经济日报社主管主办
《证券日报》社有限责任公司出版
证券市场信息披露媒体
官方网站：证券日报网 www.zqrb.cn
新闻热线：010-83251730 010-83251760

证券日报
SECURITIES DAILY

创造·发现·分享
中国价值新坐标

证券日报公众号 证券日报微博 证券日报视频号 证券日报抖音号 证券日报APP

2026年11月24日 星期二
第255期 总第7861期 今日52版

首批18只产品挂牌上市

主动ETF为中长期资金配置提供新载体

本报记者 毛艺融 郭之宸



图片素材来源：视觉中国

11月23日，首批18只主动ETF（交易型开放式指数基金）在沪深交易所挂牌上市。首日交易整体运行平稳、交投活跃，截至收盘，总成交额超过80亿元。

主动ETF产品由基金经理主动选股和调仓，并须于每个交易日开市前披露基于真实投资组合制作的申购赎回清单（PCF），标志着境内ETF产品体系由被动跟踪指数向主动管理策略延伸，由此填补了场内主动权益工具的空白。

中国证监会机构司副司长焦彩霞表示，发展主动ETF是贯彻落实“十五五”规划关于“提高资本市场制度包容性、适应性，健全投资和融资相协调的资本市场功能”决策部署的具体举措。基金管理人、做市商和基金销售机构等市场各方要压实主体责任，以更高标准、更严要求履职尽责，协同发力、相向而行，助力形成“回报增—资金进—市场稳”的良性循环，筑牢资本市场长期健康发展的根基。

场内主动权益工具扩容

“主动ETF产品PCF首次对外公布，是一个里程碑事件。”在上交所首批主动ETF上市仪式现场，摩根基金总经理王琼慧对记者表示。

从产品策略看，首批主动ETF采用均衡、价值、红利、质量与大盘成长等不同策略，产品既投向银行等红利板块，也布局人工智能、半导体芯片、新能源等成长特色鲜明的新质生产力领域，把握全球科技龙头发展机遇。

从交易成本看，首批主动ETF产品的管理费率为1%，低于场外主动权益基金平均水平。

“首批主动ETF发行阶段热度较高，多只产品在募集期即达到规模上限，启动比例配售。”国泰海通证券客群发展部总经理侯霄鹏对《证券日报》记者表示，机构投资者关注主动ETF的持仓披露机制、申赎运行规则、折溢价表现以及策略长期稳定性；个人投资者尤其是高净值人群则将主动ETF作为现有投资组合的补充选项，关注主动ETF和存量持仓的组合配置效果。

“主动ETF有望成为承接中长期资金入市的重要抓手。”摩根基金副总经理郭鹏对《证券日报》记者表示，据摩根资产管理预计，到2030年全球主动ETF规模或将达6万亿美元。

此外，部分基金管理人及其股东、关联方已通过自有资金认购旗下主动ETF产品，或已披露投资安排，相关金额合计超过28亿元，为首批主动ETF产品平稳起步提供支持。例如，摩根基金股东拟通过其关联方运用7500万美元（约合5亿元人民币）的自有资金，在摩根大盘成长主动股票ETF上市后进行投资；建信基金以固有资金1亿元投资旗下主动ETF，并承诺持有不低于1年。

发挥示范引领效应

近年来主动ETF在国际上快速发展，截至2026年9月底，全球主动ETF规模达2.7万亿美元，占全球ETF市场规模的比重达13%，在满足多元财富管理需求、引导增量资金入市等方面发挥了积极作用。 （下转A3版）

资管行业竞争格局持续优化

李 文

11月23日，首批18只主动ETF（交易型开放式指数基金）在沪深交易所挂牌上市。这类产品将主动投资能力与标准化交易载体相融合，兼具策略自由度、场内实时交易与日度透明披露，填补了场内主动权益工具的空白。凭借透明化、工具化、低成本化的制度设计，主动ETF有望推动资产管理行业（以下简称“资管行业”）格局迎来深层变革，我国ETF市场也由此迈入主动产品与被动产品协同发展阶段。

主动ETF的落地是三重因素共同推动的结果。从需求端看，居民财富配置需求日益多元，对投资标的主动收益、透明度与交易效率的要求同步提升。区别于传统场外主动权益基金，主动ETF把主动策略装进可实时买卖、每日透明披露的场内交易载体，填补了“主动收益+场内工具”的市场空白。从供给端看，公募基金行业经过二十余年发展，主动权益投研体系趋于成熟，一批基金经理具备了可归因、可复现的超额收益能力，为把主动策略装进“ETF壳”提供了能力储备。从政策端看，公募基金费率改革压缩了传统场外主动权益基金高位发行、冲规模、赚管理费的空间，以长周期考核与降低规模排名权重为导向，推动行业从规模驱动转向回报驱动。在三重因素叠加的背景下，主动ETF的落地是行业发展到特定阶段的产物，其顺应的是居民财富管理需求升级的大势，依托的是公募基金行业对投研能力的长期积累，呼应的是资本市场投融资综合改革的政策导向。

与被动ETF跟踪指数不同，主动ETF采用每日全透明披露模式，更强调投资者保护、定价效率和二级市场流动性。透明机制是对主动ETF的硬约束，也是检验其投研成色的“试金石”，在这一机制下，基金经理的持仓结构与投资风格将持续接受市场检验，使得“风格漂移”问题无处藏身，过度集中的持仓配置也会被市场即时反映出来。这看似是对基金经理的“紧箍咒”，实则是对机构投研能力的保护，当超额收益可以被观察、被归因、被比较，基金经理靠研究深度和组合管理显露出的真本事才会被认可。

主动ETF对资管行业的长远影响，在于推动行业竞争从“渠道+规模”向“投研+运营”切换，并带动费率体系与渠道利益链的重新定价。

过去，传统场外主动权益基金的竞争以渠道为核心，在银行、券商与第三方平台争取更多“席位”即可做大规模，规模也会反过来增强渠道议价能力，形成渠道与规模相互强化的循环，这一模式下，“卖得好”往往比“管得好”更能决定产品的命运。而当产品持仓高度透明、费率更低、交易更便利时，渠道优势将被显著压缩，决定产品能否存续的将是投研能否持续创造可归因的超额收益、运营能否在申赎、做市、信息披露与流动性维护上保持稳定。行业竞争由此从规模扩张转向能力积累，从卖产品转向做服务。这一转变的连锁反应是系统性的，费率下行倒逼机构降本增效，产品线从大而全转向精而专，一个更加理性、更加专业、更加注重投资者回报的行业生态将加速形成。

更进一步看，主动ETF有望成为长期资金入市的重要抓手。养老金、保险、FOF（基金中的基金）等资金常常面临既要透明度与流动性，又要主动收益的配置难题，而主动ETF恰恰为这些长期资金提供了兼具透明度与流动性的配置工具。同时，当更多长钱借助主动ETF入市，资本市场的稳定性与定价效率也将同步提升，资管行业与资本市场之间的良性循环将日臻完善。

主动ETF的落地映照了监管层“以投资者为本”、深化投融资综合改革的清晰主线。顺着这条主线看，资管行业在格局优化上仍有发力空间。其一，把回报导向贯穿激励约束全过程，资管机构要积极落实浮动费率、业绩比较基准和长周期考核；其二，补齐财富管理的服务端短板，资管机构要加快向买方投顾转型，把收入与客户资产的长期增值绑定，以专业配置能力改善投资者持有体验；其三，资管机构要强化功能导向，更好服务实体经济，比如围绕新质生产力加大前瞻性投研布局，把更多长期资本配置到战略性新兴产业和未来产业。

主动ETF给资管行业带来的是一场从产品创新到行业生态的深层变革。可以期待，随着制度供给不断完善、机构能力持续积累，主动ETF开启的这场变革，将为资管行业服务居民财富管理、支持实体经济、建设金融强国写下更扎实的注脚。

今日视点

10月份全社会用电量同比增长1.6%

充换电、互联网数据服务两大新业态用电量，对当月全社会用电量增量贡献率分别达51.2%和18.9%

本报记者 杜雨萌

11月23日，国家能源局发布的全社会用电量数据显示，10月份，全社会用电量8709亿千瓦时，同比增长1.6%，较9月份回升0.4个百分点。考虑去年10月份存在高增长基数的特殊性（10.4%，2025年月度最高），如以2024年10月份为测算基准，2026年10月份的复合年均增长率为6.1%。

分产业来看，第一产业用电量124亿千瓦时，同比增长3.3%。第二产业用电量5790亿千瓦时，同比增长1.8%。第三产业用电量1714亿千瓦时，同比增长6.3%。城乡居民生活用电量1081亿千瓦时，同比下降6.4%。

国家能源局有关负责人也表示，城乡居民生活用电量同比下降主要原因是去年同期华东、华中等高负荷地区出现大范围异常高温天气，降温用电负荷激增导致城乡居民生活用电量增速过高；今年同期全国无大范围持续高温天气，降温用电显著下降导致全国居民用电量同比下降。考虑去年10月份存在高增长基数的特殊性（23.9%，2025年月度最高），如以2024年10月份为测算基准，2026年10月份的复合年均增长率为7.7%，处于较好水平。

谈及10月份全社会用电量低速增长的主要原因，中国电力企业联合会统计与数智部主任助理吴立强向《证券日报》记者表示，一方面，受超强厄尔尼诺影响，今年10月份气温由去年同期的“北冷南热”转为“北暖南凉”，华东、华中等地区气温明显低于上年同期，抑制降温用电增长，10月份城乡居民生活用电量对当月全社会用电量增量贡献为-54.4%。另一方面，工业内部的高载能行业用电量持续收缩，10月份，四大高载能行业当月用电量同比减少0.8%，已连续三个月负增长，进一步拖累了10月份全社会用电量的增长。

第二产业是电力消费的基本盘，尽管其中的高载能行业用电量连续三个月负增长，但高技术及装备制造业用电量增速却保持领先。

国家能源局数据显示，10月份当月，高技术及装备制造业用电量达1111亿千瓦时，同比增长6.5%。整体上看，当月第二产业用电量增量达103亿千瓦时，贡献全社会增量的76.0%。

作为三大产业中用电增速最快的领域，第三产业对全社会用电量增长的拉动作用正持续增强，其中充换电服务业、互联网数据服务等新业态用电量的快速增长是主要动力。

国家能源局数据显示，10月份，充换电服务业用电量、互联网数据服务用电量分别为186亿千瓦时、99亿千瓦时，增速分别达到59.4%、34.7%。据吴立强介绍，这两大新业态用电量对当月全社会用电量增量的贡献率分别达51.2%、18.9%。

充换电服务业用电量高速增长的背后，是我国充电基础设施规模的持续扩大。根据国家充电设施监测服务平台数据，截至2026年10月底，我国电动汽车充电基础设施（枪）总数达到2539.1万个，同比增长36.2%。

“充电基础设施是充换电服务业用电增长的物理支撑。”厦门大学中国能源经济研究中心教授孙传旺在接受《证券日报》记者采访时表示，随着电动汽车渗透率继续提升，充换电服务业用电量仍将保持较快增长，成为拉动全社会用电量增长的重要增量来源。

今日导读

从“引水”到“疏渠”：稳市场政策组合拳接续发力 A2版
基金：助力养老资金长期增值 A3版
城市超级智能体强力铺开 B1版
从“被看见”到“被青睐”老字号求新谋变 B3版

2026年四季度电子信息制造业发展形势座谈会召开

本报讯（记者郭冀川）据工业和信息化部官网23日信息，近日，工业和信息化部电子信息司有关负责同志带队赴广西壮族自治区南宁市、海南省海口市开展2026年四季度电子信息制造业发展形势调研，并在海南省组织召开2026年四季度电子信息制造业发展形势座谈会。中国电子信息产业发展研究院相关同志参加调研。

调研组一行以2026年四季度电子信息制造业发展形势研判为主题，先后走访10家电子信息制造业重点企业，详细了解企业生产经营情况，认真听取企业对产业政策、行业发展的意见建议，围绕行业稳增长、电子信息领域生产性服务业等问题进行深入沟通交流。

11月20日，调研组在海南省海口市召开2026年四季度电子信息制造业发展形势座谈会。工业和信息化部电子信息司相关处室和海南、广东、广西、福建等地方行业主管部门，以及部属单位、相关协会、相关研究机构代表参会。

会议强调，今年电子信息制造业在工业全行业中表现突出，未来发展前景总体乐观。同时，必须客观看待明年电子信息制造业发展走向，坚持问题导向，深入分析产业快速增长背后潜藏的风险隐忧，高度重视当前行业之间、企业市场份额、产业链各环节、区域发展分化特征，及时跟踪形势变化并积极应对。

会议提出，推动电子信息制造业高质量发展，要着力落实四个协同。一是加强行业协同，推动传统电子信息领域与人工智能深度融合，对冲化解传统领域下行压力。二是加强上下游协同，加大产业链上下游利益共担机制建设，构建均衡共赢的产业生态。三是加强市场协同，统筹用好国内、国际两个市场，发挥沿海省市区位优势，助力企业开拓海外市场。四是加强区域协同，引导各地方立足自身资源禀赋与产业基础，打造优势互补的区域产业发展格局。各级要做好产业运行监测、政策供给、要素保障等各项工作，持续推动电子信息制造业提质增效，为工业经济稳增长提供有力支撑。

首批高标准数字园区建设对象名单公布

新华社北京11月23日电（记者周圆）工业和信息化部、商务部23日联合对外发布通知，公布首批高标准数字园区建设对象名单，沧州高新技术产业开发区等91家园区入选。

通知要求，各建设对象按照《高标准数字园区建设指南》要求开展建设，以产业数字化转型为重点，协同推进服务数字化、管理数字化，夯实数字基础设施，加快推动园区数智化转型升级。

通知还提出，各地有关主管部门要加强对高标准数字园区建设对象的指导支持和常态化管理，及时掌握建设进展，适时评估建设成效，提炼典型经验和做法，复制推广一批园区数智化转型的有效模式；工业和信息化部将联合商务部加强对高标准数字园区建设的指导、监测与动态管理，定期开展成效评估。

建设高标准数字园区是推动制造业数字化转型的重要抓手。工业和信息化部于2025年11月印发的《高标准数字园区建设指南》提出，到2027年，建成200个左右高标准数字园区，实现园区规上工业企业数字化改造全覆盖，园区管理、服务数字化水平明显提升，形成一批可复制可推广的数智赋能园区发展的典型模式，园区发展质量和效益显著提升。

本版主编：沈 明 责 编：李 正 制 作：董春云
本期校对：包兴安 白 杨 美 编：王 琳

● 国内统一连续出版物号：CN 11-0235 邮发代号：1-286 ● 地址：北京市西三环南路55号顺和国际·财富中心大楼东侧 3A区501号/502号 ● 邮编：100071 ● 定价：3元
● 编辑部：010-83251730 E-mail：zmzx@zqrb.net ● 广告部：010-83251716 ● 发行部：010-83251713 ● 监督电话：010-83251700 ● 广告经营许可证号：京宣工商广字第093号(1-1)
北京 上海 深圳 成都 同时印刷