

# A股核心指数上涨,超1800只基金获益明显

近日,A股出现调整,但从去年“9·24”行情启动以来的一年多的时间来看,权益资产依然取得了显著收益。截至11月下旬,A股34只核心指数从去年“9·24”行情以来均实现上涨,平均涨幅超过50%,其中有4只指数涨幅超100%。

从记者梳理来看,核心指数的上涨给1800多只指数基金带来了贝塔收益,指数基金则在行情共振中加速发展。2024年下半年至今成立的指数基金数量,在当前存续的指数基金数量中占比超过35%。从近5年情况看,这期间发行的股票ETF规模,在股票ETF发行总规模中占比接近60%。但由于资源禀赋和跟踪误差等原因,不同公司的产品规模和业绩,存在显著的分化。



AI生成

## 布局基金超1800只

Wind数据统计,自去年“9·24”行情以来,34只A股核心指数均取得了两位数的涨幅,北证50指数涨幅最大,接近130%。科创200指数、创业板50指数、科创创业50指数等涨幅均超100%,分别为109.57%、105.20%、104.91%。另有3只指数涨幅超90%,分别为科创50指数(99.96%)、科创100指数(95.53%)、创业板指(90.79%)。

截至11月21日,34只核心指数中有32只获得了公募基金布局,布局基金数量超过1800只(不同份额分开统计,下同),有5只指数的基金布局数量超过100只。其中,沪深300指数获得了319只存续基金布局,是布局基金数量最多的指数。其后是中证A500指数,在2024年9月23日推出至今的一年多时间里,布局的基金数量已达到了279只。此外,中证500、中证1000和创业板指这三只指数,布局的基金产品数量均在100只以上。

另外,个别指数虽发布已有时日,但布局的基金产品并不多。中小100指数发布于2006年1月,截至目前跟踪该指数的基金产品不足10只,且均为2015年7月之前成立的产品。国证1000指数于2005年2月推出。根据国证指数官网介绍,该指数由沪深北交易所中市值大、流动性好的1000只证券构成,反映市场中大盘证券的价格变动趋势。截至目前,尚未有跟踪该指数的基金产品。

## 业绩和规模分化明显

核心指数的上涨,给指数基金带来的主要是贝塔收益。收益背后的布局情况,呈现出了当前基金公司在指数基金中的竞争格局。

最能体现去年9月24日至今指数基金发展格局的是中证A500指数基金。截至11月21日,布局中证A500指数基金的基金公司大约有80家,涵盖到了大中小各类基金公司。从规模来看,占据

主要市场份额的是ETF产品,截至今年三季度末,40只中证A500ETF的总规模约为2156.89亿元,在中证A500指数基金中占比接近80%。以最新的规模来看,有8只中证A500ETF规模在100亿元以上。华泰柏瑞基金、易方达基金、国泰基金和南方基金的中证A500ETF规模则均在200亿元以上。另一方面,有12只中证A500ETF目前规模不足2亿元。

与中证A500指数相比,指数基金在沪深300上的布局,分化情况更为明显。在目前300多只沪深300指数基金中,上市规模最大的华泰柏瑞沪深300ETF,最新规模已超过4000亿元,其次是易方达基金、华夏基金和嘉实基金旗下的沪深300ETF,最新规模分别超过2900亿元、2100亿元、1900亿元。

不过,在目前的沪深300ETF中,除上述4只千亿元产品外,其余的上市规模均在100亿元以下,天弘沪深300ETF规模80亿元出头,其他产品的规模

不足50亿元,其中的16只ETF规模不足10亿元。值得注意的是,有2只ETF联接基金规模超过了100亿元。

另外,去年“9·24”行情以来最具弹性的北证50指数一共有66只基金布局,其中有33只基金成立于去年9月24日之后。由于北证50指数基金发行时设置了5亿元规模上限,即便过往净值显著上涨,整体规模依然不大,多数产品规模在10亿元以下。并且,由于跟踪误差等因素,33只完整经历去年9月24日以来行情的基金收益率差别较大,有的收益率超过90%,更高的收益率则超过140%。

## 从单品布局转向综合实力建设

近年来,指数基金呈现加速发展态势。在发展的浪潮中,最受关注的是股票ETF。

以发行规模为例,截至11月21日,全市场1184只股票ETF发行规模约为1.13万亿元,近5年发行的929只ETF(占比78.46%)规模为6491.01亿元,占比接近60%。除宽基和主流指数ETF外,随着主题和跨境ETF的发展,股票型ETF目前总规模已突破3.5万亿元。加上债券ETF等品种,ETF总规模已突破5.6万亿元。

5.6万亿元的ETF来自57家基金管理人,目前有15家基金管理人的ETF规模在1000亿元以上。华夏基金和易方达基金目前ETF规模在8000亿元以上,紧跟其后的华泰柏瑞基金ETF规模接近6000亿元。此外,南方基金和嘉实基金的ETF规模均在3000亿元以上。晨星近日发布的2025年三季度全球前20大ETF提供商中,中国有两家基金管理人跻身其中。华夏基金以1268亿美元的ETF规模位居第18位,易方达以1206亿美元的ETF规模位居第19位。

“国内指数投资行业的发展逻辑已发生深刻转变,发展重点从单一产品布局逐步转向综合实力的全面建设。”易方达基金指数研究部总经理庞亚平对证券时报记者表示,投资者选指数产品时,会更在意成本低不低、跟踪准不准、操作方便不方便等问题。相应地,投资者服务体系建设是各家机构发展“护城河”的关键。

据《证券时报》作者:余世鹏

## ► 理财风向

# AI塑造银行理财“最强大脑”

想象一下,当你打开手机银行时,向智能财富管理家提出需求——“用5万元本金,在控制风险的前提下追求最大收益。”AI(人工智能)助手便立即调动“最强大脑”,自主分析市场、配置资产、监控风险,将一份量身定制的投资组合清单呈现在你面前。这之后,它还将持续跟踪调整,定期汇报收益、分析风险,帮助你实现财富管理“最优解”。

随着AI技术日益成熟,这样的场景正加速从想象走向现实。“以大模型为代表的AI技术快速发展,让理财业务的智能化转型有了新方向。”招银理财有限责任公司(以下简称“招银理财”)一位业务人员对记者说。

在AI重塑行业传统业务逻辑的当下,银行理财正迈入“人机协同”新阶段。如何充分释放大模型等AI技术在多元场景下的生产力,实现与理财经理的优势互补,平衡效率、普惠与温度、安全,成为银行理财机构智能化转型的长期命题。

## 政策引领:理财逻辑“跃迁”

“近年来,AI发展呈现多维度变化。在模式上,从分析式AI升级为生成式AI;人机交互模式历经图形、搜索、推荐,并迈向对话式交互;人机协同方式逐步发展到智能体模式。”招银理财相关负责人表示,这一轮AI技术的发展对资管行业的影响具备确定性。

2022年,从中国人民银行印发《金融科技发展规划(2022—2025年)》;今年3月份,国家金融监督管理总局等部门发布《银行业保险业金融科技高质量发展实施方案》;今年8月份,国务院发布《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》。一系列政策为金融机构的数字化转型和AI应用指明了方向。

在政策指引下,金融业的AI应用正从试点探索转入全面深化阶段。从A股上市银行公布的财报来看,“大模型”“AI”成为高频词,推动大模型应用落地已成为行业共识。

在银行理财领域,大模型等AI技术在各类业务场景的渗透呈现提速态势。银行理财机构不断探索AI大模型在财富管理业务核心场景的落地应用,全面提升居民财富管理的质与效。

今年以来,多家银行及其理财子公司发布涉及AI设备采购公告,折射出金融机构在AI硬件设施建设上的竞速态势。例如,9月份,中邮理财有限责任公司公示了该机构人工智能创新建设工程设备采购项目中标候选人,采购设备为8台PC服务器(AI)(海光),采购价格共计420.016万元;10月份,招商银行北京分行“天秤AI”量子计算采购结果公示。

“当前银行理财的AI应用正处于从试点探索向规模化应用过渡的关键阶段。”上海金融与

发展实验室主任曾刚表示,应用领域主要集中在三大板块:一是客户触达与营销,通过AI外呼、智能推荐实现精准获客;二是投资决策辅助,利用机器学习进行资产配置建议和风险评估;三是服务响应优化,以智能客服处理高频咨询,提升服务效率。

在普惠标准研究员付翹楚看来,当前银行理财的AI应用正从“工具化”的自动化阶段,迈向“智能化”的认知赋能阶段。前期主要依赖机器学习处理结构化数据,实现降本增效与服务的广泛覆盖,形态较为标准。现阶段,生成式AI等技术开始赋能非结构化数据处理与自然语言交互,旨在提升投研的专业深度与客户陪伴体验。

## 人机协同:AI重塑理财服务

记者与多家理财公司相关人士交流了解到,在银行理财领域,AI扮演的角色正从“工具”向“伙伴”转变。

例如,光大理财有限责任公司(以下简称“光大理财”)多维探索AI应用场景,包括投研领域的智能研报解读平台、AI场景助手、知识图谱,销售领域的智能客服、智能投顾,风险领域的智能放款审核助手和运营领域的智能信披数据解析等。

浦银理财有限责任公司相关工作人员介绍,该公司新推出的“AI投研”覆盖大类资产观点、固收十大问答、权益看好/看空行业、看好/看空股票等多项子模块,通过AI算力实现外部研报观点的自动化抽取提炼及可视化统计呈现,可以高效助力公司投资经理、研究员快速把握最新市场看法,更好辅助投资决策。

招银理财自2023年开始以智能机器人为抓手推进AI技术落地,主要聚焦智能投研、智能风控、智能营销、智能运营四个方向。招银理财相关人士介绍,目前公司已有30余类机器人在多个业务场景投入使用,其中最具有代表性的是交易机器人。2024年,招银理财的交易机器人协助完成80%的债券交易,交易量高达2.8万亿元。

随着AI在各类业务场景落地应用,未来银行理财的服务模式将趋于“人机协同”。

“使用AI能够提升客户经理的工作效率、降低人工成本,更重要的是便利客户。”一位理财经理坦言,“虽然金融讲究效益与数据,但人性化服务同样重要。”

从多位投资者的反馈来看,当自己需要了解产品信息及相关规则时,更注重高效、规范和专业,倾向于使用AI服务;但若出于养老或其他需求进行资产配置时,则更希望与客户经理当面沟通。

在曾刚看来,当AI接管标准化分析后,理财经理的角色将从“信息提供者”转向“价值共创者”。理财经理的核心竞争力将体现在复杂情境的综合判断力、深度情感联结与信任构建,以及人机协同的效率最大化等方面。“未来,顶尖理财经理将成为‘AI驾驭者’,其懂得如何提出正确问题、解读算法输出、整合AI建议与客户需求,形成

‘人的智慧+机器效率’的最佳组合,创造‘1+1>2’的服务价值。”曾刚说。

## 风险为线:构建健康发展生态

在这场智能化浪潮中,不同银行理财机构的应对策略正在重塑行业竞争格局。在业内人士看来,头部机构凭借数据优势、技术投入和人才储备等方式进一步巩固市场地位。未来,中小机构与头部机构的分化趋势或将加剧。

“从应用效果来看,AI技术的价值实现具有明显的规模效应。头部机构凭借丰富的应用场景和持续的迭代优化能力,能够不断积累技术优势,推出更具颠覆性的智能服务。中小机构受制于资源限制,难以形成体系化的竞争优势。”付翹楚表示。

在此背景下,中小机构如何转变竞争思路显得尤为重要。曾刚认为,差异化定位和生态合作可能成为中小银行的破局之道。例如,通过聚焦区域特色、垂直行业或特定客群建立精细化运营优势;或借助金融科技工具,降低技术门槛,实现“技术租用”而非“技术自建”等。

在银行理财AI应用快速发展的同时,构建与之相适应的监管体系也成为重要议题。曾刚表示,如果能推动行业建立标准化的AI能力评估体系,促进数据要素合理流动,将有助于缩小机构间的技术鸿沟,避免市场过度集中,维护健康的竞争生态。

此外,值得注意的是,AI带来的改变并不仅仅是加分项。例如,AI技术正在打破长期以来保护银行低成本资金来源的“客户惰性”。有研究认为,AI作为理财助手,能够为消费者无缝寻找并转移资金至利率更高的投资工具,从而可能在一定程度上侵蚀银行传统业务的利润空间。面对这一挑战,银行亟须加快业务结构转型,积极拓展以财富管理为代表的中收业务。

展望未来,AI理财的发展呈现出清晰的路径。曾刚提到,在技术层面,AI理财从单点智能向认知智能进化,AI将具备更强的学习能力和常识推理能力;在应用层面,从产品推荐延伸至全生命周期陪伴,形成“AI+顾问”的混合服务模式;在生态层面,银行、科技公司、监管机构将构建协同创新网络,在风险可控的前提下释放技术红利,推动普惠金融深化发展。

在光大理财相关负责人看来,智能理财不仅是追求技术的新颖,更要通过智能化手段切实提升金融服务的效率、普惠性和安全性。光大理财将在智能投研、数智化营销、智能风控等具体业务领域,进一步探索拓宽AI应用场景,以科技创新驱动业务高质量发展。

智能理财的航程已经开启,随着技术的不断成熟和应用的持续深化,这幅由AI绘就的财富管理新图景必将愈发清晰。与此同时,各类市场参与主体也需未雨绸缪,积极构建与AI驱动新范式相匹配的业务架构、风控体系和人才策略等,从而在这一轮技术赋能与行业发展中行稳致远。

据《证券日报》作者:杨洁 熊悦

## QDII基金交易火热 已有部分产品限购

多家基金管理人同日提醒旗下QDII基金溢价风险。11月25日,十余家公募同步发布公告提示旗下部分QDII基金可能存在的二级市场交易价格溢价风险,涉及超20只基金。二级市场交易价格溢价的同时,多数QDII基金在年内的业绩表现也相对亮眼,超九成基金取得正收益,更有产品收益率在全市场中排名靠前。

## 多家公募提示溢价风险

11月25日,包括华夏、广发、汇添富、嘉实、南方、工银瑞信、招商、富国、博时、国泰、大成、华泰柏瑞在内的多家基金管理人,发布旗下部分QDII基金二级市场交易价格溢价风险提示公告,共涉及20余只产品。

从产品跟踪标的看,涉及纳斯达克100指数、标普500指数、MSCI美国50指数等。交易行情数据显示,截至11月24日收盘,纳斯达克100指数、MSCI美国50指数、标普500指数单日分别涨2.62%、2.14%、1.55%,上述指数在年内依次涨18.38%、18.07%、14%。

中国企业资本联盟中国区首席经济学家柏文喜分析表示,QDII基金二级市场交易价格普遍溢价的主要原因有三个。一是供需失衡。投资者借道QDII基金布局美股、日股等海外资产的热情持续升温,但基金公司外汇额度有限,场外申购被暂停或大幅限后,资金只能涌入场内,形成“抢购”局面。二是套利机制失灵。当一级市场申购通道被“关闸”后,ETF的常规套利(如申购-卖出/买入-赎回)无法展开,溢价难以被快速抹平。三是短线炒作与“T+0”制度。部分跨境ETF支持“T+0”日内回转,交易费用低,吸引高频交易与游资参与,进一步放大价格波动。

## 年内业绩表现亮眼

在有多只产品二级市场交易价格溢价的背后,是在年内QDII基金相对突出的收益表现。Wind数据显示,截至11月21日,数据可获取的689只QDII基金(份额分开计算,下同)中,有635只在年内取得正收益,占比高达92.16%。其中,汇添富香港优势精选混合QDII的年内收益率翻倍,A/C/C/D份额分别高达122.7%、122.6%,在全市场的排名仅次于永赢科技智选混合A/C和恒越优势精选混合。

业绩向好的同时,为保护现有基金份额持有人利益,也有部分QDII基金在近期“闭门谢客”。Wind数据显示,截至11月25日,已有165只QDII基金暂停申购或暂停大额申购。例如,11月24日,天弘基金就公告表示,天弘越南市场股票(QDII)自当日起限制申购金额为2000元。如单日累计申购单个基金份额金额超过2000元,基金管理人有权拒绝。截至11月21日,该基金A/C/D份额的年内收益率分别为11.99%、11.71%、11.67%。

前海开源基金首席经济学家杨德龙认为,对于希望购买QDII基金的投资者而言,可以耐心等待出现调整的时候再出手申购,而非追高。同时,要控制仓位,毕竟美股上涨多年,估值上存在一定泡沫,或会面临泡沫破裂的风险。未来,若公募机构能申请到更多的QDII额度,进一步丰富QDII基金产品品种,扩大规模容量,溢价现象有望缓解。

据《北京商报》作者:李海娟