

QFI申报活跃 外资机构加速“拥抱”中国市场

■本报记者 方凌晨

6月23日,金柏资产管理有限公和中和基资源新加坡有限公司两家境外机构申报合格境外投资者(QFI)资格许可,相关材料已获中国证监会受理。《证券日报》记者根据中国证监会官网统计,截至6月24日,年内已有75家境外机构申报相关资格许可。

对此,深圳市排排网基金销售有限公司公募产品运营曾芳芳对《证券日报》记者表示:“在全球资产配置需求下,外资机构寻求降低资产集中度,将中国资产作为重

要配置标的,依托QFI打通合规入市通道。同时,A股市场整体估值处于合理区间,叠加国内产业发展红利,市场结构性投资机会显著,吸引外资机构布局。”

随着我国持续推进金融领域高水平对外开放,近年来,QFI资格申报持续活跃,获批QFI资格的机构数量也逐步增加,外资机构正在加速“拥抱”中国市场。

中国证监会近日发布的最新QFI名录显示,截至2026年5月底,共有981家机构获批QFI资格,覆盖全球逾40个国家和地区。其中,年内获批资格许可的机构已达50家,创

历年同期新高。

这正是我国金融领域高水平对外开放持续推进、全球资管机构加码布局中国市场的真实缩影。以摩根士丹利为例,该机构新增境外资金投资境内市场的资管通道,清晰释放出其深耕中国资本市场的积极信号。今年4月份,中国证监会发布批复,核准摩根士丹利投资管理企业QFI资格。

公开信息显示,此次获批主体摩根士丹利投资管理企业为摩根士丹利旗下独立资管法人,注册地为新加坡。这已是摩根士丹利拥有的第四张QFI(合格境外机构投资者)牌照,此前三张牌照分别由中国证监会于2003年6月份授予摩根士丹利国际股份有限公司、2006年7月份授予摩根士丹利投资管理公司、2008年12月份授予三菱日联摩根士丹利证券股份有限公司。

一名机构人士对《证券日报》记者分析,摩根士丹利投资管理企业获QFI资格,有利于其依托摩根士丹利全球分销网络,吸引海外长期资金配置中国资产。同时,依托摩根士丹利深耕中国市场多年的积淀经验,其有望增强外资投资中国的信心。

外资机构也在用实际行动信任票,持续增配中国权益资产。Wind

数据显示,QFI持股总数量从2025年四季度末的92.73亿股增加至2026年一季度末的138.56亿股,与此同时,截至今年一季度末,QFI持仓总市值达2211.96亿元,环比增长超40%。

具体来看,截至今年一季度末,QFI持仓市值居前的上市公司包括宁波银行、南京银行、生益科技、紫金矿业、上海银行、天孚通信、际旭创等,持仓集中在银行、电子等行业。曾方芳表示:“相较于此前,QFI持仓结构有所变化,传统大金融板块单一持仓占比回落,电子、通信等板块配置比例提升,持仓从‘金融独大’切换为‘金融+科技’双主线。”

百亿元级私募机构数量增至141家再创新高

■本报记者 昌校宇

百亿元级私募机构队伍再添新成员。据私募排排网最新统计数据,截至6月23日,国内管理规模在100亿元以上的私募证券投资基金管理人总数已攀升至141家,再度刷新历史记录。

从新晋机构名单来看,6月份跻身“百亿元阵营”的私募机构分别为北京安资私募基金管理有限公司(以下简称“安资投资”)与海南盛丰私募基金管理有限公司(以下简称“海南盛丰基金”),二者此前的管理规模长期处于50亿元至100亿元之间,6月份规模实现关键性突破。其中,安资投资成立于2018年5月份,海南盛丰基金成立于2022年1月份,两家机构均以股票策略为主。

今年以来,共有35家私募机构管理规模跨越百亿元门槛。其中,29家机构属于首次进入百亿元规模梯队,剩余6家则是此前规模回落、今年再度重回该行列。

从策略分布观察,上述35家年内新晋“百亿元阵营”的私募机构中,以股票策略为主的机构占据绝对主导,共计20家,占全部新增百亿元级私募机构的比重为57.14%;采用多资产配置策略的机构有6家,占比为17.14%;专注期货及衍生品策略的机构有4家,占比为11.43%;仅1家机构以组合基金为核心策略,1家机构同时覆盖股票与多资产复合策略,另有3家机构尚未对外披露自身核心投资策略。

对于今年百亿元级私募机构队伍持续扩容,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,这是多重因素合力推动的结果。其一,A股市场围绕科技主线走出持续性结构性行情,存量产品净值自然抬升带动管理规模被动增长,而赚钱效应进一步吸引高净值客户主动申购,这些均成为百亿元级私募机构扩容的核心驱动力。其二,在低利率环境下,银行理财、固收类产品预期收益持续走低,居民大类资产配置方向逐步向权益市场倾斜,大量资金持续流入投研体系完善、运营成熟合规、业绩表现稳健的头部私募机构。其三,当前市场行情结构性特征突出,整体波动幅度较大,指数增强类产品能够持续创造稳定超额收益,获得渠道方和机构资金的高度认可,助力多家私募管理人规模突破百亿元关口。其四,受益于科技发展战略红利,深耕人工智能、半导体等赛道,具备扎实产业研究能力,持仓逻辑清晰、交易执行体系标准化的私募机构,能够更好地把握产业发展趋势,实现管理规模的长期稳步增长。

年内多家上市银行管理层增持落地

■本报记者 彭妍

近日,瑞丰银行发布公告称,该行多名董事、高级管理人员以及该行支行管理人员合计斥资1205.91万元,累计增持250.039万股,本轮管理层增持计划已全部实施完毕。

受访专家表示,本轮部分银行管理层组团增持,与以往少数高管单独小额买入形成明显新变化,既是银行低估值背景下管理层对自身发展信心的直接体现,也契合监管推动上市公司市值管理的政策导向;展望后市,银行管理层增持行为或将延续,但机构分化特征会愈发显著,优质银行仍是增持主力。

银行管理层超额完成增持

6月22日,瑞丰银行完整披露本轮管理层自愿增持实施结果。该行于2026年4月30日对外发布增持方案,参与人员分为两大梯队:第一梯队为董事长吴智晖、行长陈钢梁、副行长、董事会秘书、职工董事等七名核心董监高;第二梯队为总行各业务部门、一线支行主要负责人,实现经营决策层与基层经营负责人全覆盖。

本次增持计划拟通过集中竞价交易增持股份不低于247万股,未设置价格上限。截至公告披露日,全体参与人员累计增持250.039万股,合计投入资金1205.91万元,提前且超额完成增持目标。对比

往年上市银行多为少数高管单独小额增持的情况,本次瑞丰银行实现全行管理层同步参与,覆盖范围更广、增持资金规模更大。

苏商银行特约研究员薛洪言对《证券日报》记者表示,瑞丰银行管理层动用千万元自有资金超额增持,释放出两层重要信号:其一,管理层判断当前股价存在明显低估,对自身经营基本面具备充足信心;其二,管理层以自有资金将个人利益与企业长期发展深度绑定,传递信心的说服力远高于口头表态。此次增持印证内部管理层认可银行稳健的资产质量与本土深耕的盈利优势,同时有助于修复板块风险偏好、稳定二级市场投资者预期。

优质银行将更受青睐

据记者统计,今年以来,上市农商行成为银行管理层增持主力军,渝农商行、苏农银行、常熟银行均已先后披露管理层增持实施完毕公告。

1月13日,渝农商行发布增持结果公告,该行董事长、行长及四名副行长等高管通过二级市场集中增持,合计买入19.2万股;4月10日,苏农银行增持计划全部落地,行长联合两名副行长等高管累计增持35.52万股,累计投入资金183.20万元,超额完成不低于180万元的增持目标;5月7日,常熟银行披露增持完成公告,行长、四名



副行长及董事会秘书共六位高管足额完成55万股增持,累计增持金额387.58万元。

今年上市银行普遍以管理层团队联合参与增持为主,相关公告数量、单次参与管理人员规模均明显扩大。

薛洪言表示,估值低位叠加政策引导,是以上市农商行为代表的中小银行管理层集中增持的核心驱动因素。目前多数中小银行净资产率处于历史低位,配置价值凸显。尽管银行业整体经营承压,但中小银行风险持续出清,资产质量

稳步改善,管理层对自身机构经营韧性掌握更为清晰。叠加监管持续推进上市银行市值管理,部分地方国资将市值表现纳入考核,多重因素共同催生本轮增持行情。

对于下半年市场走势,薛洪言表示,中小银行管理层增持行情大概率延续,但行业内部分化会进一步加剧。若银行板块估值持续处于历史低位,且未出现大范围区域信用风险,资产扎实、估值被低估的优质中小银行的管理层增持行为仍将持续。当前银行业经营分化已成常态,只有资产质量稳定、

盈利预期清晰的银行,管理层才有意愿拿出自有资金增持。经营压力较大的机构增持动力偏弱,后续增持将从普发性行情,转变为优质银行个案驱动。

中国邮政储蓄银行研究员委飞鹏对《证券日报》记者表示,下半年管理层、地方股东增持节奏会随板块估值修复出现波动。只要行业基本面持续改善,估值尚未充分修复,市场增持动力就将持续存在。与此同时,为维护区域金融稳定,地方国资后续或持续增持属地上市农商行。

56只医药类ETF总规模逼近1500亿元

■本报记者 王宁

近日,创新药板块表现活跃,板块指数自6月18日以来持续走强,相关医药类基金也获得资金青睐。Wind数据显示,近一周(6月18日至24日,下同),56只医药类ETF(交易型开放式指数基金)合计吸金11.6亿元,其中有多只基金规模增长超过1亿元。

“医药板块在经历前期回调后,目前开始逐步企稳。近日,创新药产业链大幅上涨,或与相关创新药公司集体进行回购、增持等有关,这也体现出药企对业务前景及板块的强烈信心,旨在提升股东回报与信心。”银华基金基金经理马君对《证券日报》记者表示。

数据显示,截至目前,56只医药类ETF总规模逼近1500亿元,其中4只产品规模突破百亿元,包括广发中证香港创新药ETF、汇添富中证港股通创新药ETF、易方达沪深300医药ETF和银华中证创新药产业ETF,规模分别为221.71亿元、190.91亿元、165.97亿元、147.29亿元。

同时,广发中证创新药产业ETF、银华国证港股通创新药ETF、工银国证港股通创新药ETF和易方达恒生港股通创新药ETF等21只产品,规模在10亿元至100亿元之间。24只产品规模在1亿元至10亿元之间,如万家中证港股通创新药ETF、国泰中证沪深深创新药产业ETF等。还有7只产品规模不足1亿元,如华泰柏瑞中证中药ETF、华安国证生物医药ETF和招商中证沪深深500医药卫生ETF等,目前规模保持在3000万元至6000万元之间。

近一周,随着创新药板块走强,医药类ETF规模波动明显。数据显示,截至6月24日,银华中证创新药产业ETF、广发中证创新药产业ETF、易方达沪深300医药ETF和国泰上证科创板创新药ETF等7只产品,规模增长均超1亿元。其中,银华中证创新药产业ETF、广发中证创新药产业ETF和易方达沪深300医药ETF产品规模分别增长7.75亿元、3.07亿元、2.41亿元,展现出较强的吸金能力。

此外,另有部分产品规模增长同样表现较好,如东财中证沪深深创新药产业ETF、国泰中证生物医药ETF、广发中证生物医药ETF和汇添富上证科创板创新药ETF等产品,近一周规模增长分别为9000万元、5900万元、5600万元、5000万元。整体来看,在上述56只ETF中,有39只基金规模呈现增长态势,占比近70%。

景顺长城基金股票投资部基金经理乔海英对《证券日报》记者表示,医药板块中创新药仍然是景气度最高、兑现度最佳的细分领域,尤其是已经实现“出海”授权、临近获批上市的药物,预计相关企业股价或迎来拐点。“医药板块已进入更具性价比的布局时点。从行业整体来看,医药板块的基本面呈现预期强劲,且相关产业链公司的业绩和订单持续修复,印证中国创新药企业竞争力在逐步提升;中期来看,中国创新药产业整体机会更加多元,相关产业链的景气度改善逐步显现,企业盈利和估值的反复修正正在实现。”

首批浮动费率基金业绩分化

■本报记者 彭衍菘

作为公募基金费率改革的重要试点,首批26只新型浮动费率基金陆续迎来成立一周年节点。随着产品陆续交出阶段性成绩单,这场旨在推动基金管理人及投资者利益深度绑定的改革,也迎来了首次检验。

Wind数据显示,截至6月24日,首批26只新型浮动费率基金中,华商致远回报混合A成立以来收益率达到295.49%,累计收益接近三倍,也是目前首批产品中业绩表现最佳的产品;与此同时,有6只产品处于亏损状态。

2025年启动的新型浮动费率

基金改革,核心目标是打破基金公司“旱涝保收”的传统收费模式,通过将管理费与基金业绩比较基准实现情况挂钩,推动基金管理人及投资者利益更加一致。

从首批产品运行情况来看,浮动费率机制让业绩表现成为市场关注焦点,但并没有改变主动权益投资本身的竞争规律。

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,首批浮动费率基金业绩大幅分化,主要来自两方面因素:一是投资赛道配置差异;二是基金经理主动管理能力差异。

深圳市排排网基金销售有限公司

任公司公募产品基金经理朱润康认为,真正拉开差距的核心因素是赛道选择和投资节奏。在市场结构分化明显的环境下,能否把握新兴产业趋势,直接影响收益空间;而建仓和调仓节奏的差异,则进一步放大了产品间的业绩表现。

尽管产品业绩出现明显分化,但业内普遍认为,首批浮动费率基金已初步显现改革导向。

晨星中国基金研究中心高级分析师李一鸣对《证券日报》记者表示,首批浮动费率产品出现较大业绩差异,本质上是基金经理主动管理能力与市场风格共同作用的结果,其中市场风格因素占比明显。

科技成长风格在过去一年多时间持续占优,为相关产品创造了良好的外部环境;而配置传统价值板块的产品则相对承压。

在华北地区某公募机构人士看来,浮动费率最大的意义,并非消除业绩差异,而是让这种差异与基金公司的收费水平建立联系。

上述人士对《证券日报》记者表示,浮动费率机制通过增加奖惩约束,引导基金公司更加重视业绩而非单纯追求规模增长。对于业绩表现较好的产品,管理人能够获得更高费率回报;对于长期表现欠佳的产品,则需要主动让利投资者,这体现了管理人与投资者利益

更加一致的改革方向。投资者在选择此类产品时,不能仅关注费率安排本身,更应重点考察基金经理的投资框架、历史风格、风险控制能力以及投资理念是否与自身风险偏好相匹配。

上述人士认为,首批产品运行一年来,浮动费率机制已经向行业传递出更加鲜明的信号:基金公司的核心竞争力最终仍然来自持续创造超额收益的能力。未来随着更多浮动费率产品进入市场,这一机制有望进一步推动公募行业从“重规模”向“重回报”转变,而投资者也将拥有更多基于长期业绩表现和业绩比较基准完成情况进行选择的依据。

特色上市券商成机构调研“热门”

■本报记者 周尚任

今年以来,券商板块业绩上行、估值持续走低的背景格局持续引发机构关注。伴随行业整合提速、业务模式重构,机构投资逻辑发生明显切换,从过往的板块整体性布局,转向深耕细分赛道、挖掘结构性优质机会。近期,一批具备差异化优势的大中型券商迎来机构密集调研,重点围绕业务转型、投资布局、同质化竞争破局等核心议题展开探讨。

特色券商频获机构调研

6月中旬,券商板块迎来一轮强势修复行情,市场结构性分化特征突出,深耕财富管理、科创股权、区域产融协同的特色券商涨幅领跑,股价弹性显著高于传统头部券商。同时,行情表现与机构调研方向形成共振,西南证券、第一创业、长城证券、广发证券等多家特色券

商本月密集接待中外资机构调研,差异化业务布局成为调研核心关注点。

对于如何进一步打造“小而美”的精品特色投行与特色服务商,第一创业表示,将强化特色优势业务:固定收益业务以交易驱动为核心深化转型,资管业务以投研能力建设为抓手打造品牌特色,投行业务通过深耕区域、聚焦产业,助力新质生产力发展。同时,该公司依托股东赋能发挥战略协同,打造核心竞争力和独特价值。

西南证券先后获中欧基金、华安基金等多家机构的现场调研。在业务发展方向上,西南证券明确“西部领先、全国进位和重庆辨识度”的目标,立足重庆,辐射西部、服务全国大局,走差异化、特色化经营路线,推动打造具有辨识度和竞争力的区域投行、特色投行、精品投行。

面对行业同质化竞争,长城证券打造以“科创金融、绿色金融、产

业金融”为内涵的发展特色和差异化竞争优势,依托主要股东在电力、能源领域的产业禀赋和实力,持续聚焦主责主业,坚定走好新型产业金融之路。长城证券控股公司覆盖公募基金、期货、私募基金、另类投资、资产管理、国际金融等多个业务领域,与各参股公司在品牌、客户、渠道、产品、信息等方面形成资源共享。

招商证券则发挥“金融+产业”特色优势,持续加大资源整合力度,并通过深化共建共享机制,进一步提升协同效应与综合竞争力。广发证券强化公募REITs(不动产投资信托基金)、可转换债券、可交换债券及跨境投资等前瞻性研究及布局,持续提升多资产多策略投资能力。

科创投资打开增长空间

除传统业务外,券商股权投资

业务成为2026年行业新增增长点,旗下另类投资子公司(以下简称“另类子”)、私募投资基金子公司(以下简称“私募子”)已成为国内股权投资市场的重要力量。

从业务分工来看,券商另类子聚焦股权投资、IPO强制跟投、定增投资等业务,私募子专注开展私募股权投资基金业务。截至5月末,证券行业共有85家券商另类子、79家券商私募子,行业股权业务布局趋于完善。

“具有特色区位和产业资源的券商或将实现差异化突围。”中金公司研究部经理王思明表示,2025年以来,地方政府的产业投资基金政策频出,有助于支持其下属券商形成服务科创企业竞争优势。地方政府的产业基金布局,一方面加速了当地的产业集群发展,丰富了当地的优质项目储备;另一方面基金能够与省属券商开展深度合作,券商私募子公司可作