

2025 登顶亚洲 中国ETF市场的“奇点之年”

2025年,中国ETF市场以历史性的跨越成为亚洲焦点。

近日,上交所和深交所分别发布《ETF行业发展报告(2026)》《ETF市场发展白皮书(2025年)》。综合两份报告来看,中国ETF市场以令人惊叹的加速度,在2025年内接连突破4万亿元、5万亿元、6万亿元三个万亿元台阶,最终以6.02万亿元的体量,历史性地超越日本登顶亚洲第一。

沪深两大交易所共同推动市场增长。截至2025年底,沪市ETF规模约为4.22万亿元,深市ETF规模约为1.79万亿元,分别占境内总规模的约七成和约三成,呈现出“双轮驱动”的发展格局。上交所以全年61万亿元的成交额,更是雄踞亚洲第一、全球第三;深市ETF成交额同比增长189%,达23.17万亿元,流动性亦大幅提升,两大交易所均显示出极强的市场活力。

规模跃升的背后,是资金流向与投资者结构的深刻变化。全年境内ETF市场资

金净流入超1.16万亿元,其中债券ETF以5527亿元的净流入跃居“主力”。同时,市场投资者结构持续优化,沪市ETF机构持有占比升至65%,深市机构持有占比也升至58%,增加12个百分点。各类中长期资金持有规模显著增长,市场向机构主导的配置型市场演进。

产品创新也呈现出爆发态势,其中科创板与创业板ETF的同步发展极具代表性。上交所科创板ETF构建了从宽基到细分赛道覆盖硬科技全链条的完整矩阵;深交所则围绕创业板指优化编制方案,推出创业板宽基及人工智能、机器人等主题ETF,便利投资者分享产业发展成果。而满足稳健需求的策略型产品快速崛起,则映射出风险偏好分层与投资策略精细化的趋势。

展望未来,ETF市场将锚定高质量发展航向,持续承载居民财富管理、中长期资金入市的重要功能,成为服务实体经济转型升级、促进资本市场双向开放的载体。

规模跃升:亚洲第一市场的含金量

2025年,全球ETF市场保持强劲增长。上交所报告显示,截至年底,全球挂牌交易的ETF资产总规模达19.7万亿美元,较2024年增长31%,全年资金大幅净流入超2.2万亿美元。从地域看,美国ETF市场以13.5万亿美元的规模占全球68%,欧洲占16%,亚太ETF市场占12%。从资产类别来看,股票ETF仍是主导,占比约78%,债券ETF占17%,商品ETF占3%。

全球增长最快、最具活力的动能来自中国。截至2025年底,中国境内ETF产品数量达1381只,较2024年底增长35.7%;总规模达6.02万亿元,同比激增61.4%。

ETF市场结构持续优化。其中,股票ETF规模3.83万亿元,占比63.6%,仍是主力;跨境ETF规模9374亿元,占比15.6%,成为连接内外市场的重要纽带;债券ETF规模8281亿元,占比13.8%,迎来历史性爆发;商品与货币ETF也保持稳定,规模分别达到2501亿元、1741亿元。

沪深市场协同增长。截至2025年底,沪市ETF市场规模较上年增长55%,达4.22万亿元;深市ETF规模同比增长79%,达1.79万亿元。2025年沪市ETF资金净流入占境内市场净流入的65%以上;深市ETF持有户数同比增长20%,投资者参

与度持续提升。

更值得关注的是市场活跃度的提升。2025年,沪市ETF总成交额61万亿元,近五年年均复合增长率高达42%;深市ETF成交额同比增长189%,达23.17万亿元。在2025年全球交易所排名中,上交所ETF成交额位列亚洲第一、全球第三,规模位列亚洲第二、全球第七,彰显出强大的市场活力与国际影响力。

这些增长的背后是政策支持、市场认知提升与资金流入的多重共振。2025年,《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》等一揽子政策相继落地;随着市场有效性提升,主动投资获取超额收益的难度增加,市场对低成本、高透明、风格清晰的指数化投资认同度加深,资金加速涌入。全年债券ETF以5527亿元(占比47.6%)的净流入居首,反映资金对稳健资产的配置需求;股票、跨境与黄金ETF分别获得944亿元、3988亿元和1127亿元的净流入。

在全球ETF的发展版图上,中国已从“跟随者”转变为重要的“引领者”之一。规模跃居亚洲第一,不仅是一个数字上的里程碑,更意味着中国资本市场提供标准化、工具化资产配置解决方案的能力达到了新的高度。

产品创新:从“工具覆盖”到“精准响应”

2025年,中国ETF市场的产品供给也发生深刻的转变,从过去追求宽基覆盖的“大而全”,全面转向服务国家战略、适配多元需求的“精而准”。

一是作为“压舱石”的大盘宽基ETF与担当“先锋队”的科创板、创业板ETF协同并进。

2025年,宽基ETF保持稳健增长,龙头产品带动效应显著。上交所以上证50ETF、上证180ETF、上证380ETF和上证580ETF为代表的宽基体系以及科创50ETF、科创综指ETF等为代表的科创板宽基产品系列,构建了覆盖超大盘至小盘、兼具传统与创新特色的全市值配置网格。深交所则优化创业板指编制,推出创业板50及创业板综ETF,并围绕人工智能、机器人等前沿领域推出主题ETF,形成对成长创新板块的有力补充。

随着“科创板八条”及“1+6”系列改革落地,上交所持续丰富科创板ETF矩阵。2025年,其科创板ETF产品数量从38只猛增至106只,总规模达2977亿元,一个层次分明、功能齐全的工具箱已然成形。宽基梯队满足不同市值偏好;39只行业主题ETF精准聚焦人工智能、芯片、生物医药等“硬科技”核心领域。以科创50ETF为标的的期权运行稳健,满足了专业投资者的风险管理需求,也与现货ETF形成良性互动。

深交所则致力于构建与板块定位深度绑定的“产品-指数-生态”闭环。其核心举措在于优化创业板指、创业板综指等核心指数编制,旨在更精准地刻画板块的成长性与多样性,并以此为基础推出系列宽基及人工智能、机器人等前沿主题ETF,使投资者能够便捷投资于具体的产业创新脉络。

二是债券ETF在2025年迎来了“奇点时刻”,科创债与基准做市信用债ETF成为双引擎。

相较于海外市场,国内债券ETF发展相对较晚,2013年国内首只债券ETF才面市,直至2018年以后我国债券ETF的数量和规模才出现明显增长。而2025年,债券ETF成为国内公募基金领域最亮眼的增长板块,规模从2024年末的1739亿元飙升至8290亿元,增幅超376%,全年净流入超6550亿元,历史罕见。债券ETF在境内ETF总规模中的占比,也从2024年年底的4.66%跃升至2025年年末的13.77%。

这场爆发背后的创新驱动引擎,首先是基准做市信用债ETF的推出(沪市4只,深市4只),显

生态进化:机构化、制度化与开放深化

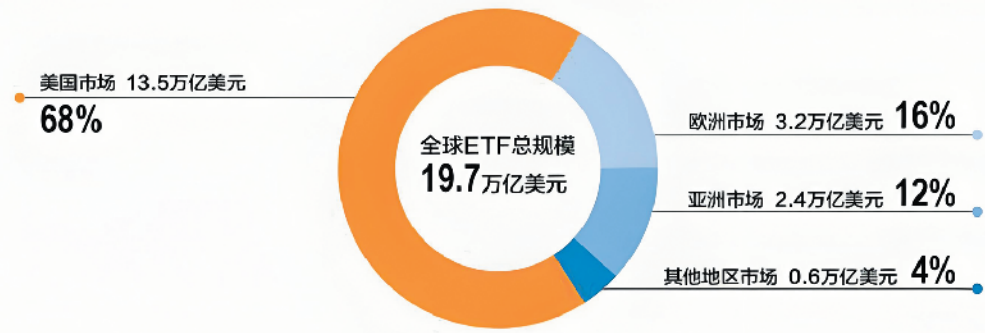
健康有活力的市场,离不开良性生态的支撑。2025年,中国ETF市场在投资者结构、制度环境与对外开放三个维度同步深化,构筑了高质量发展的坚实底座。

在投资者结构上,中国ETF市场正经历从“散户化”到“机构化、中长期化”的关键跨越。

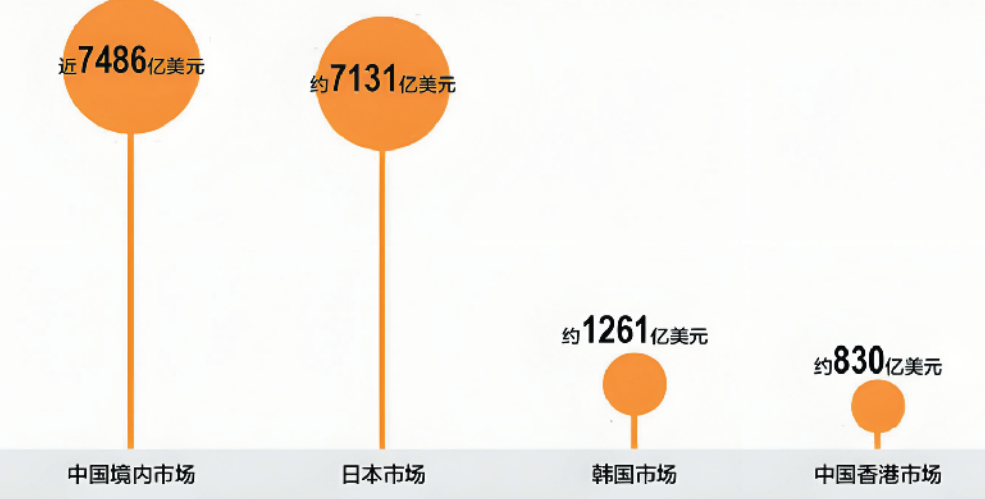
在沪市,机构投资者(不含联接基金)持有ETF规模占比达65%,较上年提升6个百分点。深市机

构持有占比也升至58%,增加12个百分点。这一趋势在债券ETF领域尤为突出,机构持仓占比普遍较高,保险资管、银行理财公司、公募FOF、券商、银行自营等成为最重要的增量资金来源。这既彰显了机构对ETF工具属性的高度认可,也提示个人投资者市场仍有巨大培育空间。新生代投资者也加速将ETF纳入资产配置组合,沪市ETF参与账户数约1000万人,“80后”持有规模占比近三成。

2025年底全球主要ETF市场规模占比



2025年底亚洲主要ETF市场规模占比

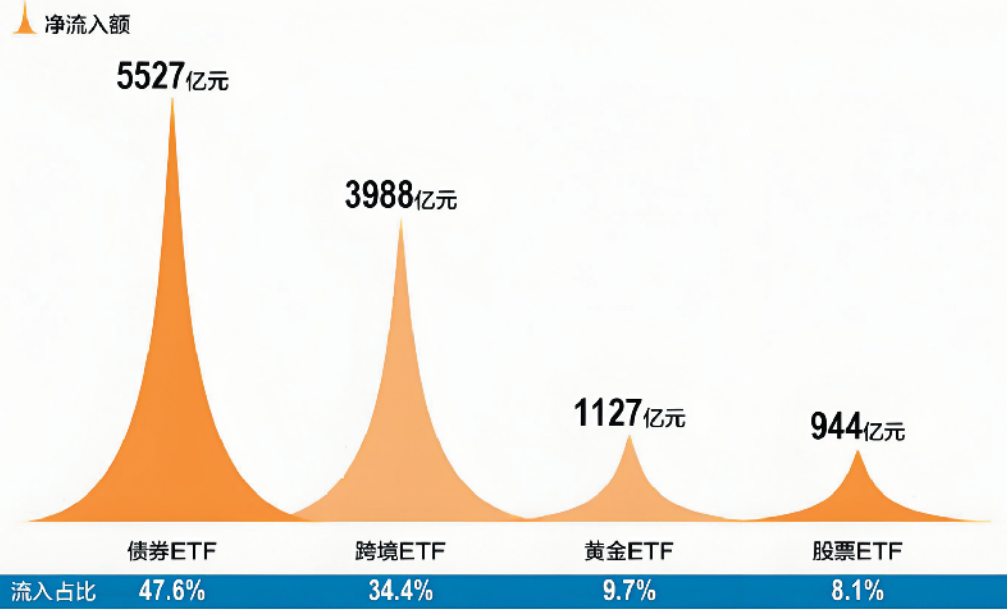


2025年中国境内ETF市场整体规模构成

项目	2025年数据	较2024年变化
总规模	6.02万亿元	增长61.4%
产品数量	1381只	增长35.7%
股票ETF规模	3.83万亿元	-
跨境ETF规模	9374亿元	-
债券ETF规模	8281亿元	-
商品ETF规模	2501亿元	-
货币ETF规模	1741亿元	-

2025年中国境内各类别ETF资金净流入分布

境内市场总净流入超1.16万亿元



数据来源:上交所。数据截至2025年末。

在制度优化上,ETF市场实现从“建立规则”到“优化体验”的全链条护航。

市场的爆发式增长,对监管和基础设施也提出了更高要求。2025年,交易所等监管机构重点从事后监管向事前、事中全链条服务与风控延伸。

一是修订ETF市场配套规则,强化全链条监管与风险防范。上交所修订发布指数基金、ETF风险管理等多份自律监管指引。深交所也修订发布交易型开放式基金风险管理指引,从源头压实会员与管理人责任,并规范ETF场内简称,提升投资端展示准确性。

二是创新ETF相关交易机制,激活流动性。如债券ETF实行“T+0”交易制度,推动信用债ETF纳入质押式回购,优化ETF集合申购等机制,极大提升了资金使用效率。做市商机制持续发力,上交所34家做市商为98%的ETF提供流动性服务;深交所将流动性服务费用按按月支付调整为按日支付,降低其运营成本,更好发挥流动性供给作用。

三是投资者服务与教育的深化。2025年,上交所围绕“科创引领”“普惠众享”“长钱长投”等6

个主题累计开展超700场主题活动,覆盖超2000万人次。深交所也组织“打卡ETF定投”“定投中国——ETF定投案例展”“第四届全国ETF菁英挑战赛”等活动,吸引超40万投资者参加,线上浏览量破亿。这些举措旨在培育理性投资、长期投资理念,为“长钱长投”营造良好生态。

在对外开放上,从单向引入迈向了双向互动与深度融合,步入了制度型开放的新阶段。

一是互联互通持续扩容。沪股通ETF标的稳步增加至171只,为境外投资者配置A股核心资产提供了日益丰富的标准化工具篮,便利性不断增强。

二是跨境互挂与主动出海取得新突破。2025年,首批中国-巴西ETF互挂项目成功落地。沪市ETF互挂产品共21只,规模合计544亿元,同比增长95%,覆盖日本、新加坡、巴西等多个市场。深交所联合泰国交易所,创新推出“深泰ETF-DR”新模式,开创境内ETF通过存托凭证在境外上市的新河;创业板ETF通过互通机制登陆新加坡、巴西市场,初步形成创系列指数跨时区全天候交易生态。

展望未来:从“工具超市”到“良性生态”

2025年中国ETF市场规模登顶亚洲,标志着以“高速扩容”为特征的阶段将告一段落。展望“十五五”开局之年,中国ETF市场发展的核心逻辑正转向更深层次的“生态构建”。

产品的进化将更注重工具细分与体验优化。宽基、科创、债券等各类ETF将持续向细分策略和前沿赛道延伸。生态建设的务实之举,在于拆除“长钱”入市的微观障碍。这意味着需持续优化大宗交易、盘后定价等机制,为保险、养老金等大资金提供高效、低冲击的通道,并通过完善做市商制度保障全品类ETF的流动性,使“长钱长投”真正落地。

此外,市场的成熟也体现在开放与监管的平衡上。未来的开放将更侧重于产品与机制的出海。与此同时,监管的“安全网”也需同步升级,利用科技手段应对日益复杂的产品与策略,防范新型风险,是保障市场创新活力的前提。

总之,ETF步入新阶段的核心命题,是从提供齐全的“工具超市”,转向构建一个能吸引并留住长期资本的“良性生态”。这场深刻的转型,将决定中国ETF市场在取得规模领先优势后,能否在全球范围内建立起可持续的竞争力和影响力。

供稿:《21世纪经济报道》作者:杨娜娜