

指增基金迎来布局热 申报数量同比增两倍



开年以来,公募基金行业掀起了一股指数增强基金的布局热潮。

Wind数据显示,截至4月4日,年内共有52只增强指数基金上报,涉及37家基金管理人,较去年同期的17只同比大增206%,创历史同期最高纪录。与此同时,年内已有32只指增基金成立,合计发行规模达170.88亿元,远超2024年同期的18亿元。

这一现象的背后,既体现了市场对“被动投资+主动增强”策略的认可,也折射出量化技术与行业竞争格局演变的双重驱动。业内人士指出,随着新指数推出、策略创新及投资者需求多元化,指数增强基金或将成为公募行业未来扩容的重要方向。

申报数量同比增长超两倍

今年以来,指数增强基金的申报与发行呈现爆发式增长。从申报端看,开年至今已有52只产品上报,远超过去五年同期水平(2019—2023年同期分别为6只、8只、11只、12只、15只)。这一数据较2024年同期的17只同比增加逾两倍,且参与主体从13家管理人扩展至37家,中小公募占比显著提升。从发行端看,年内已有32只指数增强基金成立,另外还有9只正在发行、12只蓄势待发,显示出市场对这类产品的强烈需求。

业内人士看来,这一热潮的驱动因素,既包括市场环境的变化,也与行业竞争策略调整密切相关。一方面,近年来A股市场波动加剧,投资者对兼具透明性与超额收益潜力的工具需求上升;另一方面,在ETF领域头部效应凸显的背景下,中小公募选择以场外指数增强产品为突破口,避开与头部机构的直接竞争,同时发挥自身在量化模型构建上的差异化优势。

此外,政策与产品创新也为申报热潮添了一把火。3月以来,包括科创综指增强基金、中证A500指数增强策略ETF在内的多只产品集中获批,为市场注入新鲜血液。其中,科创综指是今年发布的重要宽基指数,其覆盖科创板全部符合标准的

上市公司证券,全面反映科创板整体表现,该指数自发布以来受到公募机构的青睐。在业内人士看来,科创综指的推出,为投资者布局“硬科技”发展机遇提供了新的优质工具,有望助力资金向创新领域聚集,服务新质生产力发展,畅通“科技-产业-金融”良性循环。

量化技术发展持续赋能

值得一提的是,指数增强基金的爆发背后,离不开量化投资技术的革新。近年来,AI与大数据的深度融合,使得多因子模型、机器学习算法逐渐成为行业标配。

天弘基金基金经理林心龙表示,天弘基金的指数增强策略在过去几年经历了快速的迭代,目前在传统的基本面量化以及多因子策略框架基础上,在各个环节深度融合了机器学习的算法,并且

引入了一系列高置信度的卫星策略,形成了目前“AI+”策略框架。同时为了追求更高的超额收益稳健性,还构建了跨时域集成模型,分别在长期、中期和短期捕捉和挖掘市场的超额收益。

海富通基金基金经理林立禾认为,AI模型正极大地赋能量化投资。“我们使用的量化投资模型以树模型和神经网络为主。通常来说,传统线性模型只能捕捉线性信息且难以处理非结构化数据,而树模型和神经网络能捕捉非线性信息。”林立禾表示,基于5到10年的海量历史数据,借助机器学习与深度学习算法,可以通过大模型高效地处理和数据分析,挖掘其隐藏的规律和趋势,同时可以快速捕捉到新信息对市场的即时影响,预测未来股价走势。

需要注意的是,指数增强基金在极端市场行情中有可能失效。沪上一位基金经理对记者表示,如果市场出现单边行情,很多指数增强基金跑输指数,

会带来投资者的不信任。他表示:“未来的竞争不仅是收益率的比拼,更是风险调整后收益的较量。”

在控制回撤方面,林立禾表示,一是事前风控,在开发阶段就对交易策略的多维度风险敞口作出一定的限制;二是事后风控,对交易策略的盈亏进行分析,同时关注是否出现了历史行情中未曾出现过的极端行情,通过自动化工具进行归纳并优化,并对模型做相应的调整。此外,严格遵守程序化交易,并且持续探索算法的优化。

指增基金有望不断扩容

展望后市,多位业内人士认为,随着被动投资持续火热,指数增强型基金有望不断扩容。

从需求端看,随着投资者教育深化与资产配置理念普及,指增基金“透明化+超额收益”的特性正吸引更多资金入场。目前,全市场指数增强基金规模占比仍很低,相较于成熟市场存在显著提升空间。从供给端看,基金公司正加速布局多元化的指数,除传统宽基指数外,主题型、策略型指数(如自由现金流、ESG等)的增强产品陆续涌现,满足细分领域投资需求。

从业绩表现来看,海通证券近期发布的金融工程专题报告显示,2024年全市场71%的指数增强基金跑赢了指数,整体平均超额收益为2.13%,其中,中证500指数增强基金平均实现超额2.36%。

沪上一位业内人士表示,相比于ETF较为依靠先发优势,指数增强基金更多是靠长期业绩取胜,各家基金公司比拼的是谁更能取得相对基准的长期超额收益。在ETF竞争越来越白热化的当下,布局指数增强基金也是中小基金公司差异化发展的思路之一。

国金基金量化基金经理姚加红表示,ETF等被动投资品种规模增长较快,说明市场对指数投资越来越认可;同时A股市场相较于成熟市场超额收益空间可期,相较于完全被动的指数和ETF投资,指数增强产品如果能提高超额收益的持续性,在未来几年内或是被动投资很好的补充。

据《证券时报》作者:陈书玉

理财风向

六大行去年总资产近200万亿元 净息差降幅收窄

六大行陆续召开年度业绩发布会,用一组组硬核数据解读过去一年企业的发展之路。对于2025年的信贷投放策略、经营管理思路、全球化经营等安排,六大行纷纷透露了下一步的规划发展。

当“让利实体”遇上“息差收窄”,国有六大行如何在逆境中稳住基本盘?3月21日至4月2日,六大行陆续召开年度业绩发布会,用一组组硬核数据解读过去一年企业的发展之路,“稳健增长”“服务实体经济”“风险防控”“数字化转型”等,贯穿各大银行的经营主线。

净息差收窄中的攻守之道

2024年末,六大行总资产规模直逼200万亿元大关,其中,工商银行以48.82万亿元蝉联“宇宙行”宝座,农业银行、建设银行均突破40万亿元大关,中国银行也首次站上35万亿台阶。邮储银行董事长郑国雨表示:“公司成长性好,上市九年来,资产总额从7.3万亿元增长到超过17万亿元,负债总额从7万亿元增长到超过16万亿元,贷款总额从不足3万亿元增长到近9万亿元。”

规模持续扩张的同时,资产水平也更为优质,不良率保持低位,拨备覆盖率稳步提升。截至2024年末,工商银行、农业银行、建设银行、中国银行、交通银行、邮储银行不良贷款率分别为1.34%、1.30%、1.34%、1.25%、1.31%和0.90%;拨备覆盖率分别为214.91%、299.61%、233.60%、200.60%、201.94%和286.15%。

建设银行行长张毅透露,公司一直在主动有力地管控资产质量,不良贷款率较前年末下降0.03个百分点,关注类贷款占比较前年末下降0.55个百分点。公司已核销资产现金回收连续10年正增长,风险资产处置质效持续提升。

在盈利方面,去年六大行归母净利润全面正增长,合计超1.4万亿元,同比增长1.8%,相当于每天净赚约38亿元。其中,农业银行取得最大涨幅4.7%,农业银行行长王志恒在业绩说明会上介绍道,“公司盈利增速在上半年可比同业中率先由负转正的基础上,下半年继续逐季改善。全年实现净利润2827亿元,同比增长4.8%。实现营业收入7114亿元,同比增长2.3%,其中利息净收入5807亿元,同比增长1.6%。”

整体来看,面对LPR下调、存量房贷利率调整等,六大行净息差集体缩水,但几大行均稳住阵脚,通过优化资产负债结构、拓宽非息收入渠道、强化成本管控等举措,实现盈利动能平稳转换。金融与经济共生共荣,净息差是商业银行综合平衡让利实体经济、自身稳健增长、商业可持续等多目标后的结果,随着经济的逐步回升向好,银行业的净息差也将逐步企稳。

工商银行副行长段红涛表示,公司主动应对利率下行、净息差收窄等新形势,推动客户结构、业务结构和板块结构调整,不断打开增长新空间。展望2025年,多家银行判断净息差下行还是一个行业共性,但是下降的幅度在收窄。交通银行副行长周万阜在业绩说明会问答环节表示,看

到对净息差稳定的一些有利因素,在资产端,随着一揽子增量政策效果逐步显现,支持经济回升向好的积极因素在增多,为银行业务发展创造有利条件;在负债端,适度的货币宽松政策,有利于优化负债结构,有利于降低负债成本。邮储银行行长刘建军表示,2025年将一如既往地加强主动管理,同时也更加强调以息差管理综合视角来确保客户经营的量价均衡,形成更加均衡的业务和收入结构。

实体经济背后的底气

银行的金融“活水”流向了科技、绿色、普惠、县域,通过加大重点领域信贷投放、优化金融服务模式,精准支持民营经济和科技等国家重要战略领域的发展。

多家银行在战略性新兴产业方面的贷款取得两位数增长,如建设银行、中国银行、农业银行增速分别达26.63%、26.31%、22.4%,支持经济转型升级。在回答记者关于工商银行投向的问题时,工商银行副行长张守川介绍公司战略性新兴产业贷款余额突破3.1万亿元,科技型企业贷款近2万亿元,均居同业首位。

交通银行结合上海市重点产业战略布局,专注先进制造业、新材料、新能源等行业,创新了主动授信的新模式,2024年为近2000家科创类企业客户提供超过60亿元的授信额度支持。到2024年末,交通银行在上海地区的科技企业的贷款余额达到了756亿元,较上年末增长了30.23%。

银行贷款同样在民营经济发展中扮演着至关重要的角色,积极支持民营经济高质量发展,保持对民营企业稳定有效的信贷供给。2024年末,农业银行民营企业贷款余额6.53万亿元,普惠金融领域贷款余额4.66万亿元,贷款年增量均超过1万亿元。

2024年底,工商银行非公经济全口径投融资总额超过7.5万亿元,同业领先,较年初增长超万亿元;民营企业信用贷款增速近27%,大幅高于各项贷款平均增速。张守川表示:“公司有贷户中98%都是民企。未来三年,我们计划为民企提供投融资不低于6万亿元,支持企业坚守主业、做强实业。”

截至2024年末,中国银行民营企业贷款余额超过4.42万亿元,近三年累计增幅81%,民营企业有贷户近三年累计增幅88%,授信覆盖面持续扩大,融资成本稳中有降。“以赋能‘杭州六小龙’为例,中国银行不断强化行业研究,持续深耕科创细分领域,为宇树科技、云深处科技、群核科技等三家企业合计提供1.5亿元综合化支持,‘杭州六小龙’授信覆盖率列所有金融机构第一。”中国银行行长张辉对记者关于民营经济支持方面的回复。

在“三农”、县域领域,农业银行持续倾斜金融资源,不断增强在县域地区的服务能力和经营优势。公司去年县域贷款年增量突破万亿元,余额达9.85万亿元,占全行境内贷款比重超40%。县域日均存款年增量1.12万亿元,余额达12.53万亿元,占全行存款比重44%。而始终以服务“三农”、城乡居民和中小企业为定位的邮储银行2024年坚决把大量的金融资源投向“三农”领域,

做服务乡村振兴的主力军。截至2024年末,全行涉农贷款结余2.29万亿元,年增速12.5%,涉农贷款占各项贷款的比例超25%,同时该行近年来涉农公贷连续三年增速超过20%,占涉农贷款的比例达到28%。

业绩说明会释放新信号

业绩说明会上,不少机构、媒体提问对于2025年的信贷投放策略、经营管理思路、全球化经营等安排,六大行纷纷透露了下一步的规划发展。

对今年全年信贷增长目标的安排,交通银行表示确定了“总量增、结构优、节奏稳”这样一个信贷增长计划和目标。总量增,就是全年的贷款增长总量要高于去年增量。结构优,一是要提高“五篇大文章”相关领域贷款的占比,二是要提升零售贷款在整个贷款中的占比。节奏稳,按照人民银行关于贷款均衡投放的政策导向的要求,大致安排上半年60%、下半年40%的节奏。

农业银行表示今年国家将实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策,实体经济重点领域信贷需求将进一步增强。公司将围绕重点领域的有效需求完善金融服务,统筹把握好贷款投放的总量、结构和节奏,预计全年贷款总量仍将保持平稳、均衡增长。

中国银行表示,整体上看,预计全年境内人民币贷款增量将保持稳中有升。新增贷款中,预计仍以公司类贷款为主,同时着力提升消费贷款贡献度。将加大“五篇大文章”“两新”“两重”、民营等重点领域信贷支持力度,实现相关贷款增速高于各项贷款平均水平。支持房地产企业合理融资需求,加大二手房贷款拓展力度,实现个人住房贷款正增长。

邮储银行表示,当好服务实体经济的主力军和维护金融稳定的“压舱石”是国家赋予国有大行的职责、责任所在。邮储银行将继续在服务高新技术企业、科技型中小企业、城市业务加大创新力度,并在普惠小微以及“三农”贷款方面持续发力,围绕农业生产经营、生活消费、假日文旅、标准化农田建设和县域农业龙头产业,加大信贷投放。

此外,近年跨境电商等外贸新业态蓬勃发展,全球化经营也是银行的重要方向。工商银行在服务外贸外资持续发力,累计为重点外贸企业发放融资4.8万亿元。今年,工商银行将提供客群覆盖更广的跨境服务体系,构建面向支付机构、跨境电商平台、独立站、外综服等客户的跨境电商综合线上服务体系,提供45个币种结售汇服务和100多个币种的汇率风险管理,覆盖跨境电商出海的主要国家和地区,满足收付资金直兑人民币的需求,帮助客户降低汇兑损益和交易成本。

去年下半年,国家出台下调房贷利率和首付比例、推出房地产融资协调机制等一系列政策。银行业也围绕住房金融,全面支持居民住房需求。建设银行的个人住房贷款余额6.19万亿元,规模保持同业最大,特别是当年贷款投放也位居同业第一。下一步,针对客户收入波动等问题,将通过优化调整还款计划等方式,缓解客户阶段性还款压力。

据《第一财经日报》作者:王方然

私募机构调研升温 科技医药板块成焦点

今年以来,私募机构对A股市场的调研热情持续攀升。据深圳市前海排排网基金销售有限公司(以下简称“私募排排网”)最新统计数据,3月份,共有923家私募机构调研了209家A股上市公司,覆盖26个申万一级行业,调研总次数达3513次,较1月份的1694次增长107.38%,环比2月份的3193次增长10.02%。

A股调研风潮再起

私募机构调研热潮背后存在多重驱动因素。深圳市融智私募证券投资基金管理有限公司FOF基金经理李春瑜对记者分析称:“首先,A股市场持续回暖显著提振了机构投资者的信心;其次,以人工智能、半导体为代表的科技成长主线持续获得市场关注;再次,3月份A股市场呈现出明显的板块分化,促使私募机构通过高频次、广覆盖的调研捕捉结构性机会;最后,随着中国经济复苏态势确立和外资机构参与度提升,私募机构希望通过深度调研挖掘优质投资标的。”

在上述参与调研的923家私募机构中,管理规模在50亿元至100亿元区间的广东正圆私募基金管理有限公司,以合计96次调研居首,其重点调研的7家上市公司3月份股价涨幅均超20%。此外,管理规模超100亿元的私募机构有36家,其中,上海盘京投资管理中心(有限合伙)(44次)、淡水泉(北京)投资管理有限公司(33次)和上海高毅资产管理合伙企业(有限合伙)(31次)这3家百亿级私募机构调研频次位列前三。

从行业分布来看,3月份,机械设备、电子和医药生物等行业成为私募机构调研的重点领域。其中,机械设备行业的上市公司被调研次数居前,29家相关公司合计获259次调研;电子行业紧随其后,28家相关公司合计获258次调研;29家医药生物相关公司以合计243次调研位列第三。

科技医药板块成调研“香饽饽”

私募机构的调研活动呈现出明显的行业偏好。北京止于至善投资管理有限公司基金经理何理对记者表示:“当前,我们已迈入人工智能时代,科技领域正成为私募机构重点布局方向。此外,经过长期调整的医药生物板块,特别是具备全球竞争力的中国创新药企业,正在显现投资价值。”

上海畅力资产管理有限公司董事长宝晓辉从多维度分析了医药板块的投资逻辑:“估值层面,当前医药板块处于历史估值低位,机构配置比例明显低于历史均值,具备较高安全边际和增长空间。政策层面,监管部门鼓励国有企业在生物医药等领域开展并购重组,药品集采政策持续优化,创新药械多元支付机制不断完善,为行业发展提供政策红利。业绩层面,行业呈现温和复苏态势,多家上市药企业绩保持高速增长,有望强化市场信心。”

此外,股票私募仓位持续攀升反映机构对后市乐观预期。2025年以来,私募仓位指数从1月份的73.54%快速上升至2月份的76.97%,再到3月下旬的77.04%,虽然近期市场震荡但仓位仍稳中有升,显示私募机构布局意愿强烈。

据《证券日报》作者:昌校宇