

# 信用债ETF总规模突破2100亿元

基准做市产品成增长主力

■本报记者 昌校宇

在市场资产配置偏好转向稳健票息资产的背景下,信用债ETF(交易型开放式指数基金)迎来快速发展期。Wind资讯数据显示,截至6月29日,全市场信用债ETF年内资金净流入规模已接近1000亿元(995.43亿元),在债券型ETF净流入总额中占比接近60%。目前,信用债ETF总规模已达2147.19亿元,在债券型ETF总规模中的占比已达57%。

值得关注的是,今年信用债ETF产品线显著丰富,带动市场资金大规模涌入。其中,年初集中上市的首批8只基准做市信用债ETF成为本轮规模扩张的重要推手。以公司债ETF易

方达、信用债ETF博时为代表的首批产品,初始发行规模合计达217.1亿元,目前单只产品规模均超100亿元,整体规模已突破1200亿元。

例如,公司债ETF易方达自今年1月24日上市以来规模增幅已超600%。数据显示,6月26日,公司债ETF易方达单日净流入资金为15.93亿元,推动其规模首次突破200亿元大关,达到205.28亿元,创历史新高,在同类8只基准做市信用债ETF中规模排名首位。截至6月29日,该产品最新规模为207.56亿元。

规模的迅速增长,折射出信用债ETF获得各类资金青睐。谈及原因,易方达基金债券指数投资部总经理李一硕分析称:“在当前利率震荡的

市场环境下,中等期限的高评级信用债具有一定的票息收益,且信用风险较低,投资性价比优势明显。”

作为场内ETF的创新品种,信用债ETF具有多重优势。李一硕以首批基准做市信用债ETF为例介绍道,作为工具型产品,其不仅具有“T+0”交易、低成本、分散风险、透明度高等优势,而且所跟踪的上证基准做市公司债指数、深证基准做市信用债指数反映了交易所上市债券中规模较大、信用质量较高、流动性较好的信用债的整体表现,以此为跟踪标的开发的ETF,信用风险相对更低,跟踪效率相对更高,是助力投资者便捷配置场内信用债资产的优质工具。

此外,信用债ETF的配套措施也

在不断完善。自今年6月6日起,符合条件的信用债ETF可申报作为质押券进行通用质押式回购交易,投资者可利用此类产品开展质押融资,借助资金杠杆提升资金使用效率,实现多元投资策略。

信用债ETF博时基金经理张磊认为:“信用债ETF被纳入通用质押式回购,不仅有助于投资者增厚收益,还能进一步提升产品流动性。从实际效果看,各家公募机构旗下信用债ETF在纳入回购质押后,规模都出现了显著增长。”

另据李一硕介绍,目前各类投资者都在积极参与信用债ETF的投资,其中,企业年金、养老金、银行理财、FOF、保险资管、信托产品等在内的资

管类产品需求尤为突出。“在大资管时代背景下,居民财富管理业务具有广阔的发展空间,无论是出于长期配置还是短期交易需求,各类资管产品对信用债ETF都有较大投资需求,未来发展可期。”

展望未来,景顺长城基金固定收益部基金经理陈健寅认为,今年上半年LPR(贷款市场报价利率)与存款利率相继下调,其中存款利率单次降幅为近几年最大,预计保险预定利率也将很快跟进调整。无论是看资产比价关系还是金融机构负债成本,信用债的配置价值都更加凸显。考虑到外部扰动持续,国内稳地产政策力度加大,预计货币政策仍将较为积极,信用债市场有望延续良好表现。

## 部分LOF基金大幅溢价 基金公司密集预警

■本报记者 彭衍荻

6月份以来,多只LOF(上市型开放式基金)产品二级市场价格持续偏离基金净值,出现大幅溢价。为防范投资者盲目追高,富国基金、嘉实基金、交银施罗德基金等6家公募机构密集发布溢价风险提示公告。

例如,6月26日,嘉实基金公告称,旗下嘉实惠泽灵活配置混合型证券投资基金(LOF)二级市场价格高于基金份额参考净值,出现较大幅度溢价。特此提示投资者关注二级市场交易价格溢价风险,投资者如果盲目投资,可能遭受较大损失。

类似情况在富国天盈债券型证券投资基金(LOF)C类基金份额、交银施罗德智选星光混合型基金中基金(FOF-LOF)等产品中同样上演,相关产品的溢价风险提示亦于近两日相继发布。

巨丰投顾高级投资顾问陈宇恒在接受《证券日报》记者采访时表示:“上述产品大幅溢价主要缘于资金大量涌入场内基金推高交易价格。LOF基金场内流通规模普遍较小,少量资金即可撬动价格异动。”

为抑制过度投机,富国基金、华宝基金、财通基金等多家基金公司还表示,若相关产品后续二级市场交易价格溢价幅度未有效回落,或将申请临时停牌,延长停牌时间等措施以向市场警示风险。

尽管LOF基金场内价格短期飙升,但业内人士提醒,高溢价背后隐藏着价格回归净值的潜在损失与临时停牌引发的流动性风险。

LOF基金交易价格最终需向净值收敛。陈宇恒表示,若投资者在溢价峰值入场,一旦市场情绪降温或套利资金介入,价格可能快速回落。

前海开源基金首席经济学家杨德龙建议,投资者参与LOF交易前需重点关注以下两点:一是对比基金净值与场内价格,溢价率超过5%需谨慎;二是关注基金公司申购限制政策,避免因流动性收紧陷入被动。

在A股市场回暖背景下,部分场内基金的投机性交易风险有所累积。机构通过限制申购、停牌预警等手段强化风险管理,而投资者亦需保持理性,避免被短期价格波动误导。市场分析人士认为,未来LOF基金的溢价现象或随市场情绪平复而缓解。

## 智能眼镜开启视觉交互新体验

■本报记者 郭冀川

近期,智能眼镜在消费电子市场可谓风头正盛。从销售端来看,618购物节期间,智能眼镜销量爆发式增长,不少产品宣告售罄。比如,北京小米科技有限责任公司(以下简称“小米”)在6月26日发布新品AI眼镜,称其是“面向下一代的个人智能设备”,截至记者发稿,该产品在京东平台已售超万件。

为了更真切地感受智能眼镜的魅力,《证券日报》记者近期来到北京通州博士眼镜店,一踏入店门,便看到多款智能眼镜醒目地摆放在门店“C位”。眼镜店销售人员介绍,这些智能眼镜都有适配的近视镜片,即便是没有配镜需求的消费者,也会乐于购买,只为亲身感受科技魅力。

### 智能眼镜市场“三足鼎立”

当前,市面上主流的智能眼镜主要分为VR(虚拟现实)眼镜、AR/XR

(增强现实/扩展现实)眼镜和AI(人工智能)眼镜三大类别,它们各具特色。

VR眼镜通过显示屏和透镜将虚拟画面投射到用户眼前,让用户有身临其境的感觉。它也是智能眼镜领域最早实现商业化的产品。然而,VR眼镜宛如一个加厚版的滑雪镜,体积较大且重量不轻,长时间佩戴会使人感到疲惫。远在(山东)数字科技有限公司是一家运营沉浸式体验游戏的公司,该公司CTO马玉广对记者说:“我们的娱乐项目均需使用VR眼镜,但佩戴舒适度欠佳是消费者普遍反映的痛点。目前,公司正与一些AR/XR眼镜厂商探讨合作事宜。”

AR/XR眼镜则在轻量化和佩戴舒适性方面表现卓越。其显示模组结构小巧,却能带来影院“巨幕”级的观影体验,即便插入带有度数的镜片,眼镜的整体外观依然时尚美观。

VITURE(北京行者无疆科技有限公司)负责人薛亚飞向记者介绍,

AR/XR眼镜的崛起得益于显示技术的突破,它的显示效果不逊色于VR眼镜,还能适配多款游戏主机,为用户带来更加逼真、沉浸式的游戏和观影体验。但它也有使用发热与供电等问题需要进一步解决,产品还在迭代中。

当下最为热门的当数AI眼镜,它虽然没有“巨幕”般的观影和游戏体验,却能够满足人们日常生活中的翻译、导航等多种需求,且佩戴效果和普通眼镜无异。但AI眼镜目前价格较高且续航时间较短。

中国移动通信联合会教育与科学技术研究院执行院长陈晓华对记者分析,AI大模型技术的迅猛发展,让智能眼镜能够实现更加智能的交互和拥有更为丰富的功能。此外,光学显示技术进步、5G普及让产品使用体验提升,光波导技术让镜片厚度大幅降低,这些因素共同促使智能眼镜的产品形态愈发成熟。

智能眼镜的热潮,不仅得益于技术的成熟和市场的细分,更离不开政

策的鼎力支持,今年消费补贴将智能眼镜纳入其中,这无疑为智能眼镜市场注入了一剂强心针。智能眼镜风口的到来,是技术、市场和政策共同作用的结果。

### 公司竞相入局

多位接受《证券日报》记者采访的智能眼镜行业从业者纷纷表示,2025年极有可能成为智能眼镜爆发的关键元年,届时行业或将迎来一场激烈异常的“百镜大战”。

年初以来,已经有不少厂商涌入智能眼镜市场,除了小米外,北京抖音信息服务有限公司等科技巨头透露对这一市场的战略布局。

同时,当下智能眼镜市场呈现出产品功能百花齐放的态势,除了在消费电子领域,其在医疗服务等多个领域的应用也逐渐展开。

智能眼镜也并非年轻人的专属,在日

前举办的上海国际养老、辅具及康复医疗博览会上,多款智能眼镜亮相,它们能够为老年人提供语音导航、辅助阅读、陪聊解闷等服务。

在技术的加持下,“AI+AR”也成为企业竞相布局的焦点。四川影目科技有限公司创始人、CEO杨龙昇对记者表示,公司的产品定位是“一体式AI+AR融合终端”,致力于在日常可穿戴的形态中,探寻更自然、更实用的视觉增强体验。

然而,尽管智能眼镜市场潜力巨大,但要真正从“热潮”迈向“普及”,仍面临诸多挑战。比如,隐私合规压力不容小觑,许多AI眼镜自带摄像头,这一特性可能会引发公共场景下的隐私争议。此外,由于缺乏稳定的内容与交互生态支撑,智能眼镜的长期使用驱动力也有待验证。



洞察经济新趋势

广告

SECURITIES DAILY

经济日报社主管主办  
证券市场信息披露媒体

# 中国价值新坐标

## 创造·发现·分享

社址: 北京市丰台区西三环南路55号顺和国际财富中心五层  
国内统一刊号: CN11-0235 邮发代号: 1-286

邮编: 100071 广告部: 010-83251716/17 发行部: 010-83251713 拓展部: 010-83251777

网址: <http://www.zqrb.cn>