

公募机构为ETF流动性“做加法”

增设流动性服务商,既能提升交易便利度,亦可平抑价格异动,切实保护投资者权益

■本报记者 方凌晨

6月9日,易方达基金、华夏基金、富国基金等多家公募机构发布公告,宣布为旗下ETF(交易型开放式指数基金)新增流动性服务商(即“做市商”)。

在受访人士看来,流动性是ETF的“生命线”,公募密集为旗下ETF增设流动性服务商,既能强化产品竞争实力、承接交易需求、提升交易便利度,亦可平抑价格异动,切实保护投资者权益。

密集新增流动性服务商

近期,公募机构密集新增流动性服务商。部分机构为旗下一只ETF产品增加多家流动性服务商。举例来说,6月9日,富国基金旗下的新基金——稀有金属ETF富国正式在深圳证券交易所(以下简称“深交所”)上市交易。富国基金公告称,为促进稀有金属ETF富国的市场流动性提升和平稳运行,自6月9日起,新增方正证券、国信证券、广发证券、华泰证券、中金公司、招商证券为该ETF的

流动性服务商。

部分机构则同时为旗下多只ETF增设流动性服务商。例如,根据相关公告,自6月9日起,平安基金新增中信建投证券为旗下黄金ETF平安、自由现金流ETF平安、港股通科技ETF平安、港股医药ETF平安的流动性服务商。

“公募机构为ETF产品密集新增流动性服务商,是出于产品发展、市场竞争与合规运营的综合考量。”深圳市排排网基金销售有限公司公募产品运营曾方芳对《证券日报》记者表示,产品层面,ETF规模扩大对交易支持提出更高要求,新增流动性服务商可提升大额订单执行效率;对于新发产品来说,则有助于快速建立基础流动性,避免因交投冷清而流失客户。竞争层面,流动性已成为ETF的核心竞争力,扩充流动性服务商有助于打造差异化优势。运营层面,增设流动性服务商有利于保障ETF平稳运行、减少价格异常波动。

放眼近期增设流动性服务商的ETF,行业主题型产品占据主流。前海开源基金首席经济学家、基金经理杨德

龙对《证券日报》记者表示:“相较宽基ETF,行业主题ETF整体体量较小,部分产品流动性偏弱,易出现交易不畅问题。公募机构密集增设流动性服务商,有利于改善ETF流动性,适配市场交易需求。”

ETF市场流动性持续上升

随着ETF种类丰富和规模增加,公募机构对ETF的流动性质量越来越重视。

杨德龙表示,ETF产品持续扩容,市场交易资金与成交量难免被分流。新增流动性服务商有利于充分满足市场交易需求,提升整体交易便捷度,为投资者申赎、买卖ETF提供有力支撑,切实维护投资者权益。

“流动性决定了ETF价格的连续性、定价的有效性及产品的长期存续能力。震荡市中,流动性不足会放大买卖价差与交易滑点,直接影响ETF投资者的体验与收益。此外,对于部分跨境ETF与行业主题ETF,流动性缺失还可能加剧折溢价与市场波动。”曾方芳说。

证券交易所披露的数据显示,ETF的流动性服务商覆盖广泛,ETF市场流动性也在持续上升。截至2025年末,上海证券交易所(以下简称“上交所”)34家做市商为共770只ETF产品提供流动性服务,覆盖率达98%。2025年,沪市ETF市场成交额61万亿元,近五年年均复合增长42%,日均成交额2999.2亿元,市场流动性不断提高。

据深交所发布的《ETF市场发展白皮书(2025年)》,从成交占比与流动性指标观察,ETF的交投活跃度高于其基础资产(股票和债券市场)。2025年,A股ETF成交额占股票市场总成交额的比例稳定维持在6%左右,日均换手率由6%提升至9%,流动性显著高于股票和债券市场的平均水平。

这离不开相关监管措施和配套服务的持续迭代升级。例如,2025年,上交所优化ETF集合申购业务安排,较好满足了各类投资者的资产配置需求;深交所将流动性服务费用按月支付调整为按日支付,进一步降低流动性服务商业务成本,更好发挥流动性供给作用。

百亿元级私募机构扩容至139家 再创历史新高

■本报记者 昌校宇

百亿元级私募机构队伍再度扩容。私募排排网最新统计数据信息显示,5月份,3家私募机构管理规模首次突破百亿元。截至2026年5月31日,全市场百亿元级私募机构总数增至139家,再创历史新高。

从新晋机构名单来看,5月份跻身“百亿元阵营”的私募机构分别为深圳量道投资管理有限公司、天量量化(北京)资本管理有限公司、上海千朔投资管理有限公司,均为首次进入百亿元规模梯队。截至5月31日,今年以来跻身“百亿元阵营”的私募机构数量已达28家。

深圳市融智私募证券投资基金管理有限公司FOF基金经理李春瑜在接受《证券日报》记者采访时表示,百亿元级私募机构队伍持续壮大,折射出多重积极信号。在资金端层面,长期资金正加速布局权益市场,居民闲置资金、专业机构资金对私募资产的配置价值认可度持续提升,为行业规模增长筑牢资金根基。在行业发展层面,市场资源持续向合规体系健全、投研能力扎实、业绩表现稳健的头部机构集中,推动行业彻底告别早期粗放式规模扩张,全面步入规范化、机构化、精细化的高质量发展阶段。在产品供给层面,百亿元级私募机构在新品发行上持续发力,不断迭代丰富多元化投资策略

体系,既精准匹配了投资者差异化、个性化的资产配置需求,也进一步完善了资本市场私募产品供给生态。规模扩容的同时,百亿元级私募机构旗下产品整体业绩表现同样亮眼。数据显示,截至2026年5月末,全市场有业绩记录的97家百亿元级私募机构旗下产品年内平均收益率达10.60%。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,随着管理规模不断扩张,私募机构运营服务能力也需同步升级。在此基础上,机构还需不断强化策略稳健性,立足自身核心能力打造风险收益特征清晰、定位稳定的产品,而非盲目追逐市场热点;持续夯实投研能力,迭代优化投资策略,从而更好地适应复杂多变的市场环境;此外,还需与投资者利益深度绑定,结合产品特性科学设计条款,全方位守护投资者权益、提升持有体验。

在上海畅力资产管理有限公司董事长卢晓辉看来,深耕自身优势、拒绝盲目跟风是私募机构实现可持续发展的关键。私募机构需认清自身优劣势,依托既有禀赋找准发展方向。例如,主观投研能力突出的机构可聚焦宏观策略、深耕细分赛道,具备数据与技术优势的机构则可布局量化产品。机构唯有走出贴合自身定位的发展道路,才能行稳致远。

“黑色系”商品期价连续回调

■本报记者 王宁

6月8日以来,以焦煤和焦炭为代表的“黑色系”商品期价连续出现大幅回调。截至6月9日收盘,焦煤期货主力2609合约价格报1360元/吨,较6月8日的最高点1486.5元/吨跌幅超8%。

方正中期期货煤炭研究员段智伟向《证券日报》记者表示,从盘面来看,近月合约跌幅更明显,部分合约出现跌停,反映出现货市场供需结构正在发生改变。短期“黑色系”商品期价回调后或维持震荡行情,投资者可考虑逢低做多策略,但要注意止盈和止损。

东证衍生品研究院黑色资深分析师王心彤告诉《证券日报》记者,6月份以来,全国部分停产煤矿虽逐渐复产,但产量短时间内预计难以恢复到此前水平,供应端存在减量可能。同时,焦煤价格上方空间受到下游需求端的利润压制,

韧性,未来成长空间和长期投资价值可期。

在新质生产力加快培育发展的背景下,中金公司有望依托头部券商优势,充分分享科创红利。凭借“投资+投行”业务优势,中金公司可通过战略跟投、一级市场股权投资、资产管理等多渠道兑现科创投资收益,进一步打开盈利增长空间。

前述业内人士表示,通过融合三方核心优势,中金公司不仅能够巩固投行业务的领先地位,还可以充实业务版图,为构建功能完备、协同高效的一流投行奠定坚实基础。

公开信息显示,上述股权持有人为江苏汇鸿国际集团土产进出口股份有限公司(以下简称“江苏汇鸿国际”)。因金华市中级人民法院执行新时代信托股份有限公司与朱明亮、戴腊琴、江苏正阳投资控股集团有限公司、江苏汇鸿国际借款合同纠纷一案,被执行人江苏汇鸿国际持有的浙江稠州商业银行上述股权及孳息、派生权益被司法拍卖。

在此之前,江苏汇鸿国际持有的浙江稠州商业银行1500万股股权及孳息、派生权益于2026年6月8日10:00至2026年6月9日10:00被拍卖,并最终于4500万元的价格成交。

根据竞拍公告,江苏汇鸿国际持有的浙江稠州商业银行股权为6804万股,持股比例为1.48%。这意味着,如果上述5304万股股权拍卖成功,那么江苏汇鸿国际清仓退出浙江稠州商业银行股东名单。

6月9日,浙江稠州商业银行方面在接受《证券日报》记者采访时

表示,股权拍卖是个别股东自身债务涉诉导致的司法处置行为,不会对该行经营产生影响。

记者注意到,近年来,浙江稠州商业银行的股权屡屡被放上拍卖台,其中多数为法人股,且不乏起拍价过亿元的大额股权。阿里资产拍卖平台显示,今年以来,除了江苏汇鸿国际持有的上述两笔浙江稠州商业银行股权被拍卖外,还有义乌炬荣资产管理有限公司持有的浙江稠州商业银行1440万股股权被拍卖,成交价为4305.92万元,较起拍价溢价31.84%。

从股权结构来看,浙江稠州商业银行无控股股东和实际控制人,股权结构较为分散,前十大股东以民营企业为主。截至2025年末,浙江稠州商业银行法人股占比为98.74%,前三大股东分别为浙江东宇物流有限公司、义乌市乾聚企业管理有限公司、持股比例分别为8.62%、6.45%、4.51%。

记者注意到,近年来,中小银行的部分股东因自身经营原因而被司法拍卖所持银行股权的案例不在少数。截至6月9日,阿里资产拍卖平台上便有8笔银行股权因股东破产而即将被拍卖,所涉银行包括浙江淳安农村商业银行股份有限公司、江西靖安农村商业银行股份有限公司、河南新野农村商业银行股份有限公司等。

中金公司“三合一”重组取得关键进展

■本报记者 周尚仔

中金公司“三合一”重组迈出了关键一步。

6月8日,中金公司召开2026年第一次临时股东大会、第一次A股类别股东会、第一次H股类别股东会,备受市场关注的换股吸收合并东兴证券、信达证券的多项议案均获通过。

本次议案的落地,标志着中金公司“三合一”重组内部治理决策程序全面收官。按照2025年数据测算,合并后中金公司营业收入将由285亿元增加至372亿元,行业排名由第五位提升至第三位;以截至2025年末数据计算,总资产、净资产本行业排名均提升至第四位,整体实力提升显著。

业内人士认为,此次三家公司合并具备示范意义,不仅将重塑头部券商竞争格局与发展基调,也让大中型券商推进战略重组的可行性、必要性显著提升。

协同效应释放

本次合并核心在于通过深度整合,实现“1+1+1>3”的协同效应,多维度重塑并提升中金公司的核心竞争力。中金公司长期在投资银行业务、机构业务及国际化业务等领域建立了行业领先的专业能力,尤其在大型IPO项目和“硬科技”企业融资方面表现突出。东兴证券和信达证券则在区域布局、零售客户方面拥有深厚积淀和广泛布局。三方在各自优势领域具备高度互补性。

按照2025年末数据,合并后中金公司营业网点数量将由247家提升至441家,行业排名由第十四位提升至第三位。零售客户将从999万户增至超1500万户,产品保有规模由超4600亿元增加至超5000亿元。凭借东兴证券和信达证券多年的客户积累和渠道优势,中金公司在北京、福建、辽



图片素材来源:视觉中国

宁、广东、浙江、江苏等重点地区的区域竞争力及综合服务能力将显著提升,促进区域经济协调发展能力将显著增强。

根据此前明确的换股定价与转换比例,中金公司的A股换股价格为36.68元/股,东兴证券的A股换股价格为16.05元/股,信达证券的A股换股价格为19.11元/股。东兴证券与中金公司的换股比例为1:0.4376,即每1股东兴证券A股股票可以换得0.4376股中金公司A股股票;信达证券与中金公司的换股比例为1:0.5210,即每1股信达证券A股股票可以换得0.5210股中

金公司A股股票。

业绩韧性显现

中金公司扎实的经营基本面也为本次合并提供了坚实支撑。财报数据显示,2025年中金公司营业收入、归母净利润同比分别增长33.5%、71.93%;2026年一季度营业收入、归母净利润同比增幅分别为54.26%、75.19%,业绩表现在国内头部券商中名列前茅。按照2025年数据测算,合并后中金公司营业收入将升至行业第三,经营杠杆效应有望显著提升,进而增强盈利能力与业绩

费率改革重塑公募基金行业生态

被动基金费率仍存小幅下行空间

■本报记者 彭衍菘

公募基金行业费率市场化改革已进入深水区。Wind数据显示,不同类型产品费率分化显著,被动指数型基金尤其是ETF费率整体已降至较低水平,而主动权益类基金费率仍相对较高。

从股票型基金来看,全市场数百只宽基及行业ETF管理费已降至0.15%,托管费仅0.05%。例如,证券ETF华夏、银行ETF易方达等热门行业ETF,以及科创50ETF华夏、科创200ETF华泰柏瑞等产品,均采用这一低费率标准。

与之形成对比的是,QDII(合格境内机构投资者)股票型基金受跨境托管、汇兑、海外投研等成本影响,费率普遍偏高。纳指ETF华泰柏瑞管理费达0.8%;中概互联网ETF易方达、纳指ETF国泰等主流跨境产品管理费也维持在

0.6%的水平。

此外,主动混合型基金仍普遍以“1.2%管理费+0.2%托管费”为主流费率。对此,晨星(中国)基金研究中心总监孙昕对《证券日报》记者表示,目前主动权益基金降费产品偏少,一定程度上体现出这类基金管理人仍有较强定价权,但随着行业降费趋势延续,市场竞争加剧以及政策持续引导,主动权益基金或将迎来降费。

债券型基金与货币型基金则保持着低费率常态。短期纯债型基金管理费率为0.2%至0.3%,中长期纯债型基金约为0.3%,多只货币型基金更是低至0.15%。举例来看,建信嘉新宝货币A、平安财富宝货币A等头部货币基金,平均管理费为0.15%,托管费为0.05%,成为低风险偏好投资者的低成本配置工具。

当前,降低费率成为各大基金公司

抢占市场份额的重要手段。Wind数据显示,目前全市场超四成ETF(不含QDII及联接基金)管理费低于0.5%,其中近六成宽基ETF进入0.15%费率区间,行业主题ETF也纷纷跟进下调。易方达基金、华夏基金、华泰柏瑞基金等头部基金公司凭借规模优势率先开启费率下行通道,形成“规模越大、费率越低”的正向循环。易方达基金旗下超80只ETF管理费低于0.5%,覆盖宽基、行业、跨境、商品等多个赛道;华夏基金在科创板、人工智能等热门赛道布局的ETF产品,也普遍采用低费率策略吸引投资者。

费率改革正在深刻重塑公募基金行业生态。对投资者而言,费率降低直接提升了长期投资收益,复利效应显著。以10万元本金、年化8%收益计算,持有费率0.2%的ETF相较于费率1.5%的主动基金,每年可节省1300元,20年复利差异

超4万元。对行业而言,费率下行加速了市场集中度提升,头部基金公司凭借规模效应和成本优势占据更多市场份额,中小基金公司则转向细分赛道寻求差异化竞争。同时,费率压力也倒逼主动权益基金提升投研能力,只有能够持续创造超额收益的产品,才能在低费率时代获得投资者的认可。

前海开源基金首席经济学家、基金经理杨德龙在接受《证券日报》记者采访时表示,公募基金费率下行是行业发展的必然趋势。未来,随着指数化投资进一步普及和监管政策的持续引导,被动基金费率仍有小幅下行空间,而主动基金将加速分化,真正具备阿尔法收益能力的产品才能获得更高的定价权。对投资者来说,在关注费率成本的同时,更应结合自身风险偏好和产品长期业绩,构建适合自己的投资组合。