

首批18只主动ETF正式上报 风格策略主打稳健

■本报记者 昌校宇

7月16日至17日,首批18只主动管理交易型开放式股票证券投资基金(以下简称“主动ETF”)正式上报,中国证监会官网最新审批状态为“接收材料”。

从政策落地到产品上报,此次推进节奏颇为紧凑。6月17日,中国证监会主席吴清在2026陆家嘴论坛上表示,支持在沪深交易所推出主动ETF;同日,沪深交易所发布配套业务指引。仅一个月后,18家公募机构便集中递交了产品注册申请材料。

“价值”等成产品名称高频词

《证券日报》记者从业内了解到,首批产品普遍采用投资策略容量充足的稳健策略风格,如大盘价值、大盘均衡等,持仓分散、换手率较低。按照主动ETF业务指引的要求,产品投资组合需持有证券数量不低于30只,前十大持仓证券权重合计不超过基金资产净值的60%。

从产品名称看,首批主动ETF主要聚焦四大方向,价值风格是其中的重要阵营。富国价值优选主动ETF、华泰柏瑞价值精选主动ETF、华夏质量价值甄选主动ETF、招商价值智选主动管理ETF、鹏华价值臻选主动ETF等产品,名称中均包含“价值”二字,体现对低估值、安全边际的关注。

招商基金相关人士向《证券日报》记者介绍:“本次申报的产品定位为价值风格,预计持股较为分散、集中度低,力求以稳健起步的方式为投资者创造长期稳健收益。”

红利主题同样受到多家公募机构青睐。工银瑞信红利主动ETF、大成红利智选主动ETF等产品,名称中直接标明“红利”。

工银瑞信基金指数及量化投资部总经理焦文龙对《证券日报》记者表示:“本次申报的产品在资产类别上有明确划分,将聚焦经营稳定、能长期产生现金流的公司。”

大成基金旗下产品将以红利主题股票为主要投资对象,通过主动量化模型在股息、质量、风险暴

露之间做组合优化,寻求基金净值的稳健增长。

平安基金上报的平安行业优选主动ETF虽未直接出现“红利”二字,但该产品以红利增强为投资策略,在红利投资的基础上,根据市场情况灵活操作,通过投资人工智能、智能制造等方向进行增强。平安基金相关人士向《证券日报》记者介绍:“红利策略的关注点是稳健、低波动以及确定性,银行、保险、公用事业、家电等行业是重点的配置方向;增强策略主要关注人工智能、先进装备及材料等科技属性板块的投资机会。”

均衡稳健风格是另一大阵营。天弘均衡优选主动ETF、华宝优选稳健股票主动ETF等带有相关字眼的产品,强调行业、风格等层面的分散配置。南方大盘风格配置主动ETF同属于此类风格,南方基金相关人士对《证券日报》记者表示:“该产品将采用大盘均衡稳健增长线,严格执行分散持仓、低换手率规则,力求兼顾超额收益潜力与组合稳定性。”

此外,也有部分产品聚焦景气

度与成长方向,如永赢景气精选主动ETF、摩根核心成长主动ETF。

整体来看,首批主动ETF在产品策略上普遍选择了低换手、高分散的稳健路径。业内人士认为,这有助于确保产品平稳起步,为后续更多元策略的拓展积累运作经验。

对于首批主动ETF的拟任基金经理人选,记者从渠道处获悉,部分机构拟派出均衡或价值风格基金经理单独管理,还有部分机构拟派出“量化+主动”双基金经理共同管理。由于长期业绩是拟任基金经理的重要考察指标之一,入选的基金经理中不乏长期业绩表现突出者。在管理模式上,部分机构将采用“主动基金经理+ETF运营团队”双轨制,适配主动ETF特殊运作要求。

机构后续布局路径渐次明晰

从首批试点基金管理人的筛选标准来看,监管部门兼顾了主动权益长期管理实力、ETF场内运营能力、风控体系完备度与合规记

录,覆盖头部及优质中型公募基金,形成梯度化试点布局。

对于后续产品运作及主动ETF的整体布局,多家公募机构已有较为清晰的规划。

在产品运作层面,南方基金相关人士表示:“后续将持续完善信息披露、IOPV(基金份额参考净值)实时复核、应急处置等配套机制,保障产品上市后规范稳健运作。”

在主动ETF的长期布局方面,焦文龙表示,工银瑞信基金的布局将基本围绕投资策略展开,结合市场环境,逐步布局在较长周期具备获取超额收益可能的策略。

永赢基金相关人士介绍,未来,永赢基金将围绕国家战略方向、产业升级趋势以及居民财富管理需求,持续丰富产品供给。

“招商基金主动ETF将以A股市场优选个股开局,未来视策略培育情况和投资者需求逐步扩展至其他品类,逐步构建覆盖多层次、多风格的完整主动ETF产品线体系,以满足不同类型投资者的多元化配置需求。”招商基金相关人士说。

从“能买卖”到“好交易” ETF交易服务能力成公募竞争新焦点

■本报记者 彭衍松

7月17日,建信基金公告称,为旗下建信恒指港股通ETF(开放式交易型指数基金)等多只产品新增申购赎回代理机构(以下简称“一级交易商”),涉及国泰海通证券、东方证券、华宝证券等多家券商。同时,建信基金还为部分ETF产品新增了流动性服务商(以下简称“做市商”)。

同日,广发基金宣布即日起新增首创证券为旗下22只ETF的一级交易商,华夏基金为旗下ETF新增做市商。据《证券日报》记者统计,7月份以来,已有10余家公募机构先后为旗下ETF新增一级交易商或做市商,覆盖宽基、行业主题、跨境等多条产品线。ETF交易服务能力的系统性升级,正在成为公募基金竞争的新焦点。

通俗来说,一级交易商负责申

购赎回通道,做市商提供双边报价提升交易深度,二者分工协同,共同维系ETF一二级市场平稳运转。

随着ETF规模快速扩张和市场的复杂度提升,投资者对ETF交易体验的需求已从“能买卖”转向流动性、稳定性、效率与配置便利性的精细化维度。

“场内交易的需求正在持续升级。”深圳市排队网基金销售有限公司公募产品运营曾方芳向《证券日报》记者表示,一是缩小买卖价差、降低交易滑点。流动性决定ETF价格连续性与定价有效性,流动性不足会放大买卖价差,侵蚀实际收益。二是减少价格异常波动。跨境ETF与行业主题ETF在流动性缺失时易加剧折溢价与波动,需更完善做市商机制。三是提升场内资金使用效率。尤其在主动ETF等创新产品上,投资者要求场内卖出后资金实时可用。四是

优化大额资金配置便利性、降低冲击成本。随着ETF生态不断完善,机构等大额配置资金对交易通道顺畅度要求提升。

“做市商是维系ETF产品生态高效运转的支柱之一。”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,做市商通过持续提供双边报价,能够及时满足投资者交易需求,为市场提供流动性,提升交易效率和活跃度。同时,做市商的持续报价能够帮助ETF的市场价格贴近基金真实价值,缓冲情绪化交易带来的价格冲击,保障价格发现机制的有效性。

从不同品类ETF来看,流动性需求存在明显差异。

晨星(中国)基金研究中心高级分析师代景霞向《证券日报》记者介绍,宽基ETF标的分散、机构配置刚需强、底层个股流动性充

足,依靠自然套利机制即可维持窄幅折溢价,对做市与申赎代理渠道的兜底维护需求最低;行业主题ETF受板块行情轮动影响冷热分化,热门行业和主题ETF交投尚可、冷门细分行业易出现买卖价差走阔,需配套基础流动性服务商熨平波动;跨境ETF叠加国际交易时差、汇率、跨境申赎时效约束,天然存在持续性折溢价缺口,对多渠道申赎代理、跨境流动性服务商的依赖度最高。

值得关注的是,刚落地的主动ETF对流动性服务提出了更高要求。在代景霞看来,主动ETF持仓由基金经理动态调整、申购赎回清单(PCF)每日变动,做市商无法依托固定指数的简单定价,定价与库存管理难度显著高于被动品类,叠加机构与个人投资者兼顾波段交易与长期配置的双重需求,其对流动性服务商数量、报价持续性、

申赎渠道完备度的硬性要求显著提升。

从近期扩容案例看,行业主题和跨境ETF正是此轮新增做市商和一级交易商的“主力军”。广发基金此次新增一级交易商的产品矩阵中,既包含机器人ETF、通信ETF、电力ETF等热门行业主题产品,也涵盖纳指ETF等跨境品种;华宝基金新增一级交易商的产品亦覆盖软件开发ETF、港股通信息技术ETF、通用航空ETF、创业板人工智能ETF等多个细分方向。

曾方芳认为,ETF流动性服务正从“被动响应”走向“主动管理”,从“单一环节”走向“全链条覆盖”。随着ETF产品种类日益丰富、投资者结构持续优化,做市商与一级交易商的双轮驱动将成为ETF生态高质量发展的关键支撑,进一步提升ETF作为资产配置工具的核心竞争力。

长跑十年 部分基金净值增长率超600%

■本报记者 方凌晨

公募基金二季报披露工作持续推进,为响应公募基金信息披露新规,多只存续时间较长的基金在季报中首次披露了十年维度的业绩数据,其中部分产品过去10年净值增长率超600%,长期收益表现突出。

在受访人士看来,公募基金信息披露规则革新,有助于扭转市场过度看重短期业绩的风气,帮助投资者分清收益源于管理人长期投研实力还是阶段性赛道红利,引导投资者树立长期理性投资理念。

引导树立长期投资理念

本次二季报披露,是今年公募基金信息披露新规落地后的首次实践。

为落实《推动公募基金高质量发展行动方案》,保护基金份额持有人合法权益,提升行业透明度,今年3月份,中国证监会正式修订并发布了《公开募集证券投资基金信息披露内容与格式准则第2号—定期报告的内容与格式》,对基金年报、半年报、季报等文件的披露要求进行了系统性整合与优化,自今年5月1日起施行。中国证券投资基金业协会也在XBRL模板中,要求基金管理人在年报、半年报、季报中新增产品过去7年、10年中长期业绩,不再披露过去1个月的业绩。

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:“此次规则革新会给投资者评估基金产品带来实质性变化。一方面,有利于过滤短期市场行情造成的投资噪音,减少投资者‘追涨杀跌’的非理性行为;另一方

面,基金长期业绩的披露,便于投资者甄别收益来源究竟是管理人持续投研实力,还是阶段性赛道行情红利,进而推动市场树立长期、理性的投资理念。”

“信息披露新规范外部评价,《基金管理人绩效考核管理指引》重塑内部激励,内外形成政策闭环。在行业层面,引导竞争重心从短期规模、短期排名,转向长期业绩表现与持有人投资体验。在基金经理层面,降低基金经理追逐短期热点、短线博弈交易的动力,使其更加重视投资框架稳定性与回撤控制,追求可持续的中长期收益。”吴粤宁表示。

短期波动不改长期增长

Wind数据显示,截至7月17日,市场上已有20只基金在二季报中首次披露过去10年的净值增

长率。整体来看,这20只基金包括16只混合型基金、2只债券型基金和2只货币市场型基金,在过去10年均实现了净值增长。但受基金类型、基金管理人投研能力、赛道布局、持仓结构等多重因素影响,不同基金长期净值表现差距较大。

在上述16只混合型基金中,平安睿享文娱混合A以过去10年661.36%的净值增长率领跑,红土创新新兴产业混合A以过去10年608.43%的净值增长率紧随其后。平安策略先锋混合、长城中小盘混合A、长城优化升级混合A、融通转型三动力灵活配置混合A过去10年净值增长率均在400%以上,分别为534.07%、491.73%、471.74%、468.78%。

在债券型基金方面,永赢双利债券A、中信保诚优质纯债债券A过去10年净值增长率分别为

341.21%、51.35%。中信保诚薪金宝货币A、浙商日添利A两只货币市场型基金过去10年则分别实现了25.80%、21.85%的净值增长率。

虽然同一只产品在不同市场行情里的收益能力存在明显分化,阶段性收益表现冷暖不一。在过去十年间,部分产品在半年内最差收益率低于-30%,但长时间观察,上述20只基金均交出了不错的长期收益答卷。

对于后市,平安睿享文娱混合基金经理黄维认为,下半年科技行业景气度将继续上行,但部分标的的股价已反映了后续业绩表现,因此科技板块可能出现分化格局。在投资方面,将聚焦与文娱内容创新、智能媒体体验升级密切相关的AI(人工智能)硬件环节,持续挖掘具备技术壁垒高、成长空间大的投资机会。

两大AMC开展 上交所资产证券化储架招标

■本报记者 杨 洁

近日,中国中信金融资产管理有限公司(以下简称“中信金融资产”)、中国东方资产管理股份有限公司(以下简称“中国东方”)两大全国性金融资产管理公司(AMC)相继发布公告,落地上海证券交易所资产证券化储架招标工作,拟储架上限分别为200亿元和650亿元。

具体来看,日前,中信金融资产发布公告称,拟在上海证券交易所发行不良资产ABS(资产支持证券)、CMBS(商业房地产抵押贷款支持证券)、类REITs、机构间REITs等多品种资产证券化产品,拟开展合计业务规模不超过200亿元,其中,不良资产ABS拟申请储架不超过100亿元,CMBS、类REITs和机构间REITs(不动产投资信托基金)合计不超过100亿元。此次针对上述不超过200亿元发行规模开展采购,采购人有权决定是否或何时发行,并在本次招标入围中标人范围内选择机构执行。

“在我国盘活存量资产的政策导向下,ABS、CMBS、REITs等资产证券化产品作为连接实体经济与资本市场的创新性金融工具,具有深远的战略意义,近年来持续获得国家层面的政策支持。”中信金融资产相关人士对《证券日报》记者表示,积极参与REITs市场建设,有助于公司践行“好资产”战略,深化拓宽融资渠道,探索轻资产运营新路径。

中国东方日前发布公告,对其上海证券交易所资产支持专项计划的计划管理人进行公开招标,招标规模上限达650亿元,包含以下三类项目:一是基于存量债权收益权发行储架式ABS项目,累计申报发行规模不超过500亿元;二是CMBS项目,累计申报发行规模不超过100亿元;三是基于不动产发行REITs类项目(含机构间REIT、类REITs),累计申报发行规模不超过50亿元。项目最终发行规模以内部审批及监管部门审批为准。

对于此次采购招标,中国东方方面称,是为进一步支持不良资产主业稳健发展,盘活存量资产,搭建多层次证券化产品体系,持续优化公司负债结构。

南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示,AMC通过ABS等工具将非标不良资产转化为标准化产品,有利于破解流动性困局。同时,这也是AMC响应“盘活存量资产”政策导向,将传统“收购—处置”模式升级为“收购—培育—证券化”闭环,进而拉长价值链条。此外,有利于优化负债结构,匹配主业主长期特性。

“通过ABS及REITs的储架发行,AMC将缺乏流动性的债权和物权转化为可上市交易、可分层定价的标准化证券,实质上是海量资产存量开辟了一个连接资本市场主流资金的战略出口。同时,借助交易所市场的透明定价机制,熨平不良资产固有的高波动性折价,实现资产回收价值的最大化。”田利辉进一步表示。

股票私募仓位指数 创近四年新高

■本报记者 昌校宇

根据私募排排网最新发布的数据,截至2026年7月10日,股票私募仓位指数已升至83.70%,较前一统计周(2026年6月29日至7月3日,下同)再增0.15个百分点。自2026年5月15日以来,这一指标呈现出明确的上行趋势,累计涨幅达3.61%,显示私募机构加仓节奏稳定、力度持续。在此因素推动下,股票私募仓位指数不仅再度刷新年内高点,也创下了近四年来的最高纪录。

针对本轮私募机构集中加仓的行为,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:“当前恰逢7月中旬的中报披露窗口期,私募机构的加仓动作并非简单的趋势追随,而是依据中报业绩线索进行调仓换股,将筹码向景气度确认的板块集中。与此同时,从风险收益比的角度衡量,私募机构普遍判断市场进一步下探的空间已然有限,因此在震荡磨底阶段采取左侧布局策略。”

从仓位分布来看,私募机构持仓进一步向“高位”集中。数据显示,截至7月10日,仓位超过80%的股票私募占比高达69.55%;仓位处于50%至80%区间的股票私募占比为18.78%;仓位处于20%至50%区间以及低于20%的股票私募,占比分别仅为8.18%和3.49%。这意味着,接近七成的股票私募将仓位打至“满格”水平,做多意愿强烈。

若将视线聚焦于头部机构,百亿级私募机构的加仓动作尤为突出。数据显示,截至2026年7月10日,管理规模在100亿元以上的股票私募仓位指数已达到87.41%,在各规模梯队(50亿元至100亿元之间、20亿元至50亿元之间、10亿元至20亿元之间、5亿元至10亿元之间以及5亿元以下)中高居榜首。同时,该数值较前一统计周大幅上涨3.35个百分点,这一周度增幅同样领跑其他规模组别。经过此番快速加仓,管理规模在100亿元以上的股票私募仓位指数已刷新其年内的最高值。

进一步观察百亿级私募机构持仓结构,其重仓运作的比例已超七成。截至2026年7月10日,仓位超过80%的百亿级私募机构占比达72.57%;仓位处于50%至80%区间的机构占比为23.75%;仓位处于20%至50%区间以及低于20%的机构,占比分别仅有3.28%和0.40%。

当前,私募机构加仓意愿强烈,展现出专业投资者对后市的看好。在李春瑜看来,这种加仓行为释放出双重信号:一方面,专业投资者用真金白银投票,表明其认为当前权益资产已具备较高的安全边际,此前系统性风险的释放过程大体完成,市场整体机会显著大于风险,当前或是较好的布局窗口。另一方面,从历史经验看,专业机构的持续买入不仅能为市场提供实质性资金支撑,更有助于扭转存量资金的观望心态,若后续观望资金跟随入场,则修复性行情的逻辑将得到进一步强化。