

公募基金总规模再创33.74万亿元新高 货基债基为主力增量

■本报记者 昌校宇 方凌晨

我国公募基金总规模再攀高峰,截至2025年5月末已达33.74万亿元。这一数字不仅彰显了我国资产管理行业的蓬勃发展态势,更反映出投资者对专业投资机构服务的持续青睐。

6月26日,中国证券投资基金业协会发布的最新数据显示,截至2025年5月底,我国境内公募基金管理机构共164家,其中基金管理公司149家,取得公募资格的资产管理机构15家。以上机构管理的公募基金资产净值合计33.74万亿元,较4月末增加0.62万亿元,增幅为1.87%。

这已是自2024年以来公募基金总规模第8次刷新历史纪录。公募基金总规模持续攀升,屡创新高,展现出我国资产管理行业的强劲发展势头。

具体来看,截至5月底,开放式基金资产净值合计为29.98万亿元,封闭式基金资产净值合计为3.76万亿元。其中,开放式基金持续扩容,规模、份额、数量均较4月底有所增长,分别增加6292.47亿元、4781.03亿份、70只;封闭式基金的规模、份

额和数量则均较4月底稍有缩水。

开放式基金包括股票基金、混合基金、债券基金、货币基金和QDII(合格境内机构投资者)基金等五大类。截至5月底,上述五大类基金规模分别为4.58万亿元、3.57万亿元、6.78万亿元、14.40万亿元和0.65万亿元。

基金规模方面,除了混合基金规模稍有下降外,股票基金、债券基金、货币基金和QDII基金的规模均较4月底有不同程度的增长。货币基金和债券基金是此次公募基金总规模增长的重要“助推器”,上述两类基金规模分别较4月底增加4071.30亿元和2218.76亿元;QDII基金、股票基金规模也实现小幅增长,分别较4月底增加了102.54亿元、34.31亿元。

基金份额方面,货币基金和债券基金份额呈现增长态势,分别较4月底增加4079.42亿份和1594.91亿份。股票基金、混合基金、QDII基金份额的份额则有所减少,分别较4月底减少462.26亿份、264.83亿份、166.22亿份。

谈及未来债券市场的投资机会,大摩安盈稳固六个月持有期债券基金经理吴慧文表示:“要重



视监管部门提到的债券市场‘科技板’,大量企业借道科创债政策发行公司债,预计科创债会逐渐成为债券市场新的供给方向。”

中国证监会近日发布的《推动公募基金高质量发展行动方案》指出,“大力提升公募基金权益投资

规模与占比,促进行业功能发挥”。从基金数量来看,权益类基金仍是公募机构积极布局的重要方向,2025年5月底股票基金数量较4月底增加60只,显示出公募机构对权益市场的长期看好。

嘉实基金相关人士认为,在全球不确定性提升、国内经济温和复苏的环境下,权益资产适合继续维持哑铃型配置,一方面关注产业趋势日益明朗、流动性支持下高弹性特征明显的科技成长类资产,另一方面可继续关注高股息的红利类、部分顺周期类资产。

3只保险系私募证券投资基金“正在运作” 总规模将达820亿元

■本报记者 冷翠华

保险资金长期投资改革试点又取得新进展。

中国证券投资基金业协会(以下简称“中基协”)信息显示,截至记者发稿,已有3只保险系私募证券投资基金处于“正在运作”状态,待全部投资落地后,总规模将达820亿元。同时,中国太保旗下的私募证券投资基金公司——太保致远(上海)私募基金管理有限公司(以下简称“太保致远”)也已经在中基协完成了登记备案,预计很快将发起设立私募基金产品。

目前已经投入运作的3只保险系私募证券投资基金,分别为鸿鹄志远(上海)私募证券投资基金有限公司(以下简称“鸿鹄志远一期”)、国丰兴华鸿鹄志远二期私募证券投资基金(以下简称“鸿鹄志远二期”),以及泰康稳行一期私募证券投资基金(以下简称“泰康稳行一期”),上述3只基金总规模预计达820亿元。

具体来看,鸿鹄志远一期和二期都是由新华保险和中国人寿联手投资,基金管理人皆为国丰兴华(北京)私募基金管理有限公司。鸿鹄志远一期总规模为500亿元,是我国

首只保险系私募证券投资基金,为公司型基金,截至今年3月份已经完成了全部投资;鸿鹄志远二期总规模为200亿元,为契约型基金,成立于5月27日,投资范围为中证A500指数成份股中符合条件的大型上市公司A+H股。泰康稳行一期成立于6月18日,管理人为泰康稳行(武汉)私募基金管理有限公司,首期投资规模预计为120亿元。

截至目前,国家金融监督管理总局已批复同意共三批保险资金长期投资改革试点,总规模累计将达2220亿元。除了上述3只已经进

入“正在运作”状态的保险系私募证券投资基金,其他获批机构也正在加速推进相关工作,推动产品尽快落地。

6月23日,太保致远在中基协完成登记备案,预计很快将发起设立产品。根据此前中国太保发布的相关信息,太保致远将发起设立太保致远1号私募证券投资基金(暂定名),目标规模200亿元,将聚焦股息价值核心投资策略,助力资本市场持续健康发展。

中国平安旗下的恒毅持盈(深圳)私募基金管理有限公司(以下简称“恒毅持盈”)5月底已落户深圳。

恒毅持盈将作为基金管理人向平安人寿定向发行契约型私募证券投资基金,首期基金规模300亿元。

中关村长期产业基金研究中心健康养老研究中心主任龙格对记者表示,险资机构参与长期投资改革试点,可以助力其优化资产配置结构,提升权益投资比例,同时也能发挥耐心资本的优势,通过长期持有优质资产稳定资本市场。此外,通过该试点还能优化新会计准则下保险资金资产负债匹配,助力险资机构降低市场短期波动对利润和偿付能力的影响。

中资券商抢滩虚拟资产交易赛道 国泰君安国际牌照突破打开增量空间

■本报记者 周尚任

当前,券商积极布局虚拟资产交易服务。

近日,国泰君安国际控股有限公司(以下简称“国泰君安国际”)成为首家可提供全方位虚拟资产交易服务的香港中资券商,获批进度超预期。券商分析师认为,这不仅标志着中资券商在合规框架下正式切入虚拟资产交易赛道,也将进一步打开更多中资券商国际业务空间。

国泰君安国际“1号牌照”

2025年2月份,香港证监会发布虚拟资产市场监管“A-S-P-1-Re”(连接、保障、产品、基建、联系)路线图,为中国香港虚拟资产生态系统指明发展方向。

升级,为中资券商开辟了“传统业务+虚拟资产”的融合路径。6月24日,国泰君安集团旗下子公司国泰君安国际正式获香港证监会批准,将现有证券交易牌照升级为可提供虚拟资产交易服务,以及在提供虚拟资产交易服务的基础上提供意见。此次牌照升级后,客户将可在国泰君安国际平台直接交易加密货币、稳定币等虚拟资产。

至此,国泰君安国际成为首家可提供全方位虚拟资产相关交易服务的香港中资券商,服务覆盖提供虚拟资产交易服务,在虚拟资产交易服务过程中提供意见,以及发行、分销包括场外衍生品在内的虚拟资产相关产品。

华创证券金融业务研究主管首席分析师徐康表示:“目前这一做法在中国香港俗称‘1号牌照’,国泰君安国际较早涉及相关业务,获批进度

超预期。预计后续更多有国际业务子公司的中资券商会完成‘1号牌照’升级,迈向虚拟资产的交易服务,进一步完善市场生态,尤其是具备较好客户基础的重要券商可能入局。”

头部示范效应凸显

“中国香港发展虚拟资产的战略决心明确,依托成熟的金融基建与国际化的监管框架,虚拟资产产业发展迅猛。同时,依托粤港澳大湾区创新协同与自由开放的市场优势,中国香港正加速巩固其全球虚拟资产核心枢纽的地位。在此趋势下,传统金融机构持续强化牌照及业务布局。”中信证券金融业务首席分析师田良分析称。

香港证监会官网信息显示,目前,虚拟资产交易平台共有11家,涵盖传统金融机构背景与科技企业主

导的多元主体。此次国泰君安国际“1号牌照”或将为其他同行提供可借鉴的实践范本,拓展国际业务发展空间。

“国泰君安国际向市场证明了中资头部券商具备承接虚拟资产合规运营的能力,为中信证券、中金公司等拥有香港子公司的同行铺平了道路。”东吴证券非银金融首席分析师孙婷表示,行业竞争焦点将从低附加值的同质化通道服务,转向构建“跨境数字金融基础设施”的核心能力。这包含两大支柱:“清算枢纽”和“证券化引擎”。这不仅能够优化收入结构(提升高费率业务占比),更可以通过稳定币储备资产的配置需求,为券商打开资产负债表扩张新通道,实现轻资本与重资本业务的协同增长。

值得关注的是,虚拟资产交易的高波动性与技术创新性,也对传

统金融机构的风控体系提出考验。萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊对《证券日报》记者表示:“虚拟资产和传统金融资产目前存在系统性差别,这对传统券商而言既是机遇也是挑战。从积极方面来看,中国香港对于虚拟资产等新金融业务,采取同类性质同等监管的原则,因此只要传统券商进入的是与现有金融资产管理相关的领域,现有的风控体系是可以借鉴和移植的,比如虚拟资产管理等。然而,对于稳定币、RWA(真实世界资产)等领域,传统券商不仅需要应对现有的交易系统升级,还需在IT技术和基础设施方面投入较大资金。从当前虚拟资产的市场深度和规模来看,投入产出比尚不理想。部分机构虽已申请相关业务牌照,但能否迅速将业务拓展至相关产品和服务领域,仍有待进一步观察。”

泸州银行撤回18亿港元定增议案 表示“将对方案进行全面评估”

■本报记者 熊悦

H股上市银行泸州银行18.32亿港元定增事宜突发变故。6月25日晚间,泸州银行发布公告,由于该行股东对非公开发行H股相关议案提出意见,该行董事会决定暂缓将相关议案提呈将于6月30日召开的2024年度股东大会审议。

对于撤回定增议案一事,6月26日,泸州银行方面在接受《证券日报》记者采访时表示:“自增发事项的股东大会通函发布后,我行高度重视股东及市场各方的反馈,后续将严格遵循公司章程及监管要求,综合考虑股东建议、市场环境及公司实际情况,对方案进行全面评估,确保决策符合全体股东利益与公司长远发展。相关信息将严格依照监管规定,通过正式公告及时、准确向

市场披露。”

逾18亿港元定增“踩刹车”

根据泸州银行发布的公告,鉴于该行接获股东对非公开发行相关议案提出的意见,该行董事会决定暂缓将非公开发行相关议案提呈年度股东大会、内资股类别股东大会及H股类别股东大会审议。由于相关议案被撤回,内资股类别股东大会及H股类别股东大会将被取消。此前该行2024年度股东大会通告中所载的其他议案仍将于年度股东大会上提呈供股东审议及批准。

泸州银行在公告中称,目前该行经营情况正常,此次暂缓审议非公开发行相关议案不会对该行日常经营活动与持续发展产生不利影响,也不会损害该行及股东的整体

利益。届时待条件成熟后,该行将择机履行公司治理程序对非公开发行相关议案予以审议并适时另行公布。

公开资料显示,泸州银行是我国西部地区地市级中首家上市银行。该行主要股东有泸州老窖集团有限责任公司、四川省佳乐企业集团有限公司、泸州市财政局等。

往前追溯,泸州银行4月1日董事会上通过的这项定增议案,原本定于6月30日召开的年度股东大会上审议。根据相关公告,泸州银行董事会通过建议根据一项将于股东大会及类别股东大会上寻求的特别授权,拟发行不超过10亿股新H股(相当于此次H股发行前该行现有已发行股本总额约36.79%及该行现有已发行H股约132.78%)。募集资金净额(经扣除相关发行费用后)合计

不低于18.32亿港元。募集资金将全部用于补充该行的核心一级资本。

“破净增发”难度大

尽管近期港股银行板块估值有所回暖,但当前泸州银行仍处于破净状态。这意味着,泸州银行此次定增属于“破净增发”。

根据相关公告,此次定增预计发行价格将不低于1.85港元/股。这一发行价格约为该行每股净资产(3.73元人民币)的5折,同时也低于6月26日该行2.58港元/股的收盘价。

“一般而言,港股定增发行价格不应低于每股净资产,低价增发会摊薄每股净资产,进而损害老股东的权益。”梧桐研究院分析师岑智勇对记者分析。

兴业经济研究咨询股份有限公司金融业务研究部唐澄澄等人进一步认为,受限于多方面监管要求,以国资股东为主的各类银行难以将定增价格设定为低于每股净资产。

泸州银行方面告诉记者,近年来该行主要通过内生增长补充核心一级资本,核心一级资本充足率保持稳步提升,一级资本充足率和资本充足率保持平稳,均持续符合监管规定。

据披露,截至2024年末,泸州银行的核心一级资本充足率为8.27%,较2023年末有所上升,但低于同期全国商业银行(不含外国银行分行)平均11.00%的核心一级资本充足率。

近年来泸州银行持续进行资本补充,该行陆续发行二级资本债券、永续债等资本补充工具。近日该行公告披露,已于6月13日成功发行18亿元人民币的无固定期限资本债券。

我国“商品期货重器” 如何护航黄金产业发展

(上接A1版)

我国黄金市场定价基准实现统一,始于2002年10月份上海黄金交易所推出的黄金现货合约,现货市场开始将其作为基准参考;直至2008年上海期货交易所(以下简称“上期所”)推出黄金期货,引入价格发现与套期保值功能,成为现货定价的重要参考;再至2019年上期所推出黄金期权,进一步丰富风险管理工具。由此,逐步构建起黄金市场“现货基准+期货定价+期权对冲”的完整体系,推动黄金定价走向市场化,提升了与国际金价的联动性和定价效率。

近年来,受复杂的国际形势影响,作为避险资产的黄金价格持续攀升,价格波动风险成为黄金企业的困扰,黄金衍生品的市场需求越来越大。

曹姗姗介绍,黄金产业最早参与期货及衍生品的黄金冶炼企业,尤其是生产伴生金的有色金属冶炼企业,其次是金矿企业。现阶段,由于金价持续上涨,下游珠宝首饰企业面临的库存压力愈发增大,大部分企业已陆续开始参与期货及衍生品套期保值,多数是对库存进行卖出保值,且部分企业引入了买入看跌期权策略。

事实上,从上游的矿山企业到中游的冶炼精炼加工贸易企业,再到下游的珠宝首饰企业,不同类型的公司都有独特的风险管理特征和套期保值模式。

总体来看,黄金衍生品的推出,实现了风险管理的核心功能,为黄金产业链上下游企业提供了有效的价格发现和套期保值工具,帮助企业锁定利润,降低价格波动冲击,增强经营稳定性和抗风险能力。借助黄金衍生品工具,相关企业能够精准锁定原料成本或产品销售价格,将金价波动带来的经营风险牢牢控制在可控范围内。

现如今,黄金期货市场运行活跃,交易者结构多元,产业公司、金融机构、个人投资者积极参与,无论是从成交额还是从资金规模来看,黄金期货都稳居商品期货之首,在服务实体经济高质量发展方面发挥重要作用。

“2008年1月份,黄金期货在上期所上市后,当年累计成交额占全市场约2%,此后年年增长。2025年前4个月,黄金期货累计成交额占全市场比重超12%,高居全市场之冠,相较2024年全年的近7%,明显上了一个台阶。”五矿期货深圳水贝营业部负责人覃学敏对《证券日报》记者表示。

资金规模方面,文华财经资讯数据显示,截至目前,沪金沉淀资金总量已达1000亿元,稳居商品期货榜首,较年初增长近490亿元。

金瑞期货贵金属研究员吴梓岑分析称,经过多年发展,黄金期货已成为我国期货市场的“商品期货重器”,资金涌入和成交攀升表明其契合了各类投资者的交易和避险需求,市场关注度持续提升,流动性愈发充足。可以看到,中国黄金期货在全球经济波动背景下,正发挥出重要的价格锚定功能和避险功能。

加快提升国际定价话语权

黄金兼具商品属性、货币属性和金融属性,在全球经济和金融体系中占据重要地位,全球黄金定价权一向被各国金融市场争夺。一直以来,伦敦、纽约分别主导全球黄金现货和期货市场;伦敦金银市场协会(LBMA)主导着现货黄金的定价基准,纽约商品交易所(COMEX)则在黄金期货价格上发挥着引领作用。

相比之下,中国黄金期货市场正在稳步崛起,经过17年的快速发展,从无到有,由弱变强,已在国际黄金市场中占据重要地位。

“在今年4月份黄金价格快速上涨的一轮行情中,上期所的黄金日均交易额增加到了908亿美元,全球市场占比升至22%,这表明在经历17年的快速发展后,中国黄金期货市场已经有潜力媲美伦敦LBMA现货市场和纽约COMEX期货市场,对黄金的定价权不断提升。”银河期货贵金属高级研究员王晨露表示。

国投期货贵金属研究员刘冬博认为,随着黄金期货稳定运行,资金加速进入中国黄金市场,上海黄金交易所和上海期货交易所黄金成交快速扩张,与海外市场成交差距正在收窄。2025年以来,中国交易时段全球金价波动甚至比欧美、美盘交易时段更强,中国黄金价格对全球的影响力显著提升,黄金定价权呈现“旭日东升”趋势。

在全球经济格局深度调整的当下,作为金融市场重要风险管理工具,黄金期货及期权既是稳固黄金产业链供应链的“定盘星”,更是我国争取国际黄金定价话语权的战略抓手。对此,业界也呼吁中国黄金期货进一步加快国际化步伐。

刘世健建议,对标国际市场规则,构建中国特色市场生态。实现市场准入便利化,简化境外投资者开户流程,允许通过境外中介机构分级结算参与交易,明确境外特殊参与者的资质标准等。同时,创新交易机制,延长交易时段,实现24小时连续交易,覆盖伦敦、纽约等金价波动时段。

“国内市场可研究推出人民币计价的国际化期货合约,吸引全球交易者参与,从而更好地联动境外市场。”国投期货贵金属分析师沈卓飞还建议,纳入国际交割品牌,提供客户和具备黄金进出口资格的国内企业提供仓储和出入境服务,进一步提升中国黄金价格影响力。

展望未来,随着国际化进程加快,我国黄金期货及期权必将以更加开放包容的姿态,深度融入全球金融市场,在推动产业转型升级、助力金融强国建设、增强全球金融治理话语权等方面发挥更大作用,为构建新发展格局注入强劲金融动能。