

首批18只主动ETF正式获批

公募基金产品谱系进一步丰富

■本报记者 田 鹏

10月19日,国内首批18只主动ETF(主动管理交易型开放式证券投资基金)获中国证监会批复,标志着我国ETF市场迎来重要创新突破,境内公募基金产品谱系进一步丰富。

所谓主动ETF,是指基金管理人自主选择投资策略、不跟踪特定指数为投资目标,并在交易所上市交易的ETF。主动ETF试点的推出,是完善公募基金产品谱系、优化资本市场生态的重要举措。

市场人士表示,主动ETF融合了主动管理的专业投研能力与ETF的标准化运作优势,具备持仓透明、交易便捷、调仓灵活等特点。推出主动ETF产品有利于丰富权益投资选择,助力居民财富保值增值。其相对清晰稳定的投资风格、透明规范的运作模式,适合保险、养老金等长线资金配置,有利于持续优化市场资金结构,推动完善市场生态。

严监管护航

此次主动ETF顺利落地,是监管层政策引领、交易所制度护航、基金行业悉心筹备的系统性成果。

6月17日,中国证监会主席吴清在陆家嘴论坛上明确表态支持沪深交易所推出主动ETF,为产品创新划定政策方向;同日,沪深交易所发布主动ETF专项业务指引,搭建起产品准入、投资运作、信息披露等监管框架;行业机构积极响应,首批18只产品于7月17日正式向中国证监会申请注册,管理人覆盖内外资、大中型各类机构梯队。

据了解,本次获批的18只首批主动ETF整体策略稳健、定位清晰,同时形成主观主动与量化策略互补的多元产品格局,体现了监管层审慎创新、严控风险、保护投资者的核心导向。

从策略风格来看,首批产品整体聚焦市场容量空间较大的稳健型投资策略。其中,均衡策略9只、价值策



其中

均衡策略9只

价值策略4只

红利策略3只

质量策略1只

大盘成长策略1只

图片素材来源:站酷海洛

略4只、红利策略3只、质量策略1只、大盘成长策略1只,整体风险偏好审慎可控。产品名称中均包含“均衡”“价值”“红利”“质量”等直观反映投资策略的字眼,便于投资者快速识别产品投资定位,有效降低信息识别成本,从产品设计层面保障投资者知情权。

从策略类型来看,首批产品以主观选股为主,兼顾量化策略。据悉,18只产品中,13只采用基本面主动选股策略,依托基金经理深度研究开展精细化投资;5只采用量化策略,包含富国、天弘2只纯量化策略产品,以及大成、招商、汇添富3只“量化+基本面”融合策略产品。量化策略是海外成熟资本市场主流的主动ETF品类,运作模式相对成熟稳定,具有策略因子多元、子策略丰富的特点,有助于更好满足市场投资需求。5只量化策略产品均在名称中体现了“量化”“智选”等字眼,进一步提升产品辨识度。

从产品准入来看,据基金管理人介绍,监管层坚持从严把关,在注册审核中重点核查管理人配套风控机

制、投资运作流程等制度建设情况。同时,强化核心投研人员资质审核,对基金经理的从业履历、投研经验以及中长期业绩表现等进行多方位核查,从制度体系和核心人力等维度筑牢产品运作根基,切实守护投资者合法权益,保障试点产品高质量起步。

全链条协同

主动ETF的顺利获批,是市场各方全链条协同、前置化筹备、全方位保障的成果。交易所与基金管理人围绕制度建设、系统升级、技术验收、投资者教育等关键环节稳步落实各项工作,为后续产品发行、上市、平稳运作筑牢坚实基础。

各申报基金公司作为产品运作主体,率先完善内部制度与技术系统。针对主动ETF业务特性,管理人制定专项内部风险管理制度与运作流程,细化投资运作管理与投资风格约束等核心环节规范,搭建适配主动ETF的专属内控体系。同时,对投资交易、基金参考份额净值(IOPV)计算

与复核等相关业务系统进行迭代改造,并通过多轮测试,确保系统运作稳定、业务流程合规。

沪深交易所全程压实自律监管与服务职责,组织基金管理人、指数公司、证券公司等行业机构开展专项技术测试,并联合证监局依规开展现场检查验收,逐项核验机构运作管理、技术系统与风险防控安排,确保首批基金管理人均具备主动ETF运作管理条件,从源头守住市场运行风险底线。同时,交易所与相关基金管理人通过长图解读、科普短视频、深度图文等多元化渠道,系统普及主动ETF的产品属性、运作机制及风险特征等内容,厘清主动ETF与传统场外主动基金、被动指数ETF的核心区别,夯实市场认知基础。

市场人士表示,首批主动ETF落地,是我国公募基金行业高质量发展的重要实践。随着后续产品陆续上市运作,将进一步丰富资本市场财富管理工具箱,持续优化市场投资生态,更好服务居民资产配置与资本市场长期稳健发展。

ETF市场进入主动管理新阶段

以产品创新谋差异化竞争优势

■本报记者 方凌晨

10月19日,富国基金、摩根资产管理(中国)、鹏华基金、永赢基金、华安基金等公募机构旗下首批18只主动管理交易型开放式证券投资基金(以下简称“主动ETF”)正式获批,标志着中国ETF市场迈入主动管理新阶段。

受访公募机构表示,主动ETF将与被动指数ETF、场外主动基金形成清晰的差异化分工,实现工具互补,持续完善权益投资产品供给体系,为投资者提供适配的风险收益配置选项,也为公募机构开辟差异化竞争空间。

完善权益投资产品矩阵

富国基金量化投资部总经理王保合向《证券日报》记者介绍:“主动ETF需遵循ETF运作规则,投资行为受业绩基准约束,并具备持仓透明的运作特点。投资运作中,管理人可持续监控IOPV(基金参考份额净值)偏离度,同时结合业绩比较基准和持仓透明等机制强化投资纪律,提高投资风格稳定性。”

“主动ETF为不同投资者搭建了更为精准的风险收益桥梁。”永赢基金权益投资部投资总监助理兼基金经理许拓表示,对于场内活跃资金,主动管理ETF提供了更高交易效率与结构性轮动的优质载体,有利于丰富市场交易工具、活跃盘面流动性;对中长期资金而言,透明的持仓机制与精细化、规则化的主动Alpha(超额收益)策略,显著降低了尽调与跟投门槛,不仅让长钱进得来,更能通过清晰的策略预期让长钱留得住,真正发挥资本市场稳定器与压舱石的作用。

鹏华基金表示,主动ETF的推出,是中国ETF市场发展二十余年来最重要的产品创新之一。中长期视角下,主动ETF不会完全替代传统场外主动基金,二者将形成差异化分工:主动ETF承载容量大、风格稳定、适合标准化配置的主动策略,场外主动基金保留高灵活性、需要策略保密的主观投资策略,两类产品将协同完善国内权益投资产品矩阵。

“近年来,我国指数化投资快速发展,ETF规模增长显著,但也对价格发现功能带来一定挑战。主动ETF可

充分发挥基金管理人在资本市场的定价能力优势,丰富市场投资策略与定价主体,增强资本市场的长期稳定性。同时,主动ETF的落地将推动境内ETF市场形成分层化、多元化的发展格局。被动指数ETF侧重跟踪市场收益,而主动ETF通过主动投资和精细化策略运作争取超额收益,二者功能互补、错位发展。”王保合表示。

推动行业专业化发展

从政策落地到产品上报,再到产品获批,主动ETF的推进节奏紧凑有序。这一新品类也吸引了不同背景的公募机构共同参与,外资机构亦借此契机落地布局。

在此次获批主动ETF的18家公募机构中,摩根资产管理(中国)是唯一一家外资公募机构。摩根资产管理(中国)CEO王琼慧表示:“摩根资产管理在全球主动ETF领域布局多年,此次摩根基金将把全球主动ETF经验引入中国市场,结合本土主动权益投研能力,为境内外投资者提供透明、专业且

差异化的主动管理产品选择。”

在国内ETF大发展的行业背景下,越来越多公募基金进入ETF市场,随着被动产品供给日益丰富,差异化发展成为行业关注的方向。在王保合看来,主动ETF为公募行业产品创新提供了新的方向,有助于推动行业进一步发挥投研优势、丰富产品供给。同时,推出主动ETF后,各管理人均可以通过自身投研特点实现差异化发展,有助于推动行业向专业化、差异化发展,以及促进主被动基金协同,更好地服务金融资源高效配置。

华安基金表示,作为首批上报主动ETF的公募机构之一,华安基金将始终以创新引领发展,以服务投资者为出发点,探索市场需求。

主动ETF的推出,也将改变公募机构的竞争落点。鹏华基金表示:“主动ETF并不是简单地把主动基金搬到交易所,而是在ETF制度框架下,重新定义‘主动管理’。对于投资者而言,未来买ETF,不再只是选择一条指数,而是开始选择一种策略、一位基金经理;对于公募机构而言,竞争也将从‘指数资源’转向‘主动管理能力’。”

个人养老金基金上新 “固收+”类产品成主要增量

■本报记者 方凌晨

近日,中国证券投资基金业协会发布的最新个人养老金基金名录和个人养老金基金销售机构名录显示,截至2026年9月30日,个人养老金基金数量为349只,销售机构数量为52家。相较于今年上半年末,个人养老金基金新增28只,销售机构数量未发生变化。

“固收+”类产品成为主力增量,是本轮扩容最大的特点。受访专家认为,随着“固收+”类产品首次纳入,个人养老金基金的产品风险收益梯度进一步完善,居民养老理财的可选工具更加精细,个人养老金制度建设也向前迈进一步。

产品持续扩容

个人养老金基金产品持续扩容。今年第三季度,有28只产品新进入个人养老金基金产品名录。从基金管理人看,安信基金旗下共有2只基金入围,易方达基金、华夏基金、南方基金等26家机构旗下各有1只产品入围。

从产品类型来看,新纳入的个人养老金基金产品类型丰富:既有养老目标FOF(基金中基金)、持有期FOF,也有指数增强型基金,还有首次出现的二级债基和偏债混合型基金,这类产品也是市场上俗称的“固收+”基金的主要载体。

中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示:“这轮扩容最突出的特点是‘固收+’类产品成为主力增量,产品类型从以养老FOF、指数基金为主,进一步丰富为覆盖低波动到高弹性的完整风险梯度。这补齐了个人养老金基金产品谱系中长期缺失的中间地带:纯债类产品波动低但收益空间有限,权益类产品弹性足但波动较大,‘固收+’类产品介于两者之间,共同为不同年龄、不同风险承受能力的投资者提供了更贴合自身需求的配置工具。”

“‘固收+’基金纳入个人养老金名录,意味着个人养老金制度建设取得进一步突破。”南方基金相关人士对《证券日报》记者表示,具体来看,一是完善了多层次养老金融产品体系,更好地满足居民多样化的养老理财需求;二是优化了养老投资的风险

收益梯度,为追求稳健收益的投资者提供了更精细的配置工具;三是拓宽了中长期资金入市渠道,让居民的“养老钱”在长期投资中共享经济发展成果。

名录动态调整优化

自2022年首批个人养老金基金产品发布以来,个人养老金基金已从当时的129只扩容至目前的349只。在产品数量增长的同时,参与的基金管理人持续增多,产品类型也不断丰富。

在明明看来,随着产品类型不断多元化,投资者可根据自身情况构建更加适配自身生命周期的组合,让养老资金与风险承受能力更匹配。同时,账户资金投资选择的丰富,有助于提升投资者缴费资金的使用效率。此外,风险收益特征更完整的产品有助于改善持有体验,减少投资者因组合波动过大而中途放弃长期投资的情况。

明明认为,投资者挑选个人养老金基金产品应重点关注四类指标:一是产品风险收益特征与自身风险承受能力、距离退休时间的匹配度,这是首要前提;二是长期业绩与回撤控制水平,尤其要关注产品在完整市场周期下的表现,而非短期排名;三是基金管理人及基金经理的稳定性,包括投资理念、从业年限、团队延续性等;四是持有期设计与费率的合理性,面向个人养老金的基金Y份额普遍享有费率优惠,但持有期长短要与自身资金安排相适应。

从过往情况来看,个人养老金基金名录也在动态调整优化,产品并非“只进不出”。例如,今年二季度就有1只养老目标基金退出名录。在此背景下,公募基金管理人也面临着挑战。

“公募基金管理人未来应在产品端、服务端、机制端等多维度同时发力。”明明表示,产品端,机构应围绕生命周期和风险偏好做精细化布局,稳健型“固收+”与工具化指数产品都有广阔空间;服务端,机构应加快从“卖产品”向“买方投顾”转型,通过目标风险再平衡、定期定额等方式,帮助投资者将养老配置持续落实到位;机制端,机构应切实执行按季度常态化纳入、动态评估及奖优惩劣的制度安排,使名录“有进有出”,形成供给质量不断提升的良性循环。

移动金融客户端三项自律规则落地

■本报记者 李 冰

日前,中国互联网金融协会正式发布三项移动金融客户端自律规则,分别为《移动金融客户端应用软件自律管理办法》《移动金融客户端应用软件备案管理办法》《移动金融客户端应用软件自律评价规则》。

博通咨询首席分析师王蓬博向《证券日报》记者表示,移动金融App(应用软件)自律管理将进入常态化。清晰的制度框架推动机构将合规贯穿App全生命周期,依托统一标准强化信息保护、安全防护与版本迭代,夯实数字化服务基础,赋能行业高质量发展。

具体来看,为落实《中国人民银行关于发布金融行业标准加强移动金融客户端应用软件安全管理的通知》(银发[2019]237号)有关要求,强化移动金融客户端应用软件的自律管理,中国互联网金融协会组织制定三项自律规则,经协会第二届理事会第五次审议通过,并经中国人民银行同意,自发布之日起实施,原《移动金融客户端应用软件备案管理办法(试行)》同时废止。

此次出台的三项规则形成“管理+备案+评价”的完整自律闭环。自律管理办法作为基础性文件,划定行业合规红线。《移动金融客户端应用软件自律管理办法》明确,客户端软件提供方应按照自律管理要求报送客户端软件相关信息和数据,包括但不限于客户端软件提供方信息、客户端软件运行安全信息和使用统计数据等。同时,客户端软件提供方应对报送信息和数据的真实性、准确性、完整性和有效性负责。

在备案管理层面,《移动金融客户端应用软件备案管理办法》进一步细化了移动金融客户端备案范围、备案流程、备案持续管理等。明确客户端软件备案有效期3年。备案有效期内,协会每年组织对已备案的客户端软件开展自律评价,并根据评价结果实施分类分级管理。同时,客户端软件备案后,如出现影响资金安全、信息保护或其他重大安全风险的情况,

客户端软件提供方应实施紧急变更以消除风险隐患,并在变更后10个工作日内在备案系统中更新备案信息、报告紧急变更相关情况。

在自律评价层面,《移动金融客户端应用软件自律评价规则》明确,中国互联网金融协会依据《中国互联网金融协会自律评价管理办法》《中国互联网金融协会专业机构自律评价实施细则》和本规则,组织开展对客户端软件的自律评价。客户端软件自律评价采取专业机构评价和协会综合评价相结合的方式。同时,客户端软件自律评价工作接受金融管理部门和相关行业主管部门的指导和监督。

移动金融如今已是公众办理金融业务的重要载体。行业快速发展的同时,客户端备案不规范、安全防护能力参差不齐等问题依然存在。受访人士普遍认为,三项移动金融客户端自律规则将推动移动金融高质量发展。

王蓬博表示,新规落地将加速移动金融提质增效。一方面,标准化的自律体系将大幅压缩不合规运营空间,整治客户端过度营销、隐私泄露、安全漏洞等问题,净化行业生态;另一方面,统一的合规与评价标准,将降低优质机构合规成本,引导行业从粗放式规模扩张,转向安全、合规、普惠的高质量发展模式。同时,完善的用户权益保护机制,将有效防范金融消费风险,提升公众移动金融服务的安全性与获得感。

兰州大学经济学院教授陈文对《证券日报》记者表示,三项自律规则落地,有望推动移动金融App自律管理更加系统化,使安全、合规和服务质量在行业竞争中占据更大权重,持续合规能力也将成为机构拓展移动端业务的重要基础。对于深耕移动端业务的机构而言,自律规则将推动其加强技术和管理能力建设。

王蓬博预计,随着新规落地执行,行业自律机制与行政监管将形成更强合力,持续规范移动金融业务运营,筑牢金融安全防线,守护金融消费者权益,推动我国移动金融行业持续健康、规范有序发展。

多家民营银行加强个人存款属地化管理

■本报记者 彭 妍

近期,多家民营银行密集发布公告,推进个人存款业务属地化整改,暂停向异地客户新增销售个人存款产品,收紧线上异地存款购买通道。异地揽储整治步入集中落地、存量加速出清阶段,行业属地化经营规则进一步统一。

具体来看,10月14日,天津金城银行发布《关于个人存款业务属地化调整的公告》,宣布自10月15日起,逐步暂停向非天津客户新增销售个人存款产品。

今年9月初,无锡锡商银行亦落地属地化调整,明确个人存款业务仅限江苏省内本地客户办理。根据该行规则,已持有I类银行卡的存量客户可

正常存续使用;暂无I类账户的客户,可前往线下网点开立账户;通过线上渠道开立II类借记卡的客户,需完成本地化资质认证,认定为本地客户后方可继续办理存款业务。

多家民营银行已在业务实操中收紧异地存款权限。部分银行关闭异地用户注册、登录权限,存款产品仅对属地客户开放,异地用户仅可浏览产品信息,无法完成购买交易。其中,辽宁振兴银行在App开户环节设置属地校验弹窗,仅支持辽宁省内用户开户;上海华瑞银行存款产品同样实行属地开放机制,严格限制异地储户参与交易。

记者梳理公开信息显示,全国19家民营银行中,目前已有至少10家落地个人存款属地化整改措施,行业规范化整改全面铺开。

长期以来,部分民营银行依托互联网渠道突破地域限制开展存款营销,依靠线上高息存款吸收异地资金,在拓宽负债来源的同时,也带来跨区域风险传导、存款利率无序竞争等问题。

天府立言金融研究院院长曾刚对《证券日报》记者表示,本轮民营银行集中调整个人存款业务,是落实属地化监管要求的集中体现。此前,部分民营银行依托互联网积累了大量异地存款,政策执行留有过渡空间。多家银行叫停异地新增存款,行业回归一属地经营模式,推动地方法人银行回归服务本地实体经济,堵住跨区域线上揽储的监管套利。

在曾刚看来,短期内,民营银行将承受负债收缩压力。线上异地揽储通道收紧后,存款增长、获客及流动性管

理难度上升,高度依赖互联网流量的机构,其负债成本或上行,必须深耕本地客群。对异地储户而言,新增存款选择有所缩减,但存量存款权益不受影响,本次业务调整并不代表存款安全发生变化。长期来看,政策有助于缓释高息异地揽储、期限错配等风险,降低银行经营边界,民营银行竞争重心将转向特色化、场景化本地经营。

素喜智研高级研究员苏筱芮对《证券日报》记者表示,本轮属地化管理落地,对高度依赖线上揽储的区域性民营银行带来冲击,低成本、高效率的线上负债补充渠道随之收缩。这类机构后续存款增长或承压,揽储难度抬升,倒逼其搭建本地化获客与运营体系。