

QDII产品扩容再提速 “港股+医药”成资金新锚点

随着年内QDII(合格境内机构投资者)投资额度持续放宽,叠加港股市场结构性反弹,境内资金布局港股资产的热情再度升温。

数据显示,年初以来,多只QDII产品收益率超过50%,涨幅居前者重点布局了港股医药板块,体现出资金对“创新药+港股”这一组合的高度认可。业内人士分析,在政策红利、出海加速、全球竞争力提升等多重利好的支撑下,创新药行业正在迎来从题材驱动走向商业模式兑现的关键拐点。

在此背景下,基金机构普遍看好港股的长期投资价值。除了医药以外,人工智能(AI)、半导体、新能源等科技赛道也备受关注,而新消费公司的密集IPO(首次公开募股)亦为港股注入了新动能。多家机构认为,投资者可以考虑在阶段性波动中积极布局港股优质资产,把握结构性行情带来的长期配置机会。

QDII投资额度持续放宽

近期,QDII扩容政策迎来新进展。在2025陆家嘴论坛上,中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长朱鹤新表示,将新发放一批合格境内机构投资者投资额度,有序满足境内主体境外投资的合理需求。

根据国家外汇管理局最新披露的QDII投资额度审批情况表,2025年5月,共有32家公募基金公司合计获得12.3亿美元新增额度。其中,易方达基金、华夏基金、广发基金等头部基金公司均获得了5000万美元的额度支持。

从产品数量和规模来看,截至6月27日,QDII基金数量已达312只,占全部公募基金约2.42%。最新披露的QDII基金总份额为5650亿份,资产净值达5820亿元,近年来整体呈现稳步增长态势。

新发产品方面,今年以来已有7只QDII基金



成功发行,主题覆盖医疗健康、科技、消费、高股息等多个热门领域。其中,中欧恒生消费指数基金和招商利安新兴亚洲精选ETF的发行规模均超过10亿元。值得注意的是,这些新发QDII均为权益类被动型产品,体现了资金对海外资产配置的持续关注。

港股医药类QDII领涨

统计数据显示,截至6月27日,QDII产品整体表现不俗,多只基金年内回报率超过50%。其中,表现最为突出的是汇添富香港优势精选A,年初至今收益率高达89.15%;华泰柏瑞恒生创新药ETF和广发中证香港创新药ETF紧随其后,分别录得55.81%、55.75%的回报。此外,易方达全球医药行业人民币A、工银新经济人民币分别累计上涨54.23%、53.16%。

据记者观察,本轮涨幅居前的QDII产品,多数

为港股医药主题。今年以来,港股医药板块强劲反弹,为相关产品贡献了显著的超额收益。

汇添富基金称,本轮创新药的行情集中体现在港股,港股创新药表现要明显强于A股——年初以来“含H量”越高的指数,表现越强。造成这一现象的原因,可能主要在于港股汇集了一批聚焦前沿的优质创新药公司。

由于创新药早期研发投入巨大,研发周期长且不确定性较高,因此亏损在商业化早期属于常态。2018年,港交所修订上市规则并新增“18A”,为没有盈利、没有收入但拥有发展潜力的生物科技公司创设了上市条件,从而吸引大量代表未来的优质创新药公司赴港上市。

港股配置价值再受关注

在港股创新药大幅上涨的同时,多家基金公司也纷纷提示了行业的中期投资价值与短期波

动风险。

汇添富基金表示,在出海加速、全球竞争力提升、政策护航、海外机遇等因素的助力下,创新药并非短期的题材炒作,而是中期商业模式不断验证兑现的产业趋势变化。短期上涨较快,波动可能放大,投资者若遇行情回调,仍可积极关注创新药行业“DeepSeek时刻”带来的配置机会。

该机构认为,经历大涨之后,创新药的短期交投情绪有过热迹象,按当下的估值视角来看,创新药估值偏高,但未有明显泡沫。短期而言,板块快速上涨后可能进入波动放大阶段,尤其本轮涨幅更大、对全球流动性更敏感、盈利稳定性相对较弱的港股创新药,波动可能较A股更大。中期来看,创新药的配置价值值得重视,若板块出现调整可以考虑配置底仓并通过定投方式加仓。

富国基金同样看好医药与创新领域的中长期机会,认为港股作为布局“创新”的核心战场,可优先关注具备全球竞争力的前沿领域稀缺标的,如ADC、基因编辑等相关生物科技企业。同时,随着国内经济复苏,叠加创新药医保支付政策向商业化品种倾斜等利好,A股中具有出海能力的仿创药企、受益于国产替代加速的医疗器械龙头,以及受政策影响较小的中药消费品牌均有望迎来估值重塑机遇。

就港股市场整体而言,兴业基金认为,港股资产未来依旧具备较大弹性,而且在AI、半导体、新能源以及创新药等科技领域拥有丰富的优质标的,而这部分资产也恰是海外投资者关注中国市场的重点。与此同时,当前经济环境下的存量消费模式增长受限,市场对于新消费有着更高热情,作为新消费公司IPO的主要市场,港股未来或将持续受益于新模式带来的高弹性。因此,投资者可长期关注香港市场,并在市场波动过程中积极布局。

对于下半年港股市场的投资机会,招商基金投资管理一部总监李崑认为,港股经过今年上半年的大幅上涨后,AH股溢价率处于较低水平,叠加最近赴港融资企业越来越多,港股下半年表现可能有所放缓。不过在港股市场上存在许多稀缺性的行业和公司,比如说一些创新药、新消费、创新科技类的公司,后续会在这方面加大研究和投资的力度。

据《证券时报》作者:王小羊

理财风向

低利率时代银行转型加速,存贷布局更加多元化

自2024年10月以来,国有大型银行率先开启存款利率下调,这一趋势迅速蔓延至中小银行和民营银行,银行存款利率全面迈向“1时代”。

与此同时,大额存单利率也大幅下调,甚至部分银行直接下架中长期期限的大额存单产品。在揽储压力下,银行不得不通过创新手段吸引客户。

面对多重压力,银行加速推进转型之路。一方面,理财保险、理财产品和结构性存款成为存款的替代利器,银行通过拓展非利息收入业务,优化收入结构;另一方面,数字化转型成为银行提升效能、降低成本的关键手段。

银行业务模式受冲击

目前,多家银行出现了存款利率“倒挂”的现象,例如3年期存款利率高于5年期存款利率,或者2年期存款利率高于3年期存款利率等。

大额存单的利率也进入了“1时代”。一位来自上海的大额存单投资者曾告诉记者,她在5月初于中国银行购买了一笔20万元的1年期个人大额存单,当时的年利率为1.45%。然而,当她在几天前查看手机银行时,发现1年期大额存单的年利率已经降至1.2%。她表示,如今高利率、长期限的大额存单越来越少,而且很难抢到。

在降息潮的背景下,商业银行此前普遍下调了大额存单利率,甚至有的银行直接下架了3年期、5年期的大额存单产品。记者注意到,工商银行、农业银行、中国银行最新发售的3年期大额存单年利率已降至1.55%,而1年期和2年期产品的年利率仅为1.2%。与此同时,股份制银行和中小银行也纷纷下调了大额存单的利率,部分银行还对高利率产品实行了限额购买。

在银行存款利率不断下降的形势下,为了吸引更多存款,银行开始尝试各种创新举措。例如,平安银行在6月初推出一项“开卡并存入5万元即送LABUBU盲盒”的活动,而在5月末,兴业银行也推出了一项“存款达千万即可获得实习机会”的计划。上述活动一经推出便迅速受到广泛关注,同时也引发了诸多讨论。这背后,实际上反映出商业银行在存款利率持续下滑的背景下,所面临的揽储难题。

银行贷款业务也受到冲击。例如,在消费贷领域,银行为了推销贷款,纷纷在汽车、装修等大额消费场景中推出超低利率优惠。部分银行甚至推出了5年免息的汽车金融方案,装修贷利率也降至2.4%,并搭配贴息优惠,或者赠送各种利率优惠券,将消费贷利率压低至3%左右。

在面临多重压力的情况下,银行通过积极创新获客方式来应对是情理之中的选择。然而,业

内人士也指出,银行在采取这些措施时,必须考虑业务的可持续性。

上海金融与发展实验室主任曾刚认为,上述调整是银行业在利率市场化深入推进过程中,主动适应市场变化、优化经营策略的必然选择。当前,银行业面临着净息差收窄的压力,资产端收益持续下降,而负债端成本相对较高。中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏也表示,银行暂停发行中长期期限大额存单,不再提供中长期特色存款的主要目的是降低负债成本、稳定净息差。在银行业对净息差收入依赖较高的情况下,银行需要通过降低负债成本来稳定净息差。

低利率时代倒逼银行转型

在存款利率下行和客户理财需求增加的背景下,商业银行正拓展多元化业务以自救。

理财保险正成为存款的替代利器。记者注意到,在存款利率不断下行的背景下,多家银行大力推广理财产品和结构性存款,将其作为存款的替代选择。“这些产品的收益率普遍在2%—3%之间,既能满足客户在低利率环境下对更高收益的追求,又能帮助银行降低整体负债成本。”曾刚指出。

“随着利率的持续下行,存款的吸引力大幅下降,而能够锁定基础收益的保险产品正逐渐成为客户的新宠。”某股份制银行分支机构负责人在接受记者采访时表示,由于推广保险产品可以获得明确的手续费收入,客户经理的业务重心正在逐渐向代理保险、理财等非利息收入领域转移。

据记者调查了解,目前多家银行正在通过大力拓展代销业务收入来缓解净息差收窄的压力。长三角地区多家银行的地方分支机构人士向记者透露,他们正在通过业务转型、优化网点布局以及强化道德风险管控等多方面的综合措施,形成一套“组合拳”,以应对当前净息差持续缩窄的挑战。

今年,多家商业银行在业绩发布会上明确表示,将重点提高非利息收入的比重,以增强经营的稳健性和韧性,拓展“第二收入”。

中信银行研究团队指出,提升非利息收入对于银行而言,不仅是摆脱存贷款业务竞争困境的重要手段,更是实现多元化发展、增强抗风险能力的核心所在。在低利率环境下,传统存贷业务的盈利空间受到明显挤压,因此拓展中间业务、提升非利息收入已经成为银行的必然选择。

“随着我国居民收入的持续增长以及财富管理意识的逐步提升,财富管理业务的发展前景十分广阔。”在中国银行研究院银行业与综合经营团队主管邵科看来,银行在财富管理业务方面具有显著的竞争优势,包括庞大的客户群体、良好的信用基础以及强大的多元化服务能力。

“当前低利率环境下,传统存贷业务的盈利空间受到挤压,适度加大金融市场业务的布局,有助于银行优化收入结构,提升非利息收入占比。”某国

有银行金融市场部人士对记者表示。

今年以来,多家银行通过加强金融市场业务的发展,有效缓解了业绩增长的压力。相关数据显示,今年第一季度,在A股上市的42家银行中,有34家银行的投资收益实现了同比增长。其中,约一半的银行投资收益同比增长率在20%至90%之间,更有10家银行的投资收益同比增速突破100%。

拓展非息收入和数字化降本

尽管许多商业银行已经开始迈出转型的步伐,但低利率时代才刚刚拉开序幕。对于未来如何更好地应对这一挑战,不少业内人士认为可以借鉴国际银行的经验。业内人士指出,国际大行的核心应对策略主要体现在两个方面:一方面,通过“非息收入多元化+资产负债结构调整”来稳固收益;另一方面,结合“数字化降本+战略区域布局”来提升竞争力。

“日本的经验无疑具有重要的借鉴意义。”浙商银行首席经济学家殷剑峰指出,低利率环境是一种长期趋势,对银行的直接影响就是净息差不断收窄。在这方面,日本的经验值得参考。

首先,日本银行业的应对策略主要是兼并重组以及减少分支机构,以此来降低成本、优化资源配置。

其次,日本银行业大力推动资金交易、同业业务、外汇等中间业务的发展。

中国建设银行研究院副院长宋效军表示,自20世纪90年代以来,日本进入了30多年的低利率甚至负利率时期,净息差大幅下降,信贷投放和盈利增长面临巨大压力。面对这一挑战,日本大型银行主要采取了以下策略:

首先,降低信贷业务占比,同时拓展非利息收入来源。通过兼并证券和保险机构,发展投资银行、财富管理多元化业务,增加佣金、手续费和交易费等收入。

其次,优化资产负债结构。日本推出了金融复兴计划,通过加大不良贷款的核销力度和资产的重组,化解不良贷款的压力。

第三,实施海外业务的战略性扩张。利用海外贷款较高的息差,增加海外净利息收入,提升海外业务在总收入中的占比。

最后,推动数字化转型以降低成本。通过精简网点、合并重组以及流程的数字化,持续压缩运营成本,提高运营效率。

业内人士指出,国外商业银行在优化资产负债结构、提升非利息收入占比以及降本增效等方面的思路和实践,对我国商业银行突破低利率时期的经营困境具有一定的借鉴和启发作用。但同时我国商业银行也具有中国特定环境下的独特差异,具体的实施举措仍需紧密结合我国的实际国情和市场环境。据《第一财经日报》作者:陈君君

上半年新登记私募72家 呈量化与公募背景两特色

据中基协统计,今年上半年新登记私募共计72家,其中私募证券投资基金、私募股权、创投基金分别有25家、47家。较2024年同期登记的66家私募略有增长,但明显低于2022年、2023年同期新登记私募数量。

整体而言,年内新登记私募的团队背景呈现量化与公募两大特色。作为长线资金的代表,险资也在扩大私募布局。

新登记私募人才云集

看月度数据,今年1—6月新登记私募分别为13家、6家、19家、16家、4家、14家。其中,1—6月新登记私募证券投资基金分别有5家、3家、9家、4家、2家、2家;新登记私募股权、创投基金分别有8家、3家、10家、12家、2家、12家。整体来看,近年来量化投资、公募背景成新登记私募两大标签。

同在4月登记,武汉北格副总监张子法先于华夏基金国际投资部担任金融工程师,后在天弘基金历任股票研究员、基金经理及指数与数量投资部资深研究员;深圳九木成实控人余浩也是一位量化圈“老将”,曾任西南证券量化投资部投资经理,参与筹备量化私募中量投资产品并担任董事、大宗商品投资经理,2019年加入另一量化私募海南盛冠达,成为CTA团队负责人,日常负责CTA策略的统筹及研发。

另外,上海世赢的法定代表人、总经理王健历任长信基金、金元顺安、长安基金;副总裁兼投资负责人陈红,历任金元顺安、兴证全球基金等;1月登记的江苏博益,法定代表人、总经理熊伟曾任职于基金多年。

保险系私募登记又有新进展,泰康稳行、太保致远分别在5月、6月完成登记。值得注意的是,这2个月新登记私募均有2家。

近年同期私募备案态势分析

据统计,2024年同期新登记私募共计66家,其中私募证券投资基金、私募股权、创投基金分别有21家、45家;2023年同期新登记私募共计326家,其中私募证券投资基金,私募股权、创投基金分别有124家、201家;2022年同期新登记私募共计619家,其中私募证券投资基金,私募股权、创投基金分别有265家、351家。

中基协统计的存量数据截至今年5月,私募机构登记、私募产品备案数量,在5月双双环比下滑。

据中基协披露,5月备案私募产品共1219只,新备案规模607.26亿元。其中私募证券投资基金、创业投资基金、私募股权投资基金分别有880只、214只、125只,各自新备案规模依次为438.91亿元、101.28亿元、67.07亿元。今年1—4月,新备案产品分别有1073只、852只、1423只、1606只,新备案规模依次为465.84亿元、314.01亿元、631.30亿元、643.72亿元。

据中基协统计,上半年新备案私募产品共计7579只,其中私募证券投资基金、创投基金产品、私募股权基金产品分别有5239只、1371只、745只。

作为参照,2022年、2023年、2024年同期新备案的私募产品分别有15262只、15020只、5612只。另外,综合三年数据看,私募证券投资基金产品年度备案数据均是最多。据财联社作者:封其娟