

开年8个交易日基金分红已近百亿元

2025年刚拉开序幕,基金已在上演密集分红。

1月13日,嘉实基金公告,旗下13只产品将于近期集体分红,其中包括嘉实中证A500ETF、嘉实沪深300ETF联接(LOF)等指数产品。实际上,截至1月13日,开年以来才8个交易日,基金分红就已经接近100亿元,其中指数基金分红规模接近35亿元,在全市场基金分红中占比超过35%。

上述情况实际上是基金分红的一大新趋势:在指数基金大发展中,指数基金的分红规模和占比均在显著上升。2023年232.12亿元的指数基金分红在当年整体基金分红规模中占比只有10.31%,在2024年这一比例很快就达到了20%。而在2022年,这一比例只有5.55%。

指数基金分红比例突破35%

根据Wind数据统计,以权益登记日为统计口径,截至1月13日,2025年以来全市场基金累计分红规模为94.84亿元,其中指数基金(包括权益和债券类的被动指数基金与指数增强基金,下同)的分红规模为34.83亿元,占比超过35%,达36.73%。

具体看,开年率先分红的数十只指数基金,分布于15家基金公司,既有华夏、易方达、嘉实、博时等头部公募,也有宝盈基金、银河基金等中小公募。其中,嘉实基金旗下13只产品将于近期集体分红,其中包括嘉实中证A500ETF、嘉实沪深300ETF联接(LOF)等指数产品。此外,易方达旗下一共有9只指数基金(不同份额分开统计,下同)进行分红,博时基金旗下一共有7只基金进行分红。

值得一提的是,嘉实中证A500ETF本次分红,是中证A500ETF集体分红的缩影。早在2024年12月11日,工银瑞信基金就宣布,工银中证



A500ETF拟进行分红,成为首只分红的中证A500ETF。根据嘉实基金公告,嘉实中证A500ETF拟以2024年12月31日为收益分配基准日进行分红,除息日和现金红利发放日分别为2025年1月16日和2025年1月20日,是该基金成立后首次分红公告。

在这背后,分红机制逐渐成为中证A500ETF等一批主流宽基的差异化打法。据统计,第一批和第二批的22只中证A500ETF中,有4只产品设置了强制分红机制,且分红比例均不低于60%,个别产品分红比例可达到80%,还有中证A500ETF设置了月度分红频率。Wind数据显示,截至目前实施过分红的中证A500ETF产品,还有摩根中证A500ETF、泰康中证A500ETF。

并非偶然,近年占比持续上升

拉长时间看,指数基金在2025年开年成为分红主力军,并非偶然现象。这背后所反映的是近年

来公募基金分红主力军的变迁路径:在2022年至如今的指数基金大发展中,指数基金的分红规模和占比,均在显著上升。

先来看绝对值规模。根据Wind数据统计,2024年指数基金分红规模为439.06亿元,较2023年指数基金分红规模(232.12亿元)增加了逾200亿元。而在2022年,指数基金的分红规模仅有147.05亿元。

其次是相对占比。2024年全部基金分红规模为2267.49亿元,439.06亿元的指数基金分红规模,在其中的占比约20%。而截至2025年1月13日,开年以来不到半个月里,指数基金的分红规模占比则达到了36.73%。而在2023年,232.12亿元的指数基金分红,在全年2251.11亿元的整体基金分红规模中,占比为10.31%。2022年全年,基金分红规模为2648.55亿元,指数基金147.05亿元,占比只有5.55%。

从单只基金来看,指数基金的年度分红规模,同样位居前列。以2024年为例,当年分红规模排

名前十的基金中有8只为指数基金。其中,排名前五的分别为易方达沪深300ETF、华夏上证50ETF、华泰柏瑞沪深300ETF、嘉实沪深300ETF、南方中证500ETF,分红规模分别为53.22亿元、31.61亿元、24.94亿元、16.41亿元、12.67亿元。

“指数基金分红逐年增加,并非偶然,既有行情因素,也有基金业发展因素。”华南一家中小公募内部人士对记者分析称,新一轮指数基金大发展大约开始于2023年,并于2024年迎来更为全面的爆发式发展,指数基金的种类和规模在持续增加。特别是在2024年9月底启动的单边上行情中,指数基金呈现出了较好赚钱效应,由此获得资金追捧。在这两大因素影响下,指数基金的分红实现增长,是自然而然的结果。

提升投资者持有体验

更进一步看,指数基金分红还成为提升投资者持有体验的重要维度。

以ETF为例,工银中证A500ETF基金经理刘伟琳表示,ETF产品的分红来源主要为基金管理中产生的超额收益,这种超额收益往往在ETF建仓、调仓及成份股分红时产生。通过季度分红评估机制,在跟踪好指数且满足分红要求的前提下,工银中证A500ETF实施了此次分红。后续将不断加强精细化管理,持续通过季度分红评估机制满足投资者的流动性需求,提升投资体验。

此外,针对近期基金加快分红节奏,一位基金业内人士分析指出,通过优化分红方式和分红节奏,加大回馈投资者力度,是公募基金坚持以投资者为本的有力措施之一。稳定规律的分红一方面可帮助投资者提前锁定部分收益,也为投资者带来及时的现金流,有助于增加资金的自由支配度。

“基金分红不是基金投资收益,但在投资业绩稳定前提下,基金持续释放出的分红信号,会在一定程度上提升投资者的持有体验。这对稳定投资者情绪、缓解投资焦虑会有一定帮助。”华南一位基金投研人士对记者称,投资者对基金分红的关注,在于基金分红方式。一般情况下,投资者可在基金分红前选择分红方式,既可选择现金分红,也可以选择红利再投资。截至目前,大多数指数基金的默认分红机制是现金分红。

据《证券时报》作者:余世鹏

理财风向

2025年理财投资策略:“固收+”产品受推崇

春节长假前,多家银行理财子公司集中发布了2025年投资与资产配置策略,并对未来市场作出展望与分析。

记者梳理发现,从产品端来看,在低利率的环境中,“固收+”类产品成为银行理财子公司发力重点;在资产配置上,随着存款利率的不断下行,权益类产品或成增厚业绩的“必需品”。

多元配置成趋势

刚刚开年,多家银行理财子公司先后为今年的投资策略“划重点”。

1月8日,施罗德交银理财对外发布的2025年资产配置年度展望指出,三大宏观主题将贯穿全年,即美国政策的影响、中国政策的影响、低利率时代的挑战。在资产配置观点上,对A股、黄金等给出“积极”评级,对港股、大宗商品等给出“标配”评级。

近年来,存款利率不断下行给银行理财机构在产品布局上出了一道难题。加强权益类投资,逐渐成为银行理财子公司破局之法。今年以来,多家银行理财子公司调整了产品的配置策略,从单一资产、单策略转向多元资产、多策略。从目前的理财配置看,“固收+”理财成为各家银行理财子公司重点发力方向。

汇华理财明确提出“固收+”方案,即通过增加海外优质资产和权益资产,增厚产品收益。从市场角度来看,A股当前是高胜率资产,正是配置权益资产的好时机。

南银理财新年发文表示,2025年中国经济将平稳发展。特别国债将支持消费结构性修复,房地产销售从回暖走向价格企稳,低基数和需求企稳将推动通胀温和回升。

法巴农银理财发布新年投资展望认为,从全球视角看,中国经济更具韧性。中国经济在政策推动和结构转型的背景下,展现出较强的韧性。基建投资和内需增长为经济注入动力,新能源和智能制造成为亮点行业。

整体来看,银行理财公司的投资策略依然是稳中有进,以债券“打底”,权益类的产品作为增厚业绩的资产。“最近几年,存款利率不断下滑给银行理财的布局带来了一系列的难题,增加权益类投资,已经成为银行理财增厚收益的‘必选项’,但是权益投资本身就是一把‘双刃剑’,如何把握这个度,其实非常考验公司的配置策略。”一家股份行的理财经理表示。

低波稳健产品仍是“压舱石”

2024年以来,商业银行存款利率持续下调,不少储户资金流向了银行理财市场。2024年成为银行理财行业发展“大年”,目前行业规模已突破30



万亿元,产品吸引力不断提升。

从收益率角度来看,2024年现金管理类理财产品、固收类理财产品的平均年化收益率较2023年有所下降,而混合类理财产品和权益类理财产品的平均年化收益率则较2023年有所上涨。

业内人士表示,在低利率市场环境下,固收类资产的投资收益率正在变薄,因此提升权益类资产占比成为银行理财机构的共识。与此同时,监管部门对于银行理财行业去嵌套、去通道要求趋严,“拥抱波动”或成为行业2025年的发展主线。

中信证券首席经济学家明明表示,从银行理财子公司的资产配置角度来看,债市配置方面,受限于负债端产品期限,仍将聚焦在中短端信用债,通过适当拉长期和下沉获取收益。从“固收+”的方向来看,可转债、REITs、黄金、被动ETF将会是比较优质的配置方向。

展望2025年A股市场,施罗德交银理财认为,在今年的宏观背景下,要积极配置利率债、A股等。进入2025年A股市场基本面稳步改善可能性大,下半年有望迎来企业盈利向上拐点。“各项政策支持下的市场信心有望持续回升,内需消费、高股息红利、科技成长等主线方向明确,机会大于风险,对全年A股市场的前景保持乐观。”

法巴农银理财发布2025年投资展望认为,中国市场的增长点集中在新能源和智能制造领域。电动车、光伏和智能制造相关行业受政策支持和全球需求拉动,展现出较高的增长潜力。中国股市整体估值相对较低,为投资者提供了具备吸引力的中长期机会。

中金公司分析师王子瑜的观点认为,在存款快速降息,以及债市走牛的背景下,2024年理财行业实现较强的增长动能。但同时,理财机构也面临着估值平滑机制的整改压力;监管的不确定性

以及负债端的强约束,对理财产品经营带来挑战。展望2025年,预计理财在金融脱媒的背景下需求并不弱,同时在整改初期存续信托可以释放浮盈托底产品业绩;但在中期维度来看,理财机构面临着在标准化资产领域更激烈的竞争,差异化资产与差异化估值体系的削弱,或驱动理财机构更迭商业模式,同时投资者的预期差也更易带来市场的波动。

光大证券金融首席分析师王一峰表示,从理财规模来估计,中性预估2025年规模增量2—3万亿元,年末规模在32万亿元到33万亿元左右。同时,需要观测债市利率下行幅度与波动特征、股市是否持续向好激励权益类投资增加,以及居民风险偏好边际变化等因素,如果理财规模波动范围扩大至5%到15%之间,则全年规模可能落于31万亿元到34万亿元区间。从产品布局来看,低波稳健产品仍是“压舱石”,含权理财等细分赛道或有结构性机会。

王一峰认为,随着货币政策总基调从“稳健”转向“适度宽松”,中性预估2025年或有两次降准、政策利率或有两次降息,银行负债端成本管控举措同步推进。在此背景下,固定收益类理财收益率料将下行,同时净值波动幅度或有所加大。从监管环境看,适时降低业绩基准,有助于提升理财产品达标率。整体看,严监管环境下,理财进一步规范净值化运作是大势所趋。对于银行理财业绩展示而言,无论是收益率的下行压力,抑或净值波动增大的预期,都不利于理财绝对收益表现。但是相对有利的因素在于,2025年加强负债成本管控是银行息差的必然之举,存款挂牌利率也仍有进一步调降空间,进而有助于提振理财收益率的相对吸引力。

供稿:《21世纪经济报道》作者:叶麦穗

债基遭遇大额赎回考验 机构提升净值精度应对

近期,部分债券型基金遭遇大额赎回事件,基金公司纷纷采取措施提升基金净值计算精度,以确保投资者权益免受影响。

多只债基遭大额赎回

截至1月13日,年初以来,已有百嘉基金管理有限公司、东兴基金管理有限公司等基金管理人先后公告提示,旗下债基发生大额赎回,决定提高基金净值精度。

例如,1月10日,西部利得基金管理有限公司公告称,西部利得淳睿利率债债券型证券投资基金C类份额于1月8日发生大额赎回。为确保基金份额持有人利益不因份额净值的小数点保留精度受到不利影响,经本基金管理人与托管人协商一致,决定在1月9日计算基金份额持有人赎回确认金额时,将净值精度临时提高至小数点后八位,小数点后第九位四舍五入。

针对多只债券型基金近期频繁遭遇大额赎回的现象,晨星(中国)基金研究中心助理分析师王方琳向记者表示,这可能与投资者对近期债市波动的担忧有关,部分投资者选择赎回以降低投资风险。

此外,从市场角度分析,多位业内人士认为,投资者出于获利了结策略或流动性需求等因素,也可能是导致多只债券型基金遭遇大额赎回的原因之一。

前海开源基金首席经济学家杨德龙在接受记者采访时表示,回顾过去一年,债券型基金普遍取得了不错的收益,部分投资者在收益达到预期后,选择赎回以实现利润锁定。此外,近期权益市场出现的调整,为投资者提供了潜在的抄底机会,这也促使一部分投资者将原本投资于债券型基金的资金赎回,转而投向可能具有更高收益潜力的权益类基金。

王方琳提醒称,对于单一机构投资者占比较高或机构投资者占比较大的基金,频繁的大额赎回行为会对产品净值和基金稳定运行带来较大的负面影响。

专家称今年债市趋势仍在

在长期国债利率跌破2%的背景下,低利率时代的投资策略备受关注,多位专家表示,今年债市机会仍存,不过需要注意波动加大的风险。

在摩根士丹利基金管理(中国)有限公司固定收益投资部总监施同亮看来,2025年债市趋势仍在,但波动率或将提高。策略方面,预计今年债市趋势仍在,但波动的权重明显上升,尽管胜率尚可,但赔率不高,应更好地把握节奏。与MLF相比,当前十年期国债透支了一定的降息预期,与2024年上半年十年期国债和OMO的40个基点最低利差比较,当前只有20个基点。然而2025年十年期国债仍有下行空间,应耐心等待货币政策兑现。

展望未来,对于债市的表现,施同亮认为,债券投资需综合关注基本面、机构行为、市场仓位、风险偏好、负债端波动等多方面因素,形成新的投资框架。债市定价的认知较之前发生转变,过往债券收益率更多被以周期性视角理解,随资金价格而波动。但目前债市更类似于权益中成长股的定价,利率表现出一定的成长性,市场更多以长期成长性和终局思维在进行债市交易。

据《证券日报》作者:彭行松