

债券型ETF规模飙升 百亿元级产品频现

债券型ETF市场又迎来一只百亿元级产品。数据显示,鹏扬中债-30年期国债ETF近期规模已超过百亿元,成为第6只规模超百亿的债券型ETF产品。

Wind数据显示,今年2月7日,全市场债券型ETF规模突破2000亿元大关,这也是继去年5月突破1000亿元之后,债券型ETF市场再次跨过的关口。业内人士表示,债券型ETF具有交易便利、费率较低等优点,无论是工具属性还是配置属性都非常突出,这类产品未来存有很大的发展空间。

百亿元级产品达到6只

乘着债券型ETF大发展的暖风,百亿级债券型ETF产品不断涌现。

Wind数据显示,2月14日,鹏扬中债-30年期国债ETF规模正式突破百亿元,达到102.28亿元。截至2月18日,该产品的规模更达到108.1亿元,成为第6只规模超百亿的债券型ETF。

鹏扬中债-30年期国债ETF是全市场首只超长期限ETF,成立于2023年5月19日,填补了行业超长期债券ETF的空白,为投资者提供更丰富的场内低风险投资工具。该产品成立不足两年便突破百亿元级大关,显示出市场对这类产品的需求。

实际上,受益于债券市场的走牛,债券型ETF不断蓬勃发展,百亿元级产品频频出现。此前,富国政金债券ETF、博时可转债ETF、海富通短融ETF、海富通城投债ETF、平安公司债ETF等产品规模相继突破百亿元大关。

具体来看,富国政金债券ETF和博时可转债ETF规模分别达到415.57亿元、408.12亿元,是目前唯二突破400亿元大关的债券型ETF。此外,海富通短融ETF规模突破200亿元,达到272.85亿元。海富通城投债ETF、平安公司债ETF规模也均在百亿元以上。

其他规模较大的债券型ETF还包括海富通上证可转债ETF、华安国开债ETF,这些产品最新规模也超过了50亿元。

一位第三方研究人士表示,多只债券型ETF规模快速增长并突破百亿元,背后原因包括债券市场整体走强、债券ETF优势明显、“资产荒”背景下的配置需求以及产品创新和市场拓展等。未来,随着债券市场不断发展和投资者对债券ETF认识地加深,债券ETF市场有望继续保持稳健增



长态势。

“在目前资产荒格局下,信用债ETF产品受到银行理财等机构的认可,规模纷纷破百亿元。而权益市场回暖,可转债ETF也开始吸引大批资金流入,因此规模不断增长。”据一位基金公司投资人士表示,其实过去几年债券市场出现一大趋势:主动债券基金难以提供明显的超额收益,各类资金纷纷涌向了债券指数产品,也使得一些热门品种规模不断增长。

债券ETF规模超2000亿元

作为曾经的小众品类,债券ETF近两年发展迅速,规模快速攀升。

Wind数据显示,截至2月7日,全市场债券型ETF规模达到2051.28亿元,突破2000亿元大关。而截至2月18日,债券型ETF总规模为2074.62亿元,站稳2000亿元关口。从数量来看,目前共有30只债券ETF,来自16家基金公司。

其中,海富通基金旗下有6只产品,总规模538.19亿元,数量和规模双双位居首位。博时基金旗下有4只债券ETF,合计规模达503.43亿元,排在第二。富国基金旗下仅有1只债券ETF,但规模达415.57亿元,同样居前。此外,平安基金、鹏扬基

金两家公司也是债券ETF百亿元“大户”。

回顾我国债券ETF市场的发展历程,早在2013年3月25日,国内首只债券型ETF——国泰上证5年期国债ETF上市,就此拉开了债券型ETF市场发展的帷幕。此后,这一市场在曲折中前行,直到2019年3月22日,其规模才首次突破百亿元大关。

最近几年,债券型ETF市场实现了跨越式发展。2022年末,债券型ETF规模由上一年末的239.64亿元增长至529.43亿元。2023年末,规模进一步增长至801.52亿元,增幅超过50%。2024年5月17日,规模达到1014.66亿元,首次突破千亿元;到当年年末,规模增长至1739.73亿元。

今年以来,8只分别跟踪深证基准做市信用债指数和上证基准做市公司债指数的信用债ETF和公司债ETF陆续上市。该批债券ETF总规模高达214.6亿元,助推债券型ETF规模突破2000亿元。第二个千亿元关口的突破仅仅用了8个多月时间,而此前突破第一个千亿元大关,却花了将近6年。

一位债券基金经理表示,债券型ETF近年来的飞速发展主要得益于市场表现,债券市场牛市行情吸引增量资金加大对债券型ETF的配置力度。同时,产品自身优势显著,债券ETF具有交易便捷、分散风险、费率较低的特点。

此外,被动指数投资的大发展、监管在政策层面对指数投资的有力支持,以及基金行业对市场趋势的敏锐把握,合力推动了债券型ETF阵营壮大。随着债券型ETF的品种有望进一步丰富、交易机制的进一步完善等,债券ETF的市场认可度会不断提升。

债市慢牛行情可期

展望后市,基金经理普遍认为支撑债券市场的基本面因素尚无重大转变,尽管利率处于较低水平且可能面临波动,但如遇调整则是介入的机会。

恒生前海债券基金经理李维康认为,在年初至今的行情中,由于汇率贬值压力、政府债券前置发行、1月信贷超预期等因素,资金面有所收敛,使得短端利率出现上扬,利率曲线呈现平坦甚至倒挂的状态。在经济筑底、通胀较低的经济环境下,利率曲线理论上不应出现倒挂状态,所以当前的利率曲线情况预计并不长久。在当前时点上,临近两会,降准可能性提高,短端安全并有潜在的修复空间。

“与此同时,市场依然存在配置压力,在全年层面上市场对长期债券预计都会有需求,以及虽然新旧动能转换见到曙光,但市场对经济修复的进度还有所观望,所以长期债券预计仍以震荡调整为主。”李维康指出。

兴证全球基金固定收益部总监助理王帅预计,未来的债券市场或许是一个慢牛的走势,波动可能会有所增加。投资机会可能主要来自债券集中供给后,市场波动和收益率上行带来的配置机会;另一方面,潜在的风险或许主要来自宏观经济企稳回升,货币政策宽松预期的修正风险。

鹏华基金多元资产投资部副总经理方昶判断,在适度偏松的货币政策基调下,资金面压力预计整体可控,广义流动性环境对债市仍然偏呵护,中短端利率预计维持低位偏震荡格局,长端利率波动性或有所加大。

具体到债券投资方面,方昶建议适度降低收益预期,继续灵活运用久期、杠杆、类属策略,争取实现风险调整后的中长期稳健收益。

国联基金固收投资二部总经理、研究部总经理潘巍认为,2025年的债券市场潜在波动较之前会变大,建议构建基金组合,优先挑选风格稳健、回撤控制良好的基金作为核心底仓,如遇市场发生较大波动时,择机考虑增加弹性品种,提升收益体验。

据《中国基金报》作者:方丽 张燕北

理财风向

固收仍唱主角 理财公司规模有望再创新高

自2019年6月首家理财公司开业至今,理财公司走过了近六年的发展旅程,曾见证了初创期的蓬勃发展,也经历过“破净潮”“赎回潮”的风暴洗礼。如今,随着浙银理财开业,32家理财公司齐聚市场舞台,展开激烈角逐,固收类产品作为中流砥柱,持续占据主导地位,市场行情的回暖也让存续规模有望再创新高。与此同时,客户需求的日益多元也促使理财公司积极求变,权益投资与多元配置的探索之路越走越宽,2025年,理财公司又有哪些“打法”?会给投资者带来哪些惊喜?

开业理财公司扩容至32家

筹备许久,这家股份制银行理财公司正式亮相。2月18日,浙银理财宣布开业,并与8家代销合作机构明确产品代销合作意向。随着浙银理财对外营业,银行理财公司已开业数量增至32家,12家股份制银行理财公司全部到位。

在银行理财市场中,浙银理财算是“后来者”,成立也已酝酿多时。早在2020年11月26日,浙商银行就曾发布公告,拟出资20亿元,全资设立浙银理财,注册地为杭州。

2024年1月1日,浙商银行宣布,已获准筹建浙银理财。筹建工作完成后,该行将按照有关规定和程序向国家金融监督管理总局提出开业申请。2025年2月6日,浙银理财迎来了开业批复,获得了正式运营的许可。

根据批复,浙银理财注册资本为20亿元,全部由浙商银行认缴并以货币资金方式一次性足额缴纳,业务范围为面向不特定社会公众公开发行理财产品,对受托的投资者财产进行投资和管理;面向合格投资者非公开发行理财产品等。

在开张运营之后,浙银理财的产品体系也浮出水面。记者了解到,浙银理财将推出“琮”系列六大产品体系:“琮善”“琮简”“琮融”“琮心”“琮长”“琮乐”,涵盖活钱类、固收类、固收增强类、混合类、权益类、商品和金融衍生品等多类型产品,为客户提供多层次、全方位的财富管理。可以看出,和市场上现有的理财产品类似,浙银理财也注重打造多元化产品类型,以适应投资者在不同风险偏好、投资期限和收益预期方面的差异。

随着浙银理财正式对外营业,银行理财公司已开业数量增至32家,包括国有大行理财公司6家、股份制银行理财公司12家、城商行理财公司8家、农商行理财公司1家、中外合资理财公司5家。金乐函数分析师廖鹤凯指出,随着行业发展,

各理财公司普遍形成以固收类为重点,向“固收+”、混合、权益、商品及金融衍生品等多资产多策略扩展的产品体系。未来各理财公司将在巩固固有渠道基础上,不断拓展新渠道,加强与各类机构合作,提升渠道的服务能力和效率,通过数字化等手段优化客户体验。

固收主导,存续规模有望攀升

自2022年起,理财产品进入全面净值化阶段。在这一过程中,受股市与债市的频繁波动影响,理财产品遭受冲击,“破净潮”与“赎回潮”多次出现,给理财公司带来了不小的挑战。2024年,随着市场环境逐步改善,银行理财市场实现了平稳修复。

近日,包括建信理财、兴银理财、信银理财、苏银理财、青银理财、南银理财在内的理财公司发布了2024年下半年理财业务报告,多家理财公司存续规模出现增长。截至2024年末,建信理财产品存续规模为15987.25亿元,同比增长6.64%,股份制银行理财公司中,信银理财产品存续规模为19464.98亿元,同比增长16.51%,增长势头强劲。在城商行理财公司领域,南银理财和苏银理财的表现同样可圈可点,产品存续规模同比增速均超20%。

这一表现也同行业趋势一致,来自银行理财登记中心发布的《中国银行业理财市场年度报告(2024年)》数据显示,截至2024年末,银行理财市场存续规模29.95万亿元,较年初增长11.75%,全年累计新发理财产品3.08万只,募集资金67.31万亿元,为投资者创造收益7099亿元。

另据普益标准监测数据,截至2025年2月19日,银行理财市场存续产品总量为40946款,最新存续规模总计已达30.34万亿元。市场观点认为,今年在“适度宽松”货币政策基调下,存款利率或将进一步下调,理财产品性价比也将进一步凸显,多家券商机构预测,2025年银行理财产品存续规模或将达到33万亿元。

从产品类型来看,在成立之初,多数理财公司便将固收类产品作为投资策略的核心基石,凭借相对较低的风险属性,为投资者提供了可靠的“避风港”。时至今日,尽管市场环境不断变化,固收类产品在理财市场中的核心地位依然不可撼动。截至2024年末,建信理财固收类产品占比达99.24%,混合类为0.76%;信银理财存续的理财产品中,固定收益类占比高达96.3%,混合类、权益类分别为2.52%、1.18%;南银理财固收类产品占比也达到99.6%。

普益标准研究员赵伟指出,2024年理财公司新产品数量稳步上升,产品结构向低风险、短期限的固收类产品靠拢。随着定期存款到期资金的

流入和代销渠道的加速扩展,银行理财规模有望实现进一步增长。一方面,近年来银行净息差不断收窄,定期存款利率在2023年和2024年多次下调,传统定期存款的收益下降明显,许多即将到期的定存资金将面临寻求更高收益的需求,相比之下,银行理财产品通常提供相对稳定且较高的收益,且风险控制较好,成为投资者在低利率环境下的优选。另一方面,理财公司代销渠道的快速扩展,理财产品触及的投资者群体将更为广泛,进而对理财规模增长形成强有力的推动。

权益投资与多元配置并行

虽然固收类产品成为理财公司的主打品牌,然而,随着市场环境的不变化以及客户理财观念的日益成熟,客户需求呈现愈发多元化的趋势。在这样的背景下,理财公司也开始求变,逐步增加权益类资产在产品中的配置比例,拓展混合类与权益类产品线。

“2025年很有可能是‘固收+’产品蓬勃发展的一年,”平安理财相关负责人表示,“今年债市投资仍有机会,但基础收益和回报中枢均较2024年有所下行。相较之下,以债券资产为底仓、叠加不同交易策略提供增厚的‘固收+’产品将迎来更广阔的配置需求。当然,这也对理财公司交易策略研发的丰富度与成熟度、捕捉市场波动的能力等方面提出了更高的要求。”

上述相关负责人指出,一方面今年权益市场结构性机会有望增加,理财公司应积极把握行业性、趋势性的投资机会,充分发挥多资产、多策略的优势,持续加强权益投资能力建设,加大以“固收+”为代表的产品布局力度;另一方面,基于理财客户风险偏好较低、绝对收益要求较高的特征,理财公司也要重视市场波动下对回撤控制能力的考验和应对,以满足客户多元化的理财需求。

招银理财也提到了多元配置的重要性,该公司指出,展望2025年,权益类资产,特别是红利、价值、质量兼顾估值等相对友好好塔股票的风险收益特征,更符合理财产品的配置需求;境外资产与国内资产的相关程度较低,能有效降低组合波动,丰富收益来源;黄金与其他大类资产显著低相关,在全球央行仍处于降息周期、去美元化趋势、逆全球化背景、全球经济增长的不确定性等中长期因素影响下,黄金仍有较高的中长期配置价值。

“在监管不断引导理财资金入市趋势下,银行理财参与资本市场的方式和途径有望进一步得到优化,理财产品也可能是适当提升权益类资产的配置比重。”赵伟如是说道。

据《北京商报》作者:宋亦桐

“日光基”热潮再现 折射市场情绪回暖

“日光基”再现市场。根据建信基金管理有限责任公司(以下简称“建信基金”)2月18日公告,旗下科创综指ETF建信于2月17日开始募集,同日截止募集,一日售罄。根据公告,该基金原定募集截止日为2月21日,但由于该基金累计有效认购申请份额总额已超过20亿份(折合为20亿元)的募集规模上限,为更好地维护投资者利益,建信基金决定提前结束募集。

多只基金提前结束募集

2月17日,尚正基金管理有限公司(以下简称“尚正基金”)、中银基金管理有限公司(以下简称“中银基金”)也宣布旗下产品提前结束募集。尚正基金将旗下尚正研究睿选混合发起A的募集日期从原定的5月12日提前至2月17日,提前了近三个月;中银基金将旗下中银润利三个月持有A的募集截止日从2月28日提前至2月18日。

2月份以来,已有华泰基金管理有限公司、华泰柏瑞基金管理有限公司、鹏华基金管理有限公司、富国基金管理有限公司、东海基金管理有限责任公司等8家公募机构旗下的9只产品提前结束募集,涉及产品包括3只股票型基金、3只债券型基金、2只混合型、1只FOF(基金中基金)基金。

市场情绪与行业竞争升温

“近期多只基金提前结束募集,反映出市场情绪回暖与行业竞争加剧的双重特征。”深圳市前海排排网基金销售有限公司理财师夏盛尹在接受记者采访时表示,一方面,权益类资产吸引力提升,投资者信心增强,叠加政策支持与经济复苏预期,资金流入加速;另一方面,基金公司通过主动调整策略缩短募集期,快速布局市场,同时也为市场引入增量流动性。

晨星(中国)基金研究中心总监孙珩分析认为,基金提前结束募集主要受三方面因素驱动:首先,基金行业竞争日趋激烈,基金公司提前结束募集不仅有助于快速回笼资金、优化资源配置,还能加快产品迭代速度,及时对接市场热点与投资者需求变化,从而提升市场竞争力。其次,年初市场环境变化催生了特定类型基金的旺盛需求。例如,一些债券型基金可能因市场利率波动、资金避险需求等因素,吸引了大量投资者申购,促使基金规模快速达到预期而提前结束募集。最后,基金管理人为把握年初市场建仓窗口期,通过提前结束募集使资金快速到位,及时布局优质资产,优化投资组合结构,以契合市场节奏并提升基金潜在收益。

业内人士表示,基金提前结束募集现象既反映了市场参与主体的积极预期,也体现了基金公司主动适应市场变化的策略调整,对提升市场活跃度和优化资源配置具有积极意义。但投资者需保持理性,立足长期配置逻辑,在关注结构性机会的同时警惕短期波动。

据《证券日报》作者:彭衍松