理提供服务。

吴粤宁表示,银行推出自有FOF品牌,实质是财富管理业务从产品销售向资产配置升级的关键落子,有助于提升客户黏性和应对理财净值化转型需求。

“因为我们银行覆盖的是全国客户,所以FOF产品必须是精选中的精选,一定要通过调研确认是很好的机构和基金经理后,才有可能被总行投研部门选中,列入我行的FOF品牌专区。”一家有专属FOF

品牌的大中型银行理财经理对记者说。

“银行推出自有FOF品牌,本质是站在客户需求角度提供资产配置解决方案。”前述中银基金多元投资部负责人表示,在与银行的定制化合作中,银行可能更多提出贴近自身客户风险收益特征的需求,基金公司则根据渠道的风险收益偏好,提供满足客户风险收益偏好的产品策略。

在合作模式上,银行与基金公司各有分工。吴粤宁表示,基金公司通常保留资产配置和底层筛选的核心自主权,但在风险等级、业绩基准及费率结构等要素上与银行协商以匹配客户画像。银行选择合作机构时,主要考量基金公司综合实力、FOF团队的专业能力、产品风险收益特征与客户画像的匹配度,以及渠道服务和投后陪伴能力等。

前述中银基金多元投资部负责人表示,多元资产配置相较于单一资产投资,由于其管理的复杂性,无论在资产相关性还是风险管理方面,均需要基金公司发挥专业化和系统化优势。因此,银行在选择合作基金时,大概率更看重基金公司自身是否建立了大类资产配置投研能力和中心资源共享机制,

以此类较为有效地辨别基金公司的多元资产配置能力,为多元资产配置提供平台化的支撑,使产品业绩和风险收益特征具备可持续性和稳健性。

展望未来,银行定制化FOF是否会成为自身财富管理转型的核心抓手?曾刚表示,从中长期看,其具备成为银行财富管理转型重要支柱的条件。低利率环境短期内难以逆转,居民财富从储蓄向多元资产迁移的趋势仍将持续,FOF所承载的“专业配置”需求具有结构性支撑。与此同时,监管层持续推进公募基金费率改革,压缩传统代销佣金空间,客观上推动银行加快向买方服务模式转型,定制化FOF恰好提供了合适的载体。

不过,理想与现实之间仍有几道关需要迈过。曾刚提到,银行定制化FOF首要挑战在于其能否持续兑现产品的风险收益承诺,经受住市场周期检验;同时,如何在同质化竞争加剧的背景下形成真正的差异化优势是关键,目前头部银行已建立先发优势,中小银行的参与空间相对有限。总体而言,这一方向值得期待,但成效如何最终仍取决于各家机构专业能力的持续积累。

年内险资继续增持银行H股

■本报记者 熊悦

港交所披露易最新信息显示,近日,中国平安人寿保险股份有限公司(简称“平安人寿”)以每股6.05港元的均价增持1215.2万股农业银行H股股份,合计斥资约7352万港元。此次增持后,平安人寿对农业银行H股的持股比例由20.96%上升至21%。

这并非平安系险企年内首次增持国有大行H股。《证券日报》记者据港交所披露易信息梳理,在此之前,中国平安保险(集团)股份有限公司(简称“中国平安”)于4月份增持1966万股农业银行H股股份,持股比例上升至23.03%。

除农业银行H股外,招商银行H股也是平安系险企颇为青睐的银行股标的。3月份,中国平安、平安人寿及Ping An Asset Management Co.,Ltd.(简称“平安资管”)集体出手,合计增持1035万股招商银行H股。

受访专家认为,在低利率环境下,险资面临刚性负债成本压力,需通过增配红利股来获取稳定的现金流,以匹配其长期的负债成本。而且,政策引导中长期资金入市,推动险资加大银行股等高股息权益资产的配置力度。

巨丰投顾高级投资顾问丁臻宇对《证券日报》记者分析称,当前银行H股具备高性价比的长期配置价值,是低利率环境下固收+的优质底仓,兼具股息收益、估值修复与防御属性。

深圳市前海排排网基金销售有限责任公司研究员张鹏远告诉《证券日报》记者,H股相较于A股存在一定的估值折价,且通过港股通投资享有股息税收优惠,进一步增强了银行H股对险资的吸引力。

“当前上市银行基本面出现积极变化,净值差逐步趋稳,资产质量保持稳定,盈利增长有所回暖,这为险资配置银行股提供了基本面依据。”张鹏远进一步表示。

近期披露的国有大行2025年业绩报告显示,6家国有大行的营收、归母净利润均实现同比增长,盈利能力持续修复。

值得一提的是,与国有大行及股份制银行H股获大型险企增持相反,部分区域性银行H股遭遇中小险企减持。Wind资讯数据显示,今年以来,已有郑州银行、徽商银行、哈尔滨银行分别被弘康人寿保险股份有限公司、阳光保险集团股份有限公司、华夏人寿保险股份有限公司减持。

南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示,国有大行H股凭借高股息、深度破净及会计权益法红利,成为大型险企对冲利差损的压舱石。部分区域性银行H股分红水平相对偏低,流动性较弱,被中小险企抛售以优化自身资产配置。

32家上市券商发布2025年ESG报告
ESG理念深度融入多业务线

■本报记者 于宏

ESG(环境、社会和公司治理)理念日渐融入券商业务生态。

Wind资讯数据显示,截至4月24日记者发稿,已有32家A股上市券商发布了2025年ESG报告。作为资本市场中重要的金融服务机构,券商正将ESG理念融入全链条业务环节,在服务实体经济绿色转型中打开增长新空间。

安永大中华区ESG可持续发展主管合伙人李菁在接受《证券日报》记者采访时说,积极拥抱ESG理念并开展深度布局的券商有望迎来更多业务机遇。一方面,环境友好型企业凭借政策支持与市场认可,逐渐展现出更强的盈利韧性,券商将ESG理念融入投资决策,能够前瞻性锁定优质标的,获取更高收益;另一方面,绿色金融相关市场需求日益旺盛,为券商开展绿色债券和碳交易相关业务、推广ESG主题相关金融产品提供了广阔空间。

积极承销绿色债券、低碳转型债券是券商引导更多资金流向绿色领域的重要方式。中国证券业协会公布的数据显示,2025年,作为绿色债券主承销商(或资产证券化产品管理人)的券商共58家,承销(或管理)218只债券(或产品),合计金额1757.17亿元;作为低碳转型债券主承销商的券商共32家,承销38只债券,合计金额210.27亿元。多家券商表示,将把握绿色金融发展机遇,进一步优化绿色债券发行、承销相关服务,为投行业务注入新活力。

头部券商已率先将ESG因素全面纳入投资决策流程。2025年,国泰海通将ESG因素纳入投资决策流程的投资规模合计超过1.5万亿元,占总投资规模的比例超过60%;对绿色债券的投资规模达254亿元,同比增长35.1%。广发证券也积极以自有资金投资绿色债券,投资规模达94.13亿元,相关资金专项用于节能环保、污染防治、资源节约与循环利用等绿色领域。

在持续的多维布局下,券商ESG实践的成效逐步显现。从最新券商ESG评级情况来看,华证评级数据显示,当前,国泰海通获得业内唯一“AAA”评级,申万宏源、中国银河等14家券商获得“AA”评级,广发证券、长江证券等9家券商被评为“A”级;此外,获得“B”“BB”“BBB”评级的有10家,获得“C”“CC”“CCC”评级的有9家。与上年同期相比,券商ESG评级整体有所提升,进一步向“A”类集中。

未来,券商如何更好地将践行ESG理念与发挥专业资本中功能相结合?对此,中国人民大学财政金融学院金融学教授郑志刚对《证券日报》记者表示:“一是券商应着力构建更加完善的绿色资产研究与定价模型,为绿色资产估值夯实基础。二是券商应积极探索创新型金融服务工具,为钢铁、化工等行业设计个性化降碳减排融资方案。同时加快碳期货、碳期权等衍生品的研发,引导更多金融资源向绿色领域倾斜。整体而言,券商要将ESG理念真正转化为公司内部的治理逻辑与主动战略,将ESG因素深度融入全业务流程,从而在服务经济低碳转型中真正实现自身的高质量发展。”

主动权益类基金规模一季度实现小幅增长

■本报记者 方凌晨

2026年公募基金一季报披露落下帷幕,主动权益类基金一季度运作图景完整呈现。其中,主动权益类基金规模变化、持仓动向、核心布局逻辑等受到市场关注。

一季度,主动权益类基金规模整体有小幅增长。天相投顾统计数据表示,截至2026年一季度末,主动权益类基金(含积极投资股票基金、偏股混合基金、灵活配置混合基金)合计规模达3.94万亿元,较2025年末增长312.86亿元。其中,偏股混合基金、灵活配置混合基金规模分别增长至24083.22亿元、9652.81亿元,分别占主动权益

类基金规模的61.18%、24.52%;积极投资股票基金规模则有所下降,为5627.84亿元,占主动权益类基金规模的14.30%。

从管理人维度看,截至一季度末,易方达基金、中欧基金、广发基金主动权益类基金规模位列前三,规模均突破2000亿元,分别达2716.33亿元、2317.33亿元、2164.78亿元;富国基金、汇添富基金、永赢基金、华夏基金等机构紧随其后,主动权益类基金管理规模均在1000亿元以上。在规模靠前的十大公募机构中,中欧基金的主动权益类基金规模占其旗下产品总规模的比例最高,为32.11%。

对于主动权益类基金而言,超

额收益获取能力尤为关键。今年一季度,主动权益类基金整体表现较好,积极投资股票基金指数、偏股混合基金指数、灵活配置混合基金指数均跑赢沪深300指数。

此外,截至一季度末,积极投资股票基金、偏股混合基金、灵活配置混合基金均保持较高仓位水平,仓位分别为89.30%、86.49%、72.71%。按申万一级行业划分,一季度主动权益类基金持仓居前的十大行业依次为电子、通信、电力设备、医药生物、有色金属、机械设备、基础化工、食品饮料、汽车和国防军工。相较于2025年末,主动权益类基金对通信、电力设备、医药生物、基础化工等行业的持仓比例有所提升。

在重仓股方面,中际旭创蝉联主动权益类基金第一大重仓股,宁德时代位列第二,新易盛位列第三。持股变动方面,主动权益类基金增持市值居前的3只个股依次是亨通光电、宁德时代、源杰科技,减持市值居前的3只个股依次是寒武纪、紫金矿业、生益科技。从一季度个股涨跌幅表现看,主动权益类基金增持市值居前的10只个股均实现上涨,减持市值居前的10只个股则出现了不同程度的下跌。

展望后市,摩根士丹利基金权益投资团队对《证券日报》记者表示:“近期,部分科技龙头股一季报业绩表现超预期,市场板块风格明显向科技制造方向倾斜。当前仍

处于上市公司年报、季报集中披露阶段,在投资者风险偏好未出现明显波动的前提下,资金有望持续聚焦业绩向好且增长逻辑可延续的优质赛道;季报表现兑现向好,前期预期偏低的板块,也有望受到重视。前者集中于算力、新能源与电力设备、有色金属、部分高端设备和化工品领域,后者则集中于非银等领域。”

“人工智能产业趋势的蓬勃发展或仍对全球市场构成支撑,近期A股人工智能产业链公司一季报表现亮眼,全球产业链景气预期普遍上修。未来,人工智能行业各类驱动因素或仍将持续涌现。”中银基金研究团队对《证券日报》记者表示。

27家百亿元级私募机构一季度重仓股揭晓

科技领域成布局重点

■本报记者 昌校宇

随着A股上市公司2026年第一季度报告的陆续披露,百亿元级私募机构的重仓股最新动向逐渐浮出水面。私募排排网最新数据显示,截至4月24日,已披露一季报的A股上市公司十大流通股股东名单显示,有27家百亿元级私募机构旗下产品出现在58家上市公司的前十大流通股股东名单中,合计持股市值达239.68亿元(以2026年3月31日收盘价计算,下同)。

截至一季度末,百亿元级私募机构持股市值排名前十的个股中,科技股占据了七席,涵盖计算机、电子和通信三大领域。

其中,计算机行业的海康威视

成为百亿元级私募机构重点布局标的。截至一季度末,上海高毅资产管理合伙企业(有限合伙)(简称“高毅资产”)与上海重阳战略投资有限公司(简称“重阳战略”)合计持有2.54亿股,持股市值为77.13亿元。重阳战略在一季度新进入海康威视前十大流通股股东名单。同属计算机行业的依米康也获得2家百亿元级私募机构青睐,截至一季度末,四川发展证券投资基金管理有限公司(简称“四川发展证券基金”)与上海思德投资管理有限公司合计持有2892.44万股,持股市值为4.66亿元。

电子行业的京东方A、扬杰科技、合力泰3只个股均被百亿元级私募机构重仓持有。截至一季度末,高

毅资产、上海睿郡资产管理有限公司、四川发展证券投资基金持有市值分别为25.18亿元、5.44亿元、5.31亿元。

此外,通信行业的中国电信、天孚通信,也在第一季度进入百亿元级私募机构的重仓前列。

对于百亿元级私募机构在一季度加码科技板块布局的情况,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,核心基于四大逻辑:一是AI(人工智能)技术落地带动算力需求提升,为科技产业链提供长期基础;二是科技行业龙头企业一季度业绩改善,基本面支撑增强;三是科技创新与产业升级相关政策持续发力,行业发展环境稳定;四是半导体、高端制造

等领域供应链自主可控需求提升,带来结构性机会。同时传统资产收益波动也让具备成长潜力的科技领域吸引长期资金布局。

私募排排网最新数据还显示,今年以来百亿元级私募机构整体业绩表现较好。截至4月17日,有业绩展示的88家百亿元级私募机构年内平均收益率达5.54%,其中81家机构实现正收益,占比高达92.05%。

展望后市,私募机构和私募基金服务平台普遍认为市场或震荡向上,但驱动力将发生本质变化。珠海黑崎资本投资管理合伙企业(有限合伙)研究所所长贾小龙在接受《证券日报》记者采访时表示,市场将延续“慢牛”格局并呈现结构分化特征,行情驱动力将从流动性转向

盈利增长,下半年可能出现由成长向价值、由科技向周期风格的扩散。建议以科技赛道作为核心配置,聚焦业绩确定性强的景气环节,同时增配受益于政策支持的中游制造领域,搭配高股息与资源类资产,实现攻守兼备的配置结构。

雪球金融产品与研究部负责人姜玉婷对《证券日报》记者表示,当前市场主线轮动较快,成交温和,主要指数大概率维持震荡向上趋势。私募基金配置方面,建议兼顾稳健性与机会性,以均衡布局为核心,结合各类策略的自身表现及市场特点,合理搭配权益、商品CTA(商品交易顾问)、宏观套利及固收类策略,在精准捕捉结构性机会的同时,有效控制潜在风险。