2025年5月9日 星期五
本版主编：郑源源 责 编：李 正 制 作：闫 亮
证券日报

# 北上广深同步下调公积金贷款利率 多家银行迅速落实新政

本报记者 彭 妍

近日，北京、上海、广州、深圳四地住房公积金管理中心相继宣布，根据中国人民银行统一部署，自5月8日起下调个人住房公积金贷款利率0.25个百分点。此外，郑州、安阳、无锡、宁波等多地宣布下调个人住房公积金贷款利率。

同时，《证券日报》记者获悉，北京、上海、广州、深圳等地多家银行已于5月8日起执行个人住房公积金贷款利率调整新政。调整后，5年以上首套个人住房公积金贷款利率降至2.6%，处于历史低位，二套个人住房公积金贷款利率降至3.075%。此外，新发放的个人住房公积金贷款即日起按新利率执行，存量住房公积金贷款的利率调整将于2026年1月1日起统一生效。

## 多家银行已执行新政

5月7日，中国人民银行发布《中国人民银行关于下调个人住房公积金贷款利率的通知》（以下简称《通知》）。中国人民银行决定，自2025年5月8日起，下调个人住房公积金贷款利率0.25个百分点，5年以下（含5年）和5年以上首套个人住房公积金贷款利率分别调整为2.1%和2.6%，5年以下（含5年）和5年以上第二套个人住房公积金贷款利率分别调整为不低于2.525%和3.075%。

《通知》发布后，北京、上海、广州、深圳等一线城市迅速响应。例如，5月8日，北京住房公积金管理中心发布公告称，根据《通知》要求，2025年5月8日（含）之后新发放的贷款，5年以下（含5年）和5年以上首套个人住房公积金贷款利率分别为2.1%和2.6%，5年以下（含5年）和5年以上第二套个人住房公积金贷款利率分别为2.525%和3.075%。对于2025年5月8日（不含）以前发放的，期限在一年（含一年）以内的个人住房公积金贷款，仍执行原利率，不分段计息；期限在一年以上的个人住房公积金贷款，其利率在当年内不作调整，自2026年1月1日（含）起按新利率执行。

5月8日上午，《证券日报》记者从北京市海淀区一家国有银行个贷部获悉，该行已接到通知，自当日起执行北京市新发布的个人住房公积金贷款利率调整政策。该行工作人员表示，新政从今天起正式落地执行，目前新受理的公积金贷款业务均按最新利率审批。对于存量公积金贷款，利率调整将在2026年1月1日统一进行。

某股份制银行个贷部门人士向记者透露，该行已于5月7日晚收到政策调整通知，明确5月8日起新发放的个人住房贷款将按新政执行，“对于已进入业务流程的贷款申请，包括银行已受理或购房者已完成网签备案但尚未放款的情形，均可按最新利率政策办理。”

上海黄浦区某国有大行网点工作人员也向记者表示，该行已于5月8日起正式执行个人住房公积金贷款利率调整新政，新发放的住房公积金贷款将按最新利率标准执行。对于此前已发放的存量住房公积金贷款，该行明确利率调整将于2026年1月1日起统一进行。

随着一线城市政策落地，全国多地迅速响应。据记者梳理，截至目前，已有包括郑州、安阳、无锡、宁波、长沙、西安等在内的多地陆续发布公告，明确下调个人住房公积金贷款利率。

## 有效提振市场主体信心

东方金诚首席宏观分析师王青向《证券日报》记者表示，本次公积金贷款利率下调主要基于两大背景，一方面，缓解利率“倒挂”，为商贷降息腾空间。部分城市出现商贷与公积金贷款利率“倒挂”。若公积金利率不动，倒挂压力会加剧，因此本次下调为商贷利率进一步下行打开空间。另一方面，释放稳楼市的明确信号。

业内人士表示，央行此次下调个人住房公积金贷款利率0.25个百分点，是继2024年5月份后再次对公积金利率进行定向调整，此次调整后，利率已降至历史低位水平：5年以上首套房贷款利率2.6%，较2019年基准（3.25%）累计下降0.65个百分点，为公积金制度建立以来的历史低值。

举例来看，选取一笔100万元、期限30年的首套个人住房公积金贷款（等额本息还款方式）进行测算：按调整前的旧利率（2.85%）计算，月供为4136元，30年累计支付利息48.88万元；执行新利率2.6%后，月供降至4003元，总利息降至44.12万元。对比来看，利率下调后每月还款额减少133元，30年累计利息支出减少4.76万元。

据中指研究院预计，利率下调后每年可为居民节省利息超200亿元，释放的消费潜力或将间接带动房地产销售回升，缓解房企资金压力。

王青认为，当前楼市支持政策以“稳预期、防风险”为核心，首要目标是推动市场止跌回稳，而非刺激房价大幅上涨。政策将保持渐进加力节奏，在妥善解决保交房等民生痛点的同时，加快构建“租售并举”制度，扩大保障房供给，夯实房地产发展新模式的底层框架，“结合当前房贷利率处于历史低位以及政策面持续加力稳楼市的基调，预计公积金贷款利率仍有下调空间，进一步配合市场筑底回暖。”

# 增量资金加速入市 信托公司持续推进业务转型

本报记者 方凌晨

处于转型期的信托行业，正将越来越多目光投向证券市场。近段时间，信托公司密集披露2024年年报，从投向证券市场的资金规模占比和增长幅度来看，报告期内多家信托公司加大了对证券市场的布局力度。

业内人士认为，在监管的鼓励和指引下，信托行业2024年转型持续提速，信托公司业务也由传统的非标融资类业务积极向净值化、标准化的标品类业务转型。同时，证券市场成为了信托资金布局的重要方向，随着信托资金的加速入市，其有望成为证券市场的重要增量资金。

信托公司去年积极布局证券市场。例如，平安信托有限责任公司（以下简称“平安信托”）2024年年报显示，报告期内，公司积极发展标品投资类和服务类信托，有序压降融资类信托业务，公司资产管理规模同比增长49.88%。其中，投资类规模同比增长62.06%。值得关注的是，公司证券投资信托业务规模超5900亿元，同比增长84%。

同时，中国对外经济贸易信托有限公司去年将1.84万亿元的信托资产投向证券市场，占比为85.25%；五矿信托将63.09%的信托资产投向证券市场；华能贵诚信托有限公司则有24.57%的信托资产投向证券市场。

用益金融信托研究院研究员帅国让认为，布局证券市场正成为信托公司落实监管政策、推进创收增效以及业务平稳转型的重要抓手。

平安信托服务信托事业部投资副总监沈杰向《证券日报》记者表示，从政策引导与监管环境变化方面来看，信托公司传统非标业务（如房地产、政信项目）收缩，证券投资等标品类业务成为重要方向。从客户需求驱动角度看，信托公司积累了大量且优质的高净值客户，在非标业务收缩的情况下，客户对多元化资产配置需求上升，导致权益类、固收类等标准化产品更受客户青睐。

中国信托业协会发布的最新数据显示，截至2024年上半年末，资金信托总规模为19.95万亿元，同比增长27.1%。其中，信托资金投向证券市场（含股票、基金、债券）的规模合计为8.34万亿元，较2023年末增加1.74万亿元，该部分资金投向占比为41.81%。

此外，监管层面也在鼓励信托资金入市。例如，中央金融办、中国证监会此前联合印发的《关于推动中长期资金入市的指导意见》中明确，鼓励银行理财和信托资金积极参与资本市场，优化激励考核机制，畅通入市渠道，提升权益投资规模。

在沈杰看来，信托资金入市对证券市场的结构、流动性、稳定性及投资者行为等方面均会产生正面影响。其中，信托资金进入股市、债市能增加市场资金供给，扩大市场规模。引入家族信托、养老信托等长期资金配置证券资产，有助于改善短期投机情况。信托资金入市还能优化投资者结构，促进机构多元化，与公募机构、私募机构、券商资管等形成差异化竞争，丰富市场参与主体。

# 私募证券产品备案量连续两个月破千只 中证A500指数增强产品成年内“新宠”

本报记者 昌校宇

4月份，私募证券产品备案数量延续增长态势。私募排排网最新统计数据显示，4月份共有638家私募证券基金管理人合计备案产品1170只，环比增长12.18%。这一数据不仅创下近两年单月新高，也是市场2024年以来首次连续两个月备案量突破千只，反映出投资者信心显著回升。

## 股票策略产品成备案主力

从策略分布来看，上述1170只产品中，股票策略产品以752只的备案量占据总备案量的64.27%，成为市场绝对主力。意味着在市场企稳背景下，投资者对股票类资产的配置热情明显回升。多资产策略产品、期货及衍生品策略产品分别以173只和133只的数量紧随其后，占比分别为14.79%、11.37%。

此外，中证A500指数增强（以下简称“中证A500指增”）产品成为了2025年以来最受瞩目的创新品类，4月份备案量为50只，环比增长6.38%，年内累计备案量已达165只。其中，量化私募机构备案此类产品最积极。

对于中证A500指增产品成量化私募机构“新宠”的原因，上海蒙玺投资管理有限公司（以下简称“蒙玺投资”）相关人士向《证券日报》记者表示，中证A500指增策略的因子来源多元（如一致预期因子、动量因子、质量因子、技术因子、价值因子等），超额收益也更加分散（指数行业分布均衡），使得产品超额收益偏稳健。

“市场环境变化使得投资者风险偏好提升，对量化指增产品的接受度提高，叠加渠道端推介力度加大，共同推升了私募机构备案中证A500指增产品的热情。此外，政策利好及A股市场整体反弹，为量化指增策略提供了较好的运行环境，也使得量化机构更有信心布局中证A500指增产品。”上述蒙玺投资相关人士说。

量化私募机构是否能更好挖掘超额收益？上述蒙玺投资相关人士认为，中证A500指增策略具有风险收益比佳、波动率适中等特点，且与其他策略及传统资产相关性较低，能够为投资者增厚收益、分散风险。量化私募机构可利用中证A500指数标的特点，构建丰富多样的因子库（如量价数据、另类数据等），通过量化模型不断优化和迭代因子，捕捉多元的超额收益。此外，为了尽可能降低回撤，部分量化私募机构在中证A500指增产品模型设计时，会谨慎避免市值风格、行业风格等的过度暴露，以平衡收益与风险。

## 私募需构建差异化竞争策略

随着市场参与者的持续涌入，如何在白热化的竞争中构建差异化优势，已成为私募机构当前面临的核心命题。

在上述蒙玺投资相关人士看来，对于量化私募机构来说，在这种情况下，需要其依托强大的综合实力，特别是投研能力，并加大资金、技术、人才投入。其中，在技术层面，量化私募机构需要在数据、算法、交易执行等环节不断创新，追求极致，提高交易效率和精准度，降低交易成本，精细化细节运营。在人才层面，量化私募机构需不断完善人才管理机制，提供有竞争力的薪资待遇，打造良好的企业文化和工作氛围，吸引人才、留住人才。近两年，很多机构甚至开始布局AI人才战略。此外，量化私募机构需要加强风险管理，有效控制风险，也要不断加强自身形象和口碑建设，打造良好的“软实力”。

深圳市融智私募证券投资基金管理有限公司FOF基金经理李春瑜向《证券日报》记者表示，在私募机构加速布局中证A500指增产品的背景下，行业竞争已进入白热化阶段，私募机构需从三个维度构建核心竞争力：首先，投研能力的持续深耕是立足之本；其次，差异化竞争策略是突围关键；最后，全面风险管理体系是行稳致远的保障。

# 一季度银行板块资金动向浮出水面 多路中长期资金涌入

本报记者 熊 悦

随着上市银行和公募基金2024年年报和2025年一季报披露完毕，中央汇金投资有限责任公司及中央汇金资产管理有限责任公司（以下统称“中央汇金”）、全国社保基金组合及全国社会保障基金理事会（以下统称“社保基金”）、保险资金等中长期资金一季度对银行板块的调仓动向也浮出水面。

Wind数据显示，今年一季度，A股银行板块区间涨幅约2%，多家银行股价创下阶段性新高；H股银行板块涨幅更是超过13%。

深圳市前海排排网基金销售有限责任公司研究员隋东向《证券日报》记者表示，今年一季度，中央汇金增持了多只ETF（交易型开放式指数基金），为银行等权重股带来增量被动型资金。同时，险资等中长期资金也加大权益资产配置，具备高股息属性的银行股为其重点配置标的，进一步带来资金流入。

## 中央汇金借道ETF增持银行股

Wind数据显示，截至今年一季度末，中央汇金重仓了8只银行股，包括工商银行、农业银行、中国银行、建设银行4家国有大行，中信银行、浦发银行、华夏银行3家全国性股份制银行，以及1家城商行宁波银行。重仓的银行股及相应的持仓数量较年初均发生变化。

尽管中央汇金未直接对重仓的银行股进行增持，但根据公募基金2024年年报和2025年一季报数据，多只沪深300ETF获中央汇金增持。包括易方达沪深300ETF、华夏沪深300ETF、嘉实沪深300ETF、华泰柏瑞沪深300ETF，增持份额分别为5.02亿份、1.57亿份、1.17亿份和3.63亿份。沪深300指数中，权重较高的银行股由此承接增量资金。

公开信息显示，沪深300指数的成分股中，权重排名位于前十的有2只是银行股，分别为招商银行，兴业银行。从市场表现来看，今年一季度，两家银行的区间涨幅分别为10.15%、12.73%。

社保基金方面，截至今年一季度末，社保基金重仓了5只银行股，分别为工商银行、农业银行、交通银行、成都银行、常熟银行，虽然较年初减少1家，但是合计持仓数量较年初增加288.18万股。其中，常熟银行获社保基金显著增持。

## 险企举牌5家上市银行

今年以来，重要的中长期资金力量——险资，同样对银行股青睐有加，也为银行板块带来了不少增量资金流入。

中国保险行业协会公开数据显示，今年一季度，中国平安人寿保险股份有限公司、瑞众人寿保险有限责任公司、新华人寿保险股份有限公司（以下简称“新华保险”）等险企累计举牌了5家上市银行，包括农业银行H股、邮储银行H股、招商银行H股、中信银行H股、杭州银行。

例如，杭州银行1月24日晚间披露的公告显示，杭州银行股东澳洲联邦银行与新华保险于2025年1月24日签署股份转让协议，约定澳洲联邦银行以协议转让方式向新华保险转让其持有的公司股份约3.30亿股，占公司已发行普通股总股本的5.45%。新华保险对杭州银行构成举牌。

展望后市，安徽明泽投资管理有限公司基金经理胡墨晗表示，银行股估值修复力度受政策落地效果与资产质量拐点等因素影响。其中，宏观政策与流动性环境是关键，财政、产业政策落地节奏及货币宽松力度会影响市场情绪，政策超预期可能推动估值修复。同时，资产质量与盈利能力改善情况也很重要，需关注存量风险化解进展及净息差企稳信号。此外，科技与新兴产业赋能也会催生新增长点，布局相关信贷的银行经营更具弹性。资金偏好与市场风格切换方面，短期来看，市场或延续对高股息策略的追逐。

# 年内ETF净流入额约2500亿元 股票型ETF占据半壁江山

本报记者 彭衍菘

今年以来，ETF市场热度持续攀升，资金借道ETF入市趋势显著。Wind资讯数据显示，截至5月7日，今年以来ETF市场净流入额超2492.97亿元，其中，股票ETF净流入额为1323.39亿元，占比超五成。同时，新产品发行也十分活跃，年内已有440余只股票ETF发行，整体规模约590亿元。

数据显示，年内多只ETF吸金能力突出，净流入额超百亿元的ETF共有13只。其中，5只宽基ETF主要跟踪沪深300或上证50指数，成为资金青睐的对象；3只主题ETF分别跟踪港股通互联网、港股通科技、机器人指数；商品型基金方面，华安黄金易ETF、易方达黄金ETF、博时黄金ETF、国泰黄金ETF等4只产品也在此列；此外，还有1只债券ETF，即鹏扬中债—30年期国债ETF。

在年内净流入额超10亿元的92只ETF中，各类型基金分布清晰。其中，股票型基金53只，QDII（合格境内机构投资者）基金16只，债券型基金12只，另类投资（均为商品型）基金11只。

具体来看，上述53只股票型基金中，13只宽基ETF跟踪沪深300、中证1000、科创综指、上证50等核心指数，另有40只产品聚焦机器人、科创AI、光伏产业等行业或主题指数；上述16只QDII基金中，7只锚定港股市场，跟踪恒生科技或恒生消费指数；上述12只债券ETF里，跟踪沪做市公司债、深做市信用债指数的产品均各占3只；上述11只商品型基金均与黄金挂钩，年内净流入额合计超658.86亿元。

今年以来股票型ETF不断上新，截至5月8日，年内新成立442只股票型ETF整体规模达590.77亿元。其中，宽基产品上新数量可观，成为主力，跟踪中证A500、科创综指、上证180、科创价格、创业板50、沪深300指数的产品分别为88只、43只、24只、16只、13只、13只。

同时，多只行业或主题ETF也密集成立。例如，跟踪科创AI、创业板人工智能、通用航空等指数的新产品纷纷亮相，其他产品跟踪的指数还包括红利价值、光伏产业、动漫游戏、卫星通信等。

深圳市前海排排网基金销售有限责任公司理财师荣浩在接受《证券日报》记者采访时表示，当前行业ETF面临同质化竞争困境，“指数成分股重叠削弱行业和主题ETF之间的差异化，主题概念泛化导致投资者难辨优劣；赛道拥挤引发资金分流，高波动率叠加产品同质化，进一步增加了投资风险；头部产品虹吸效应显著，马太效应加剧。”

荣浩认为，在此背景下，基金公司可通过三大策略创新突破同质化竞争。一是打造差异化产品，融合量化增强与ESG筛选优化编制，布局细分赛道或首创型产品塑造特色。二是依靠技术辅助投资决策，比如运用AI辅助动态调仓，开发智能投顾工具，提升投资体验。三是优化布局生态，通过做市商合作与跨境布局，改善流动性并分散单一市场风险。策略创新需兼顾差异化定位与技术赋能，方能在行业ETF竞争中构建护城河。

某公募人士表示，一些小规模公募机构正依托自身投研优势，布局主题及行业ETF。这类机构往往基于对特定领域主动投资的把握，创设相应被动指数基金，通过主动投研能力赋能被动投资，实现主动管理与被动投资的优势互补，以特色化产品打造差异化竞争优势。