

科技主题基金密集“上新”

■本报记者 彭衍蕊

近期,科技赛道基金发行热度持续升温,行业呈现出鲜明的“一张一弛”格局:一方面,算力、芯片、软件、通信等科技主题指数基金密集申报,被动产品加速承接赛道配置需求;另一方面,绩优主动科技基金普遍维持常态化大额申购限制,将规模管控前置为长期运作机制,与被动产品的集中扩容形成鲜明对照。

指数产品密集申报

Wind数据显示,截至9月22日,9月以来公募行业共申报196只基金,其中科技主题基金达37只,占比接近两成,且以被动指数型产品为主。仅9月16日至9月18日,易方达基金、华夏基金、华泰柏瑞基金、招商基金、博时基金、天弘基金、华宝基金等7家公募机构就集中上报了创业板算力基础设施ETF(交易型开放式指数基金)及其联接基金,覆盖ETF与联接基金两类产品形态。

除算力赛道外,科创板芯片设计、中证芯片产业、中证全指软件、通信设备、科创创业人工智能等细分方向也迎来多只指数产品申报。同时,招商半导体产业严选混合型发起式证券投资基金、景顺长城半导体产业严选股票型发起式证券投资基金、人保科技创新混合型证券投资基金等主动产品同步上报,形成被动工具为主、主动产品补充的结构。

“指数产品密集申报是公募承接科技赛道增量资金的自然选择。”深圳市排排网基金销售有限公司产品运营曾芳芳表示,被动指数基金以紧密跟踪指数为目标,依靠一篮子股票实物赎回机制

运作,规模扩容对跟踪误差影响较小,规模提升反而有助于降低申赎冲击,天然适配行情升温阶段的工具化配置需求。

苏商银行特约研究员武泽伟在接受《证券日报》记者采访时表示,算力、芯片等科技赛道行情扩散后,机构与个人投资者对标准化、透明化的配置工具需求快速上升,公募机构顺势完善指数产品线,既可以满足行业轮动和底仓配置需求,也能与主动产品形成差异化分工。

“从近期科技主题基金的密集申报不难看出,当前,各家基金公司主动提前布局、蓄力储备产品,重点加码科技细分赛道。”河北省经济技术协作促进会专家代炳婕对《证券日报》记者表示,相较于过去市场上较为宽泛的全品类科技主题基金,近期新申报的科技类产品精细化特征十分明显,进一步聚焦通信设备、消费电子、卫星通信、芯片等优质细分产业赛道。从中期维度来看,科技成长依旧是市场的主线之一,行业长期向上的产业趋势明确。

同时,代炳婕提醒,需要注意的是,当前部分科技细分赛道交易热度偏高、资金扎堆拥挤,叠加阶段性高估值压力,短期市场波动和回调风险有所提升,赛道估值与交易情绪需要一定时间修复消化。

绩优主动产品限购

绩优主动科技基金始终保持着严格的规模管控。Wind数据显示,截至9月22日,以单日大额申购上限不超过1000万元为口径,9月1日主动科技方向基金中共有267只产品实施限购,截至9月22日仍为267只;若以100万元为限,9月初限购产品



为162只,9月22日为161只,数量基本持平,并未出现行情升温后临时集中收紧的情况,限购已成为绩优主动科技基金的常态化安排。

从业绩表现看,限购产品的超额收益特征突出:在254只年内净值增长率超过50%的主动科技基金中,有18只设置了100万元以下的单日申购上限,占比7.1%;611只年内净值增长率超30%的产品中,有30只限购,占比4.9%。具体来看,年内净值增长率达112.48%的东方人工智能主题混合将单日单账户申购上限设为10万元;易方达信息产业混合A年内净值增长率52.67%,单日申购上限仅为1万元;嘉实科技创新混合、富国创新科技混合A、易方达战略新兴产业股票A等年

内净值增长率超60%的产品,也均长期将大额申购上限控制在100万元。

晨星(中国)基金研究中心总监孙昕向《证券日报》记者表示,主动科技基金普遍存在策略容量边界,但很难用统一规模数字衡量;若组合集中于中小市值公司、细分科技赛道,规模快速增长会抬升建仓、调仓和退出成本;若覆盖范围广、持仓流动性好,可承载规模则更大。基金经理通常会结合持仓日均成交、组合集中度、调仓冲击成本和超额收益衰减情况,判断规模是否接近策略容量。

“主动基金以获取超额收益为核心,资金短期大量涌入容易形成现金拖累,甚至迫使基金经理在高位加仓,稀释存量持有人

收益,因此绩优产品通常会在策略容量范围内提前设置限购,而非等到规模失控后再被动收紧。”曾方芳表示,科技细分赛道中小市值标的流动性有限,长期维持分级限购,本质是将规模稳定在策略可承载区间,避免规模反噬业绩,这也是基金公司从“冲规模”转向“保收益”的体现。

全联并购公会信用管理委员会专家安光勇认为,被动产品扩容与主动产品限购并行,是公募行业精细化运营的体现:用指数工具承接外溢的赛道配置需求,用限购机制维护主动产品的超额收益能力。未来基金公司应建立基于策略容量的规模预警机制,将长期回报纳入产品考核,在规模增长与持有人利益之间实现良性平衡。

佣金承压趋势不改 券商经纪业务加速谋变

■本报记者 于 宏

经纪业务是券商业务的“基本盘”。今年以来,在佣金率整体下行、市场交投持续活跃的背景下,券商经纪业务正经历深刻的结构性调整。上海市证券同业公会发布的最新数据显示,上海地区8月A股交易平均佣金率为0.0169%(高频量化业务除外,下同),环比上升4.32%。不过,佣金率长期下行的趋势并未改变。在此背景下,券商正加速推动财富管理转型落地显效。

上海地区金融机构分布密集,拥有超800家开展证券经纪业务的券商分支机构,是观察证券行业经营情况的重要窗口。回顾今年前8个月上海地区A股交易平均佣金率的变化,仅3月和8月出现环比增

长,其余月份均环比下降。长期来看,近年来券商经纪业务佣金率持续下行。今年前8个月,上海地区A股交易佣金率平均为0.0176%,较去年全年的平均佣金率0.0206%进一步下降。

今年以来,A股市场成交量维持较高水平。Wind数据显示,年内(截至9月22日收盘)A股日均股票成交额为2.6万亿元,同比增长59.68%。同时,增量投资者稳步入场,今年前8个月A股新开户户2521.4万户,同比增长46.49%。交投活跃背景下,券商经纪业务显著受益。上半年,42家A股上市券商(剔除无可比数据的国盛证券,下同)合计实现经纪业务手续费净收入978.43亿元,同比增长54.2%。

值得注意的是,经纪业务领域的各项细分收入中,代销金融产品

收入增长格外显著。上半年,上市券商合计实现代销金融产品收入102.87亿元,同比增长84.75%,增速显著高于交易单元席位租赁和代理买卖证券等传统业务收入。

对此,中国(香港)金融衍生品投资研究院院长王红英对《证券日报》记者表示:“代销金融产品收入的大幅增长,体现出券商财富管理转型加速推进。当前,券商经纪业务佣金率已降至低位,传统通道业务利润空间收窄,同时居民储蓄持续向金融资产迁移,上述因素共同推动券商发力财富管理转型。券商经纪业务收入引擎正从‘通道驱动’向‘产品和服务驱动’切换,营收从依赖交易量逐步转向依赖资产保有规模与服务深度。”

为应对佣金下滑趋势,券商正从多维度寻求突破。一方面,券商

积极强化线上拓客力度,提升展业效率,稳固经纪业务基本盘。腾讯营销近期披露的数据显示,今年以来,已有40余家券商总部在腾讯营销平台进行营销投放,通过多元触达形式挖掘潜在客户,券商分公司及营业部也在加速入场;合作形态也从基础的广告投放,延伸到定制小程序,以及开户、投顾、直播等展业场景。

另一方面,券商将打造买方投顾能力作为推动财富管理转型的重要抓手,持续提升资产配置能力,加速从传统通道服务向专业化、精细化投顾服务转型。不少券商的投顾业务正迎来快速发展,上半年,国泰海通证券买方投顾体系下的资产配置规模增长63.7%,东吴证券投顾业务服务客户资产规模增长35.6%;华安证券则从9月起

将基金投顾业务转移至子公司安徽华安新兴证券投资咨询有限责任公司进行独立运营,以提升展业质量和效率。

“从行业实践来看,券商经纪业务正加速从‘重首发、重交易’转向‘重保有、重服务’。未来,行业竞争将进一步聚焦产品筛选、资产配置与投后持续服务的质量。”盘古智库高级研究员余丰慧在接受《证券日报》记者采访时表示,未来,券商可围绕大类资产配置、ETF(交易型开放式指数基金)投资、现金管理等方式,持续打磨研究体系和产品线,并同步增强投顾团队的专业能力,为高净值客群、机构客户和零售投资者提供各有侧重的综合财富管理方案。与成熟市场相比,国内买方投顾市场仍有可观的发展空间。

创新药指数“五连阳” 64只主题基金净值全部走高

■本报记者 王 宁

Wind数据显示,9月22日,创新药指数创出“五连阳”,相关主题基金业绩整体表现突出,64只产品份额净值增长率介于5.39%至8.87%之间,首尾相差约3.48个百分点。其中,国泰上证科创板创新药ETF(交易型开放式指数基金)以8.87%居首,汇添富上证科创板创新药ETF以8.78%紧随其后,成为本轮创新药行情中最亮眼的产品。

港股通创新药医疗ETF富国基金经理田希蒙向《证券日报》记者表示,创新药主题基金净值整体走高,主要受益于成分股中的AI(人工智能)制药核心标的。目前来看,AI制药领域参与者正加速布局,持续取得进展与突破,关注板块景气趋势,产业进展或有望不断提升产业链关注度。

从前述64只基金净值增长排名来看,前五名均为被动指数型基金。除国泰基金和汇添富基金旗下两只科创板创新药ETF外,富国恒生港股通创新药及医疗保健ETF以7.77%位列第三,嘉实中证港股通创新药ETF、万家中证港股通创新药ETF分别以7.55%、7.52%位列第四、第五。广发中证香港创新药ETF为国际(合格境内机构投资者,以下简称QDII)股票型基金,份额净值增长率为7.51,同样表现不俗。此外,前十名中还包括富国恒生港股通创新药及医疗保健ETF联接A/C、广发中证香港创新药ETF联接C、中欧中证港股通创新药指数A,增长率均在7.1%以上。榜单尾部则多为中证创新药产业ETF联接产品,如易方达中证创新药产业ETF联接A,净值增长依然保持在5%以上。

从产品类型看,前述64只产品中,60只为被动指数型基金,4只为国际(QDII)股票型基金。被动指数型基金不仅覆盖ETF,还包括ETF联接基金和场外指数基金,显示在创新药高弹性、高波动赛道中,指数化投资已成为投资者参与行情的重要工具。国际(QDII)基金数量较少,主要跟踪香港创新药或恒生创新药方向,广发中证香港创新药ETF及其联接基金、华泰柏瑞恒生创新药ETF等产品净值,同样表现较好,但投资者需考虑汇率、额度及市场制度差异等因素对业绩的影响。

通过观察基金对细分方向的布局,科创板创新药ETF表现最好,有两只产品净值增长率均超过8.78%;港股通创新药ETF紧随其后,多只产品净值增长保持在7.5%左右;恒生沪深港创新药精选50、

国证港股通创新药、中证沪深深创新药产业等产品净值增长多在6%左右;中证创新药产业ETF及联接基金的净值增长集中在5.4%至5.8%之间。此外,同一产品A/C份额差异整体较小,例如富国恒生港股通创新药及医疗保健ETF联接A净值增长为7.48%、C份额净值增长也是7.48%;中欧中证港股通创新药指数A净值增长7.19%、C份额净值增长同样是7.19%,显示份额类别对区间收益影响有限。

整体来看,创新药主题基金在统计区间内呈现普涨格局,被动指数型基金尤其是ETF及联接产品成为最大赢家,科创板与港股通方向领跑。不过,创新药赛道基本面不确定因素较多,产品业绩波动较大,跨境产品还面临汇率波动、境外市场规则差异等风险,投资者应结合自身风险承

受能力理性配置。

招商医药健康产业股票基金经理李佳存表示,当前创新药产业发展机遇与挑战并存,主要有几方面影响:一是头部药企正在加快对AI制药的投入,相较前期投资AI硬件的方向来说,这是AI应用落地的重要延伸方向;不过,目前AI制药仍处于初期阶段,多数AI设计药物尚未进入临床兑现期,技术路线和商业化模式仍有不确定性。二是中国创新药“出海”正快速增长,中国药企从“卖青苗”走向“产业出海”,估值体系向全球性创新药企靠拢,最佳投资窗口或将于2028年开启。三是创新药就是药企研发的“新药”,是医药行业技术含量相对较高、成长性较强的赛道,但也是高风险、高回报赛道,中小投资者更适合通过指数或医药主题基金参与。

《广西金融业发展“十五五”规划》提出 积极争取数字人民币试点 扩展至全区

■本报记者 李 冰

近日,《广西金融业发展“十五五”规划》印发,提出积极争取数字人民币试点扩展至全区,探索数字人民币在跨境结算中的应用。

广西高水平建设面向东盟的金融开放门户。文件提出,广西将提升跨境投融资人民币使用水平,建设面向东盟的数字人民币贸易投融资中心。推动广西重点口岸、商圈人民币移动支付全覆盖,开展东盟人员开立数字人民币钱包用于口岸消费试点,推进中国与东盟跨境移动支付二维码互联互通。同时,推进跨境金融AI创新应用,持续推动北部湾数字人民币综合服务平台数智化升级应用。强化支付清算系统应急管理,开展数字人民币业务洗钱风险评估。

《证券日报》记者注意到,2026年8月,广西北部湾银行被纳入数字人民币业务运营机构体系,为本地数字人民币市场规模化落地夯实机构支撑。

苏商银行研究院高级研究员杜娟对《证券日报》记者分析认为,当前数字人民币建设已从早期单点布局,转向基础设施完善、对公对私场景协同、境内外联动的系统性工程。

综合来看,市场普遍认为数字人民币已迈入关键发展新阶段。自2022年1月 在应用市场公开上架以来,数字人民币App以提升用户体验为核心持续迭代,共历经54次迭代更新。2026年,数字人民币实名认证余额正式按照银行活期存款挂牌利率计付利息;同年,数字人民币App完成焕新升级,推出2.0版本,产品功能与用户体系实现全面升级。

制度层面,中国人民银行出台了《关于进一步加强数字人民币管理服务体系和相关金融基础设施建设的行动方案》,新一代数字人民币计量框架、管理体系、运行机制和生态体系已于2026年1月1日起启动实施。

机构层面,数字人民币运营体系持续扩容。2026年8月,中国人民银行新增8家数字人民币业务运营机构,本轮扩容后,全国数字人民币运营机构总数增至30家。银行批量入局,有助于推动数字人民币服务下沉,助力普惠金融与边境数字贸易发展。

“2026年数字人民币发展范式持续升级,应用场景从传统C端零售场景,加速向B端供应链金融、G端政务服务等领域渗透。预计数字人民币将持续深化试点应用,完善生态体系,深度融入实体经济发展与人民币跨境使用进程。”杜娟表示。

南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示,展望未来,数字人民币不只是支付工具,更是我国数字金融基础设施的重要组成部分,将在跨境贸易、金融结算等领域持续释放战略价值,助力金融开放与人民币跨境使用提质增效。

百亿元级商品期货增至16个 贵金属板块最“吸金”

■本报记者 王 宁

近期,国内商品期货价格整体波动较大,部分板块持续获得资金青睐,其中贵金属板块最“吸金”。上海文华财经资讯股份有限公司数据显示,截至目前,百亿元级商品数量增至16个;同时,近一周贵金属板块沉淀资金量是各板块中最多的,其中沪金沉淀资金量增长逾25亿元,总量站上1300亿元关口。

浙商期货研究中心副经理向博对《证券日报》记者表示,近日贵金属板块持续获得资金流入,一方面是投资者避险需求提升;另一方面在于多空资金对国际宏观面博弈加剧,而贵金属兼具抗通胀与对冲功能,资产配置价值再度凸显。

南华期货研究院高级总监边舒扬告诉记者,近期贵金属避险属性、抗通胀的保值功能持续体现,加之高流动性和全球投资者对该类资产配置的一致性,令国内外资金持续布局贵金属资产。

截至目前,商品期货百亿元级数量已增至16个,但分化特征明显,除了沪金之外,沪铜、沪银的沉淀资金量也偏高,保持在600亿元左右;碳酸锂和豆粕期货沉淀资金量均超过200亿元;原油、棕榈油、豆油、生猪、沪铝和沪镍等11个品种,沉淀资金量保持在100亿元至200亿元之间。

国泰君安期货资深分析师覃新荣告诉记者,近期资金加快对商品资产的配置,商品期货持续“吸金”,主要受到机构资金和产业资金的持有,同时也反映出实体经济对衍生品工具的认可度在提升。“今年商品期货市场波动较大,其中农产品板块也出现较大调整,短期来看部分品种仍有投资机会,例如生猪期货等,但仍需警惕回调风险。”

“百亿元级商品期货数量增至16个,资金持续加快对相关资产的布局,主要在于多重因素影响。”向博表示,一是实体经济套期保值需求提升,产业资金持续入场。二是机构投资者将商品作为资产配置方向,增量资金涌入。三是国内期货品种与期权体系不断完善,流动性改善,品种容量提升,吸引资金沉淀。

对于短期商品期市的投资方向,分析人士认为,贵金属、农产品等均有机会。在边舒扬看来,当前海外市场地缘风险持续,多个化工品产业链供需结构有所趋紧,能源化工板块在短期出现回调后介入的机会。不过,贵金属资产的机会成本有所上升,短期避险需求也可能出现放缓,在持仓量下降的情况下,需警惕沉淀资金阶段性流出风险,适时调整仓位。

值得一提的是,近期多个金融期货沉淀资金量呈现流出状态。例如,中证1000股指期货沉淀资金降至1576亿元,近一周流出55亿元;中证500股指期货沉淀资金量降至1026亿元,近一周减少25亿元;沪深300股指期货沉淀资金为877亿元,近一周流出45亿元。