

两类权益基金发力 开年超450亿元资金入市

新年行情暖意融融,公募增量资金持续入市。根据记者统计,截至1月9日,2026年以来入市的公募资金预计在450亿元以上,主要包括:一是新年上市的22只股票ETF,合计规模63.45亿元;二是岁末年初成立、进入建仓期的主动权益基金,规模接近400亿元。

从记者跟踪观察的情况来看,公募增量资金是“存款腾挪”趋势下的典型映射,在新年入市基金产品上主要有两个表现:一是个人投资者成为ETF主力军,不少产品的个人份额占比超90%;二是主动基金份额自2025年三季度后已不再下降,还出现了小幅回升。业内人士表示,“存款搬家”趋势有望在2026年带来万亿元级流向投资领域的活化增量资金,多数资金将寻求稳健型产品。

入市ETF仓位迅速提升

开年入市的公募资金,最直接的是股票ETF。根据Wind数据统计,截至1月9日,2026年以来一共有16只ETF确定上市时间。其中,有7只ETF拟于开年第二周(1月12日至1月15日)上市交易。

具体看,7只ETF品类丰富,建信基金上市的是创业板综合增强策略ETF,华夏基金和鹏华基金是中证全指食品ETF。易方达一共有两只ETF上市,分别是中证工程机械主题ETF、中证港股通高股息投资ETF。此外还有华宝基金旗下的中证港股通医疗主题ETF,平安基金旗下的恒生中国央企红利ETF。此外,开年首周(1月5日至1月9日)已有9只ETF上市交易,涵盖人工智能、卫星、芯片、生物科技以及科创板等品类。

未来一段时间将有16只ETF上市,合计带来的资金规模接近50亿元。其中,鹏华中证科创创业人工智能ETF的规模接近7亿元,平安恒生中国央企红利ETF的规模在5亿元以上。此外,还有6只已成立、上市日期待定的ETF,涵盖通用航空、新能源、工业软件、芯片设计等热门主题赛道。至此,新年初期上市的22只ETF,带来的增量资金达到63.45亿元。

个人投资者是新年入市ETF的主力军,不少产品的个人份额达到90%。比如,拟于1月13日上市的鹏华中证全指食品ETF和拟于1月14日上市的华夏中证全指食品ETF,个人投资者持有份额占比均超过94%,后者的前十名份额持有人名单中的前



AI生成

8名,均是个人投资者。易方达中证港股通高股息投资ETF于1月12日上市,个人投资者持有份额占比为93.92%,前十名份额持有人名单中有6名为个人投资者。

从首周入市的ETF情况来看,公募资金的股票仓位迅速提升。国泰中证港股通互联网ETF于1月9日上市,其于1月6日发布的上市交易公告书显示,投资组合里股票持仓占基金总资产比例为4.8%。截至1月8日,该ETF投资于标的指数成份股和备选成份股的资产比例已提升到96.59%。富国恒生生物科技ETF于1月8日上市,其于1月5日发布的上市交易公告书显示,股票仓位为15.90%,截至1月7日,投资于标的指数成份股和备选成份股的资产比例达到了98.01%。

次新主动基金尚处于建仓期

除ETF外,岁末年初成立、进入建仓期的主动权益基金,是开年入市的第二类公募资金。Wind数据显示,截至2026年1月9日,2025年11月以来成立的权益基金(以普通股票基金和偏股混合基金

为统计对象,不包括资管集合转型基金)一共有72只,合计募集规模约为392.08亿元。

具体看,有14只基金募集规模超10亿元。其中,广发质量优选、易方达产业优选、富国兴和等3只产品募集规模超30亿元。鹏华启航量化选股的募集规模超25亿元。此外,摩根慧启成长、汇添富价值驱动等基金募集规模超15亿元。

北京一家中小公募市场人士对记者表示,这些基金募集规模可观:一是和岁末年初的市场行情有关,科技行情带来的赚钱效应激发了资金热情;二是和知名基金经理挂帅有关,既包括范妍和蓝小康等出自大公募的基金经理,也包括盛丰行、钱睿南等中小公募的基金经理。

从资金投资方向看,次新基金中既有全市场布局产品,更多的是特色鲜明的主题产品。比如聚焦医药的中信保诚医药精选、中欧医药生物,聚焦消费的易方达消费机遇、浦银安盛港股通消费、华安消费智选,聚焦红利的国联安红利慧选、建信红利严选。

截至1月9日,上述次新基金自成立以来净值波动普遍较小,尚处于建仓早期,主要募集资金有

待入市。具体来看,72只基金成立以来平均收益率为3.08%,中位数为2.12%。其中,广发质量优选成立于2025年12月23日,募集规模为37.59亿元,A份额自成立以来净值波动率不足0.1%。

未来新增资金或在“万亿元”级别

结合公募开年入市资金结构以及当前的行情来看,平安基金经理对记者表示,从股市资金面上看,居民储蓄与理财入市潜力巨大。以居民近三年积累的超额储蓄规模作为潜在的入市资金规模参照,测算结果显示,2022年—2024年新增存款和银行理财规模合计约50万亿元,其中“超额储蓄”约为5万亿元。

国泰基金援引中金公司测算数据显示,2026年分别有20.7万亿元、9.6万亿元、1.3万亿元的2年期、3年期、5年期居民定期存款到期,相比2025年同比多增加4万亿元。在当前利率环境下,部分风险承受能力更强的资金,会通过含权理财、基金定投等方式,间接、缓慢地接触权益市场,博取更高回报。

中金公司研究显示,2025年前11个月,居民定期存款相较2023年同期少增3.4万亿元,同期银行理财、公募基金、私募证券基金分别多增4.3万亿元、2.8万亿元、1.7万亿元,保费收入也比两年前同期多增1.2万亿元。2026年居民储蓄率有望降至10%—12.5%,相较2025年可额外新增约2万亿元—4万亿元的活化资金,大概率流向投资领域,多数投资者将寻求稳健型产品。

“我们的确观察到了‘存款搬家’现象,目前总体情况较温和。公募基金的客户需求发生显著变化。”嘉实财富首席宏观分析师谭华清分析2025年公募基金份额变化发现两个迹象:一是主动偏股基金份额自2023年开始下降,自2025年9月后已不再下降,甚至小幅回升;二是在主动偏股基金份额此前的下降期间,股票指数基金份额在继续回升。经过此前行情修复,投资者对偏股基金的信心也在重新修复。同时指数基金发行较快、类型多样,丰富了投资者的配置工具。

“2026年股票投资有望继续领跑,部分居民储蓄有望进入股票市场。”方正富邦基金首席投资官汤戈表示,2025年A股营收增速、利润增速见底回升,上市公司净资产收益率(ROE)水平逐渐企稳,私募资金和两融资金增量显著,估值提升明显。2026年A股盈利增速和ROE水平有望继续修复,业绩增长也会消化部分估值。

据《证券时报》作者:余世鹏

理财风向

70万亿元定期存款年内到期,留银行还是进股市?

开年资本市场火热,加上“天量”存款将在今年到期,市场对“存款搬家”的讨论持续升温。

多家机构抛出对存款到期规模的最新测算数据,结果不尽相同。综合来看,2026年面临到期的居民存款规模可能超过160万亿元甚至170万亿元,其中1年期以上定期存款到期量接近70万亿元,比2025年高出约10万亿元。今年一季度是这些定存到期的重要时点,机构层面,国有大行是主力。但存款到期是否意味着“存款搬家”,“存款搬家”是否等同于存款入市,接下来巨额存款会流向哪里?在低利率环境下,这些问题更需要我们理性看待。

“67万亿元中长期定存到期存在重新配置需求,但从历史经验看,90%以上的存款仍然留存于银行系统。从分流的方向来看,私募基金和保险对于风险偏好较高、流动性需求较低的高净值投资者存在吸引力,而普通存款大规模入市迹象尚不明显。”中金公司银行业分析师林英奇认为,相比67万亿元“天量”存款到期,6万亿元“超额储蓄”的去向可能更为关键。

今年到底有多少存款到期?

去年以来,不少机构对存款到期规模进行了相关测算,但因为统计口径差异等原因,各家测算结果存在差异。

综合来看,2026年到期的居民存款规模是百亿元级的,其中1年期以上的定存到期规模预计在50万亿元至70万亿元之间,2年期以上定存到期规模则预计在30万亿元上下。

以中金公司最新测算为例,居民定存2026年到期规模约75万亿元。其中,1年期及以上定期存款到期规模约67万亿元;2026年,居民全部存款和1年期及以上定期存款到期规模较2025年分别增长12%和17%,同比增加8万亿元和10万亿元。其中,今年一季度,居民1年期及以上定存到期规模为29万亿元,相比2025年同期增加约4万亿元。

记者注意到,此前已有部分机构将理财考虑进居民储蓄范畴,并将超额储蓄作为“存款搬家”来源中更有价值的参考指标。

“存款并非居民储蓄的唯一形式,居民储蓄应同时将存款和银行理财产品纳入考虑范围。”林英奇认为,当前“天量”存款到期“叙事”可以追溯到2022年—2023年居民长期限存款的高增长,但这一部分存款高增长与理财市场“负反馈”下的财富再配置有关,因此形成了约5万亿元的长期“超额存款”。2022年—2025年期间,居民共

形成了约6万亿元的超额储蓄。

在巨额到期存款中,国有大行是机构主力军,因为存款基数大、利率低,也被视为存款流出的主要来源。

据国信证券基于2025年中报数据测算,六大行2026年到期的定存规模约为57万亿元,主要到期的时段是年初。其中,2年期及以上存款约为27万亿元至32万亿元。

“六大行的存款占全行业存款的比重约在45%,因定位的客户群体不同,长期限定存在不同类型银行间的分布其实是不均匀的,农商行长期定存比例更高,股份行则很低,但缺乏全行业的详细数据。因此,暂且简单假设六大行长期限定存款占全行业的比重也是45%,那么,2026年到期的全行业长期限定存款金额约为59万亿元—71万亿元。”国信证券银行业分析师王剑在报告中表示。

最有吸引力的还是留在银行

事实上,居民财产结构较多倚重银行体系,在我国金融结构改革的相关讨论中多有关注。如今随着存款利率降至低位,部分长期限高收益存款产品下架,相关问题的关注度明显提升。

“为何我国M2(广义货币)总量巨大却没有明显的通胀问题?不但没有通胀问题,很多商品的价格还在下行。因为通货是‘流通中的货币’,而观察我国的M2总量,有一大部分是定期存款,并且近几年其占比还在提升,这部分根本没有流通。还有另一部分是非银金融存款,不会在实体经济中流通,而是在金融市场上活动,购买的是债券等金融产品,所以短期内也不会影响物价。”王剑结合当前银行业存差(存款超过贷款)严重、信贷需求回落等客观因素表示,从某种意义上,当前银行也有让一部分“笼中虎”有序出笼的动机。

他也指出,随着居民资产配置选择增多,存款分流一小部分是必然会发生的。“虽然这个比例可能很低,但架不住目前的存款总量实在巨大,哪怕一小部分,绝对值也较为可观。而从长期看,存款慢慢分流到其他财富类资产(证券、资管产品、保险等)的漫长过程或许已经启动。”王剑说。

但存款到期是否意味着“存款搬家”,依然有待观察。林英奇认为:“当前市场‘存款搬家’叙事并不意味着居民风险偏好出现实质性变化,而更多是在低利率环境下进行资产配置边际调整的行为。”他认为,由于居民风险偏好具有稳定性,以及出于流动性管理的需求,绝大多数存款仍然停留在银行体系内。

据记者近期采访了解,对于存款到期客户,部分银行采取的策略是将其引导至代销理财,降低成本同时增中收;但考虑到部分青睐中长期存款

客户的需求和喜好存在一定黏性,也有部分银行对大额存款客户继续以较优惠的利率留老客、获新客。

“绝大多数年份银行存款留存率都在90%以上,例如2024年由于存款向理财产品和债券基金转移,存款留存率下降到93%左右,2025年存款留存率在96%的高位。”中金公司最新测算显示,近5年金融脱媒(流向非银)规模在3万亿元—12万亿元范围波动,代表“存款搬家”对于金融市场的实际影响规模。

哪些更可能进入股市?

当前,市场更关心的是:哪些存款更有可能进入股市?以何种方式进入股市?

林英奇认为,居民“存款搬家”的主要去向包括消费、购房、贷款偿还,以及银行理财、保险、公募基金、私募基金等多元化渠道,最后才是直接进入股市。

他进一步分析,160万亿元居民存款每年的主要去向是消费、购房和贷款偿还,用于金融资产配置的比例仅为6%左右,且以低风险偏好的理财和保险为主,按照新增券商保证金估算,入市资金仅占存款的不到1%。“金融资产中增长较快的类别主要是私募基金、保险和银行理财,体现出资产重新配置的主体是风险偏好较高的高净值投资者,更普遍的大众客户‘存款搬家’入市趋势尚不明显。”他在报告中表示。

不过,去年以来,非银存款的大幅增长成为市场观察“存款搬家”入市的重要指标。中金公司上述报告称,截至2025年三季度,上市券商保证金占非银存款的比例仅为11%左右,非银存款中占比最高的机构主要是银行理财(29%)、公募基金(15%)、财务公司(11%)、保险(9%)等;2025年前三季度,对非银存款增长贡献最主要的是银行理财(37%)而非券商保证金,主要由于银行理财在债市波动环境下,对于收益稳定的同业存款的偏好提升。

“非银存款作为能够较为高频监测‘存款搬家’的指标仍有参考价值,但需要区分其影响因素。”林英奇强调。

而在王剑看来,2026年居民部门信心呈现渐进式修复,不过考虑到此轮存款增量东部沿海区域贡献更大,或许意味着高收入群体新增存款规模较大,由于高收入群体投资意愿更高,激发出的资产配置弹性也会更大。伴随资本市场回暖,一般存款购买各类资管产品的力度或强于2025年。

相比之下,2017年和2021年是两个被市场认为超额储蓄消耗、“存款搬家”入市的典型年份。对此,林英奇表示,2026年在宏观和流动性环境方面都与这两年存在明显差异,因此可比性有限。

据《第一财经日报》作者:元宁

境内规模最大ETF拟分红 单次分红金额或超110亿元

1月12日,华泰柏瑞基金发布公告称,旗下沪深300ETF(交易型开放式指数基金)将实施2026年第一次分红,分红方案为每10份基金份额拟分红1.23元。

境内ETF单次分红金额有望创新高

Wind数据显示,截至1月12日,华泰柏瑞沪深300ETF最新规模达4373.50亿元,基金份额为895.09亿份。如果权益登记日之前产品份额未发生较大变化,这只境内规模最大的ETF此次分红金额有望超过110亿元。

自2012年5月份成立以来,华泰柏瑞沪深300ETF持续实施分红,截至1月12日,该ETF已累计分红13次,累计分红总额达165.76亿元。其中,2025年6月份,华泰柏瑞沪深300ETF单次分红金额达83.94亿元,创下境内ETF单次分红金额新高。时隔7个月,这一纪录有望被刷新。

除了华泰柏瑞沪深300ETF外,多只宽基ETF分红表现也较为突出。举例来说,易方达沪深300ETF、华夏沪深300ETF和嘉实沪深300ETF分列2025年分红金额排行榜第二名至第四名,分红金额分别为71.50亿元、55.54亿元、53.94亿元。此外,华夏上证50ETF、南方中证500ETF、华安上证180ETF等ETF的分红总额也位居前列。

深圳市前海排排网基金销售有限责任公司公募产品运营负责人曾方芳表示:“重要宽基ETF的积极分红,有利于起到示范带动作用,推动行业形成更成熟的ETF分红机制,例如,推动更多宽基ETF优化分红频率与比例设计,推动红利类ETF增设定期分红条款。ETF产品竞争或将从单纯规模比拼转向‘规模+分红+跟踪效率’等的综合竞争,倒逼基金管理人提升收益兑现能力。”

全市场ETF分红增长显著

近年来,随着A股分红生态优化向投资工具端延伸,ETF分红总额增长显著。Wind数据显示,2025年全市场ETF累计分红金额达450.13亿元,较2024年增长超112%。

在曾方芳看来,ETF分红快速增长的驱动因素主要来自三方面:一是成份股盈利改善,沪深300指数等重要宽基指数成份股集中派发分红,为ETF分红提供了源头活水;二是在新“国九条”等政策的引导下,ETF管理人积极分红以优化投资者回报;三是越来越多中长期资金入市,也对ETF分红机制的强化有推动作用。

晨星(中国)基金研究中心分析师崔悦表示:“从投资者方面来看,ETF分红为有现金流需求的群体提供了比投资个股更优的选择。相较于依赖个股分红,ETF凭借分散持仓能有效降低个股风险,而且其分红来源更加广泛,稳定性也更强。同时,ETF分红相当于提供了一条通道,将上市公司的分红收益传导至广大ETF持有人手中,让更多普通投资者得以分享红利。”

据《证券日报》作者:方凌晨