

公募发力指数基金 “一指多发”成主流策略

随着产品批量落地,大型公募在指数基金上的布局策略逐渐清晰。

记者发现,在近期基金发行中,华泰柏瑞基金、汇添富基金、易方达基金等头部公募“一指多发”(即针对同一个指数发行多只挂钩该指数的基金产品)持续抢占市场份额。这种阶梯式布局,先是成立核心品种(如ETF)形成规模效应,再依行情逐步发行其他产品形成多产品矩阵。无论是中证A500还是沪深300,“一指多发”的策略已跑出不少领先者。



AI生成

多产品矩阵承接不同资金需求

于2024年9月面世的中证A500指数是一只成份总市值逾60万亿元的宽基指数。从2024年至今,布局该指数的基金公司已近80家。截至1月7日,华泰柏瑞中证A500ETF是跟踪该指数的规模最大的基金,规模突破500亿元。从2026年1月19日起,华泰柏瑞跟踪中证A500的指数增强基金将开始发行,该基金是其旗下第三只与中证A500指数挂钩的产品(不同份额合并统计,下同)。

这并非个例。其他布局中证A500指数基金的主流公募基本已有3只以上产品,有的公募旗下的中证A500产品多达5只。以易方达基金为例,成立于2024年11月的易方达中证A500ETF规模已超350亿元。2025年底,易方达成立中证A500红利低波动ETF和中证A500指数量化增强基金,加上此前成立的中证A500ETF联接基金和中证A500增强策略ETF,相关产品已达5只。此外,华夏基金、华安基金、摩根基金等公募旗下的中证A500相关基金也达到4只及以上。

即便是未发行ETF的公募,对于中证A500指数的布局同样选择“一指多发”。以中欧基金为例,公司目前已成立了跟踪中证A500指数的普通指数基金以及指数增强基金。2025年12月,中欧基金申报的中证A500指数量化增强基金成立,该基金成为第三只相关产品。

一位资深公募产品研究人士对记者表示,对于像中证A500这种容量足够大、能承接大体量市场资金的热门赛道,公募布局多会采取“一指多发”的策略,抓住先发优势成立核心品种(如ETF)形成规模效应,此后再根据渠道和行情逐步发行其他产品,形成多品类矩阵承接不同类型资金需求。

布局时间横跨多个年份

实际上,“一指多发”这种阶梯式发行策略,并不限于中证A500指数或少数基金公司。华南一家公募的产品总监称,指数基金是高度同质化产品,先发固然有优势,但行情是阶段性的,资金需求也是多样的,仅有一只基金难以承接增量资金,尤其是近些年资产配置趋势越发明显的情况下。

“对大公募而言,在早期已有产品的情况下,需顺应趋势持续布局多类型产品,如针对场外资金需求的非ETF产品,或者是针对量化机构的增强产

品。不仅中证A500和沪深300这类经典指数,近年兴起的自由现金流等指数也都在采用这种策略。”该公募产品总监称。

记者梳理发现,“一指多发”策略在沪深300指数的布局上产品更加丰富,布局时间横跨多个年份,可谓是公募巨头中长期产品线布局的缩影。例如,易方达旗下挂钩沪深300指数的基金有4只,成立时间从2009年横跨到2020年,除ETF和ETF联接基金外,还有量化增强指数基金和精选增强指数基金。汇添富基金旗下也有6只沪深300指数基金,布局时间跨度达8年。2017年成立沪深300指数基金,2019年底成立沪深300ETF,2020年和2021年先后成立沪深300指数增强基金和沪深300基本面增强基金,2025年成立沪深300ETF联接基金和沪深300指数量化增强基金。截至1月7日,正在发行中的汇添富沪深300自由现金流指数基金是其旗下沪深300相关指数品类的又一只基金。

Wind数据显示,目前已有逾140只沪深300指数基金,分别来自100多家基金公司,但数量和规模分化明显。以ETF为例,40只沪深300ETF中有4只规模超过1000亿元,其他的产品规模均不足90亿元。其中,有27只产品规模不足10亿元。

仍以头部公募为主

指数基金“一指多发”策略的背后,折射着基金公司产品线布局的思路变化。

“以往,我们面对行情时,首先想到的是主动权益基金,但现在第一反应是指数基金:我们有哪些指数产品能承接客户需求?还缺哪类品种?如何补齐?”北京一家公募市场人士表示,这种变化固然与近些年指数基金发展潮流有关,但也顺应了投资者配置需求多元化、A股行情结构化等变化。2025年ETF净流入超万亿元,如果说配置指数化是大势所趋,指数基金布局自然会日趋多样化。

以近期火热的卫星互联网赛道为例,沪上一家大中型公募市场营销人士对记者表示,在这轮卫星互联网行情之前,已有不少基金公司布局了相关产品。“这种细分赛道资金容量并不算太大,全产品线公募基金通常都有主动权益基金重仓核心标的。但随着行情持续演绎,基金公司会通过发行ETF、ETF联接基金,以及指数增强基金,去‘被动’承接多元增量资金。”

但采用“一指多发”策略的主要是头部公募,大多中小公募的指数基金布局相对单一。前述沪上公募人士表示,从欧美市场来看,指数基金前期或有很多玩家,但最终留下且稳固占据一定份额的只有几家公司,如贝莱德、先锋等,国内也可能是这种规律。

该人士进一步表示,国内ETF算是发展初期,规模还不到10万亿元。部分入局较晚的中小公募心态较为犹豫。一方面,从全金融布局角度看,ETF往往被纳入整体发展战略,一些公募迫于压力勉强入局。另一方面,ETF业务如果规模不大,或难以给基金公司带来利润。而对于大型公募来说,随着ETF优势持续凸显,投入会越来越多。他们的指数业务已获得市场和渠道认可,具有规模和流量优势,且他们的主动权益以及养老金、年金、专户等业务,也能对ETF形成强劲反哺。

据《证券时报》作者:余世鹏

理财风向

银行积存金投资门槛大摸底

开年伊始,国有大行的一则业务调整公告搅动了贵金属投资市场,工商银行宣布自1月12日起将个人积存金业务风险准入等级上调至C3(平衡型)及以上。近两年,伴随着黄金价格的暴涨,市场波动风险陡然加大,急涨急跌的“过山车”行情屡次上演,为此商业银行纷纷采取提高积存金金额、收紧风险准入门槛等措施,加强风险管控。1月7日,记者调查发现,当前多家国有大行、股份制银行及城商行已普遍将平衡型风险承受能力设为积存金投资的入门底线,部分银行更将准入标准提高至进取型等级,一场覆盖全行业的积存金业务风控升级正在进行中。

“平衡型”成投资者入场券

作为“小额定投、聚沙成塔”的黄金投资工具,积存金曾因金额门槛低、灵活存取的特点,成为保守型投资者资产配置的首选。但在金价震荡上行的背景下,市场风险特性已发生根本转变。为保障投资者权益,1月7日,记者调查发现,多家主流银行已将平衡型(即“C3或R3”)列为投资积存金的入门底线。

通常情况下,银行会把投资者风险承受能力划分为五个等级,从低到高分别是:保守型/谨慎型、稳健型、平衡型、进取型、激进型。其中,C3或R3对应的投资者,意味着能够接受投资出现一定波动,容忍短期小幅亏损,核心需求是追求稳健与收益的平衡。

国有大行中,工商银行明确,自1月12日起,个人客户办理积存金业务的开户、主动积存或新增定投计划的,需取得C3—平衡型及以上的评估结果并签订积存金风险揭示书。而在此之前,该行对个人客户的要求为通过风险测评并取得C1—保守型及以上结果,同时签订风险揭示书即可办理。

邮储银行也规定,黄金积存产品风险评级为中风险,办理业务的个人客户的风险承受能力须为稳健型、进取型、激进型,保守型、谨慎型的个人客户不可购买。

股份制银行与城商行的要求同样严格,记者了解到,浦发银行规定,积存金产品风险等级为R3中等风险,适合风险承受能力为平衡型及以上的个人投资者,不支持超风险签约和后续交易;兴业银行要求办理积存金业务须满足风险等级C3及以上;民生银行客服人员表示,该行积存金存量客户在该行理财风险测评等级须达到3级及以上,并通过积存金产品“投资者适合度问卷”可正常开展交易,3级及以上属于中风险。宁波银行也要求,风险评级为平稳型C3及以上的个人客户才可进行积存金业务交易。

部分银行甚至提出了“进取型”的更高要求,记者从建设银行客服人员处获悉,该行将积存金产品风险等级划分为较高风险,客户风险承受能

力评估结果须为进取型、激进型;华夏银行明确,个人客户开通黄金积存账户前必须进行投资者风险承受能力评估,采用理财业务投资者风险承受能力评估问卷和评估标准,满足该行风险评估等级为CR4及以上,同时满足黄金积存产品适合度评估为80分及以上,CR4对应的投资者类型为进取型。

投资风险“重估”

积存金业务门槛上调已形成行业趋势,这既是银行响应监管要求,强化投资者适当性管理的体现,也是对当前贵金属市场高波动风险的主动应对。过去一年金价屡创历史新高,当前国际金价已经突破4400美元/盎司,银行通过上调门槛,过滤风险承受力较弱的投资者,避免投资者盲目追涨后,因波动大遭受难以接受的损失。

除了工商银行之外,此前已有多家银行宣布上调积存金业务风险测评等级。中信银行明确,自2025年6月28日起,客户进行积存金业务新签约、主动积存(购买)、新制定/修改定投计划交易时须满足风险测评结果为C3(平衡型)及以上,如未满足风险测评最低要求,则无法进行交易。

宁波银行决定自2025年6月13日起调整积存金、定存金产品客户风险评估等级准入要求,如风险评估结果为平稳型、增长型、进取型,则可以办理积存金、定存金的签约、购买操作;如客户风险评估结果为保守型、稳健型,则不可以办理。

更早之前,上海农商行也将积存金产品风险等级由原先的“中低风险”提升至“中风险”,客户进行积存金买入方向交易(包括活期买入、活期定投和定期买入等)时需要满足风险测评结果为平衡型及以上。

苏商银行特约研究员武泽伟认为,目前主流银行普遍将积存金业务准入标准提升至平衡型及以上,这并非简单的风控加码,而是行业在金价走势发生根本性转变后,对产品风险属性进行的一次集体重估与正式确认。过去金价波动相对平缓,积存金更偏向“储蓄替代品”。但近一年来金价在历史高位宽幅震荡,使其波动性与潜在亏损风险显著放大,实质上已转变为一种中等风险的权益类投资品。银行此举的核心动因,正是为了履行投资者适当性管理的法定义务,确保只有有风险认知与承受能力相匹配的客户才能参与,从而在源头上防范因风险错配可能引发的纠纷,这是保护金融消费者权益的必要举措,也反映了行业监管的趋严态势。

别让风险测评“掺水”

在金融市场风云变幻的当下,银行出于保障

投资者权益、维护市场稳定等多方面考量,纷纷上调部分金融产品的购买门槛。这一举措的初衷极为明确且具有深远意义,旨在通过精准匹配投资者的风险承受能力与产品的风险等级,为金融消费筑牢安全屏障,引导市场逐步形成理性投资的良好生态。毕竟,不同投资者在财务状况、投资经验、风险偏好等方面存在显著差异,只有确保产品与投资者风险特征相契合,才能有效降低投资风险,保障金融市场的健康有序运行。

然而,理想很丰满,现实却骨感。这一强化风控的举措,在实际落地环节遭遇了部分投资者的刻意规避。记者发现,社交平台上曾出现大量求助帖,内容多围绕“风险测评未通过,如何购买积存金”展开。帖子下方的高赞回复,大多是教投资者在填写风险测评问卷时,刻意向激进方向靠拢。

这种刻意隐瞒自身真实风险承受能力的违规操作,带来的负面影响不容小觑。从银行层面来看,精心建立的投资者适当性管理体系瞬间沦为“一纸空文”。银行投入大量人力、物力构建这一体系,本是为了对投资者进行科学分类,为其提供适配的产品和服务,如今却被部分投资者的不当行为轻易打破,使得整个风控体系的有效性大打折扣。而对于投资者自身而言,这种行为无疑是将自己推向了风险的深渊。一旦市场出现不利变化,他们可能因无法承受实际亏损而陷入困境,甚至影响到个人和家庭的财务稳定。

在中国(香港)金融衍生品投资研究院院长王红英看来,近一年来黄金价格屡创新高,吸引了大批投资者入场。在此背景下,部分自身投资能力尚未达标的投资者,试图通过将风险等级申报为进取型、激进型的方式,获取相关产品的交易资格。在当前黄金市场波动加剧、收益与风险呈现高溢价特征、潜在风险快速放大的态势下,银行应通过线上风险提示、投资者教育沙龙等多样化形式,引导客户理性认知黄金投资的潜在风险,进而推动黄金理财业务实现健康、稳健发展。

财经评论员武泽伟也明确指出:“对于投资者试图通过虚假测评获取资格的行为,银行必须警示。”高风险产品并不必然对应高收益,这是金融市场的基本规律。风险测评的核心目的在于准确识别投资者真实的风险偏好和承受能力,从而为其提供合适的投资产品。如果投资者刻意伪装成激进型投资者,一旦市场出现远超预期的剧烈波动,他们很可能因无法承受实际亏损而遭受重大损失。而且,由于风险偏好的不匹配,投资者在面对市场变化时更容易作出“追涨杀跌”的错误决策,进一步加剧投资风险。

银行上调产品购买门槛是金融市场的必要之举,但如何确保这一举措有效落地,防止投资者刻意规避,是当前亟待解决的问题。这不仅需要银行不断完善风控体系,加强投资者教育,也需要投资者增强风险意识,理性投资,共同营造一个健康、稳定的金融市场环境。

据《北京商报》作者:宋亦桐

红利基金规模破3100亿元 多元投资策略获资金青睐

1月7日,银华基金发布公告称,银华标普港股通低波红利交易型开放式指数证券投资基金将于1月12日发售。

近年来,红利基金赛道不断升温,产品数量与管理规模双双扩容。在刚刚过去的2025年,公募机构加码布局红利基金,全年新成立65只红利基金,合计募集规模突破300亿元,其中,有7只红利基金募集规模在10亿元以上。

2025年红利基金布局全面提速

2025年,公募机构对红利基金的布局呈现提速态势:相对于上半年新成立26只产品,下半年新成立产品39只,这体现出公募机构对红利策略的青睐。

数据显示,截至2026年1月7日,红利基金总规模已突破3100亿元。多只头部产品规模突破百亿元,其中,华泰柏瑞中证红利低波ETF以266.59亿元的规模暂居首位,华泰柏瑞上证红利ETF、中欧红利优享灵活配置混合、摩根标普港股通低波红利ETF分别以194.63亿元、168.38亿元和168.22亿元的规模紧随其后。

整体来看,公募机构对红利资产的挖掘向细分领域、多元配置方向持续深化,布局维度不断拓宽,细分策略产品也日益丰富。红利指数基金数量增长迅速,例如,相较于2022年以前每年仅个位数的新成立数量,2024年、2025年新成立的红利ETF及其联接基金数量分别达到了35只、30只。同时,“红利+低波”“红利+央企”等多元策略持续涌现,为市场提供了更丰富的红利主题投资选择。

作为以稳定分红为重要特征的产品,红利基金的积极分红行为受到投资者关注。1月7日,华泰柏瑞中证红利低波ETF联接、中欧中证红利低波100指数发起两只基金宣布进行2026年度第一次分红。从分红方案来看,华泰柏瑞中证红利低波ETF联接A份额、C份额、I份额和Y份额,均按每10份份额分红0.05元;中欧中证红利低波100指数发起A份额和C份额,每10份份额分别分红0.031元、0.029元。

资金端需求促红利资产升温

业内人士表示,在中长期资金入市、无风险收益率走低等背景下,红利资产凭借高股息、分红稳定等优势,已成为资产配置中不可或缺的重要标的。展望2026年,上银基金相关人士表示,红利板块仍是长期追求低波动资金关注的重点,预计将获青睐。

华安基金相关人士表示:“资金端,险资等长线配置需求有望持续释放,中长期资金基于负债端久期匹配与收益稳定的需求,或更多配置红利资产尤其是港股红利资产。资产端,上市公司分红力度持续加大,红利资产的股息吸引力将进一步提升。”

据《证券日报》作者:方凌晨