

# 多只QDII基金恢复申购 助力投资者多元化资产配置

■本报记者 方凌晨

7月份以来，鹏华基金、华安基金、汇添富基金、华宝基金等多家公募机构旗下QDII(合格境内机构投资者)基金限购“松绑”，部分QDII基金恢复正常申购或大额申购业务，部分QDII基金大额申购金额上限有所提升。

近年来，QDII基金已逐渐成为投资者重要的资产配置标的之一，数量和规模持续增长。在受访业内人士看来，投资者多元化投资需求增长和近期QDII投资额度新增是驱动多只QDII基金“开门迎客”的重要因素。

## QDII基金恢复“开门迎客”

多家公募机构旗下QDII基金恢复正常申购或大额申购业务。举例来说，华安基金旗下华安法国CAC40ETF和华安日经225ETF两只基金自7月3日起均恢复申购，这两只基金都是从今年3月6日起暂停申购；汇添富基金旗下汇添富纳斯达克100ETF发起式联接(QDII)和汇添富纳斯达克生物科技ETF发起式联接(QDII)两只基金自7月2日起均恢复大额申购。

还有部分公募机构旗下QDII基金提高了大额申购金额上限。7月4日，鹏华基金发布公告称，为满足投资者的投资需求，自7月7日起，鹏华全球中短债债券(QDII)A类人民币份额和C类人民币份额单日单个基金账户累计申购和定期定额投资金额限额由5万元调整为10万元；该基金A类美元现汇份额和C类美元现汇份额单日单个基金账户累计申购和定期定额投资金额限额由1万美元调整为2万美元。

深圳市前海排排网基金销售有限公司公同基金经理朱润康认为，7月份以来多只QDII基金重新“开门迎客”现象的背后主要有两大驱动因素。一方面，国家外汇管理局于6

截至今年5月末

全市场QDII基金共有**317只**，规模达**6542.78亿元**

相较于5年前(2020年5月末)的**161只**、规模**1155.01亿元**，QDII基金数量几乎实现了**翻倍**，规模增长约**466%**



月底披露最新一期QDII投资额度审批情况表显示，包括公募机构在内的各类机构共计新增30.8亿美元QDII投资额度，这为公募基金产品运作提供了更充足的空间；另一方面，QDII基金具有独特的跨境投资优势，既能分散组合风险，又能捕捉全球市场投资机会，可以更好地满足投资者日益多元化的资产配置需求。

对比5月份底QDII投资额度审批情况表来看，各家公募机构最新获批额度不一。具体来看，易方达基金、华安基金、汇添富基金等均获批5000万美元额度；华夏基金、南方基金、华宝基金、鹏华基金等均获批4000万美元额度；招商基金、海富通基金等均获批3000万美元额度。其中，睿远基金和财通资管首次获批QDII投资额度，均为5000万美元。

## 配置需求持续提升

一直以来，我国资本市场坚持

“引进来”与“走出去”政策措施并举。公募机构作为资本市场上的重要参与者，也积极“出海”探索全球化投资路径，积极布局QDII产品。

随着投资者资产配置多元化需求日益提升，QDII基金逐渐成为投资者重要的资产配置标的，近年来数量和规模均得到较大增长。中国证券投资基金业协会发布的最新数据显示，截至今年5月末，全市场QDII基金共有317只，规模达6542.78亿元。相较于5年前(2020年5月末)的161只，规模1155.01亿元，QDII基金数量几乎实现了翻倍，规模增长约466%。

“QDII基金在资产配置中扮演着重要角色。”朱润康介绍，QDII基金为投资者提供了更丰富的资产类别选择，有效提升了投资组合的多元化程度。全球各个市场表现存在差异，投资者通过QDII基金进行全球配置，不仅可以优化投资组合的风险收益特征，还能分享国际优质企业的成长红利。

对于有意配置QDII基金的投资者，朱润康建议：“QDII投资可能会受汇率波动、地缘政治等复杂因素影响，投资者需要充分评估自身风险承受能力，根据自身情况谨慎选择，并且需要合理控制配置比例，避免过度集中风险。同时，投资者还要重点关注基金投资区域的市场前景，例如美股市场波动可能加剧。此外，投资者应审慎选择公募基金经理人，优先考虑投研实力雄厚、历史业绩稳健的基金管理人。”

今年以来，主要投资于我国港股市场的QDII基金，在一众同类基金中实现业绩“领跑”。例如，汇添富香港优势精选混合(QDII)、华泰柏瑞恒生创新药ETF(QDII)、广发中证香港创新药(QDII-ETF)三只基金的年内净值增长率位列前三。华泰柏瑞基金相关人士表示：“在政策的加码下，港股市场的多元扩容有望持续。随着赴港上市案例增多，未来港股市场有望新增大量优质上市公司。”

“基金经理·行进中的思考”系列报道

## 锚定长期回报 量化策略赋能指数化投资

——专访中金基金量化指数部、多资产部负责人耿帅军

■本报记者 昌校宇

在资本市场深化改革与公募基金行业加速转型的背景下，指数化投资成为行业关注的热点。近日，《证券日报》记者专访了中金基金量化指数部、多资产部负责人耿帅军，深度解析量化投资如何通过系统化、科学化的方法论，为指数化投资赋能，并前瞻性探讨在投资者需求升级与政策引导下，公募基金行业高质量发展的新路径与新机遇。

5月份，中国证监会发布《推动公募基金高质量发展行动方案》(以下简称《方案》)，旨在通过系统性改革，推动行业从“重规模”向“重回报”转变。耿帅军认为，《方案》通过将基金管理人投资者的利益绑定，完善考核机制，以及提升公募基金权益投资规模与占比等措施，直击行业痛点，为行业高质量发展指明了方向。其中，强化长期绩效考核机制以及突出业绩比较基准的约束作用等，尤其值得关注。

“这些改革措施将逐步引导主动权益基金经理改变过往的投资模式。传统主动权益类产品以追求相对排名为目标，基金经理在投资管理过程中可能忽视相对基准的偏离和表现，容易产生投资风格漂移、基金净值大幅偏离业绩基准等问题，从实践结果来看，部分投资者整体体验不佳。”耿帅军表示，未来，主动权益基金经理将需要更加关注基准，并以战胜基准为重要投资目标。

随着《方案》的稳步推进，贴近基准、风格稳定、超额收益稳健的投资策略将迎来发展机遇。耿帅军认为，始终锚定基准，以获取相对基准超额收益为目标，的指数增强基金，天然契合行业转型方向，有望获得更多资金关注。此类产品在满足对基准有效跟踪的情况下，力争获取超额收益，能够更好地满足投资者对长期稳定回报的需求。数据显示，过去5年中，指数增强基金的跟踪误差显著低于主动权益基金，平均意义上讲，投资者持有体验更优。

量化投资作为一种系统化、科学化

的方法论，在指数化投资中扮演着重要角色。耿帅军表示，量化策略通过组合管理、风险模型等工具，能帮助基金经理更精准地控制跟踪误差，同时高效捕捉市场定价偏差带来的超额收益。此外，量化策略还能赋能主动权益投资。主动管理在个股深度研究上具有优势，而量化方法则能帮助基金经理将研究观点以更高性价比的方式转化为组合收益。

耿帅军还以中金基金的实践为例，介绍了量化策略如何赋能指数增强产品。“一方面，通过基本面量化策略，在量化投资基于宽度选股的基础上，融入基本面投资理念，努力提高研究深度；另一方面，通过数据驱动类策略，运用前沿深度学习等方法高效提取市场交易特征，实现收益多元化。此外，通过战略与战术资产配置的结合，针对不同收益风险特征的策略进行科学系统配置，从而实现超越基准的长期表现。”他表示。

不过，挑战同样存在。“过去，指数增强基金在公募权益类基金中占比比较低，主要是因为面临‘看不清、拿不住’的挑战。未来，基金管理人需要更主动地向市场普及量化方法论，帮助投资者理解其价值，使更多投资者‘看得懂、看得住、拿得住’。”耿帅军坦言，尽管这类产品短期涨幅可能不如高弹性产品吸引人，但其长期稳健的表现更符合政策引导方向。

对于普通投资者在下半年如何配置资产，耿帅军建议采取定投方式，以平滑市场波动。他认为，当前中国经济新旧动能转换平稳推进，前沿科技的跨越式发展为资本市场注入了新活力。投资者在配置资产时应注重分散风险，避免过度集中于单一行业或主题。

专访的尾声，耿帅军再次提到公募基金行业高质量发展的核心——以投资者利益为中心。在他看来，量化策略与创新、更行业回归本源的体现。中金基金将继续深耕量化投资领域，为投资者创造可持续的回报，同时为服务实体经济、优化金融资源配置贡献力量。

# 上半年银行理财规模达近31万亿元 固收类产品仍将占据主导

■本报记者 彭妍

2025年银行理财市场“半年考”成绩揭晓。普益标准数据显示，截至6月末，全市场存续理财产品4.23万只，存续规模达30.97万亿元，较去年年底增长3.4%。

苏商银行特约研究员高政扬对《证券日报》记者表示，今年上半年，银行理财规模实现正增长，3.4%的增速较去年同期有所放缓，但仍处于合理区间，这表明银行理财市场依旧保持着稳健扩张的态势。

产品结构方面，在总计存续规模达30.97万亿元的理财产品里，非现金管理类的固收产品依旧占据主导地位，存续规模达到23.4万亿元，占比

75.57%。现金管理类产品的存续规模为6.85万亿元，占比22.12%。混合类产品存续规模占比2.08%，权益类产品存续规模占比0.09%，两者存续规模总计0.67万亿元。而商品及金融衍生品类产品的规模占比仅为0.05%。

上海冠群信息咨询中心创始人周毅对《证券日报》记者表示，混合类、权益类产品的整体占比很低，是供需双方共同选择的均衡结果。从需求方的角度来看，投资者的风险偏好整体保守，风险承受能力低，更青睐于风险较低、收益相对稳定的固收类产品，这是银行理财客群的固有特征，短期内无法改变。从供给方的角度来看，银行理财子公司对权益类资产的投资经验和能力相对欠缺，投研体系短期内无法一蹴

而就，在相关产品的开发上无法投入较多的资源，这就导致了产品数量较少，投资者可选择范围确实有限。

谈及下半年市场走势，中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏对《证券日报》记者表示，行业将面临降息压缩收益与估值调整的双重压力。为此，银行理财子公司正从产品创新与策略优化两方面积极应对：一方面，推进低波动稳健产品与多元主题产品并行；另一方面，通过增加权益类资产、衍生品配置等方式提升收益。

高政扬建议，银行理财机构需从四方面实现突破：一是强化投研能力，提升大类资产配置精准度；二是丰富产品矩阵，满足差异化投资需求；三是深化数字化转型，优化客户服务体验；四

是加强投资者教育，引导树立长期投资理念。

周毅表示，今年下半年，银行理财规模走势受双重因素影响。其一，利率若持续下行，存款与理财收益差扩大，或引发“存款搬家”推动规模增长；其二，债市市场的“跷跷板”效应明显，股市回暖资金或分流，震荡时理财更具吸引力。

展望未来，高政扬表示，银行理财行业将呈现“稳中求进”态势。固收类产品仍将占据主导，但随着投资者资产配置需求升级，混合类与权益类产品有望逐步扩容，推动市场结构向更均衡方向发展。不过，债券利率波动、权益市场表现及估值调整带来的净值波动风险，仍可能阶段性影响规模增长节奏。

# 上半年653家A股公司合计斥资逾4100亿元买理财

券商理财产品获认购比例上升，收益凭证产品受青睐

■本报记者 于宏

将闲置资金用于理财是A股上市公司提升资金利用效率的常见做法之一。

Wind资讯数据显示，今年上半年(按认购日期计)，A股上市公司已斥资合计超4100亿元购买理财产品。与去年同期相比，今年上半年A股上市公司购买理财产品的总金额有所下降，但券商理财产品获认购比例却从去年同期的5.62%上升至7.6%。其中，券商收益凭证产品尤为受到投资者青睐。

盘古智库(北京)信息咨询有限公司高级研究员余丰慧在接受《证券日报》记者采访时表示：“上市公司运用闲置资金进行适度的理财产品投资，有利于提高公司资金使用效率，获取投资回报，提升公司整体收益水平。”

## 券商理财获认购规模超300亿元

今年上半年，已有653家A股上市公司合计认购了4113.35亿元理财产品(包含到期后再投)，总规模与去年同期

相比有所缩水。具体来看，Wind资讯数据显示，上半年，A股上市公司合计购买结构性存款2374.26亿元、银行理财产品478.45亿元、券商理财产品312.71亿元、存款产品311.3亿元、逆回购产品245.78亿元、信托产品125.34亿元、通知存款116.78亿元、定期存款82.5亿元、投资公司理财产品44.29亿元，还通过基金专户购买理财产品21.94亿元。

对此，深圳市前海排排网基金销售有限公司研究部副总监刘有华对《证券日报》记者表示：“理财产品整体收益率有所下滑，同时出现了一定净值波动的现象，削弱了上市公司的配置意愿。”

虽然上半年上市公司购买理财产品的热情有所降温，但券商理财产品的认购比例却有所上升。数据显示，上半年，已有159家A股上市公司合计认购了312.71亿元券商理财产品，占购买理财产品总金额的比例从去年同期的5.62%上升至7.6%。

在上述159家上市公司中，有65家上市公司认购券商理财产品金额在1亿元以上，其中有4家认购金额在10亿

元以上。上半年，认购券商理财产品金额居首的上市公司为江苏国泰，认购金额为53.79亿元；其次是瑞泰新材，认购金额为24.85亿元；涪陵榨菜、世运电路的认购金额分别为21.5亿元、10亿元；乾照光电、迪阿股份认购金额均超9亿元。

## 收益凭证产品具备多重优势

从上市公司购买券商理财产品的具体种类来看，券商收益凭证产品受到青睐。上半年，江苏国泰认购的31只券商理财产品均为收益凭证，产品期限从7天到334天不等；瑞泰新材认购的14只券商理财产品也均属于收益凭证。

“券商收益凭证产品受到上市公司青睐，主要得益于其高收益、灵活性、稳健性等优势。”刘有华表示，在存款利率呈下行趋势的市场环境中，与传统的银行理财或存款产品相比，券商收益凭证产品能够为投资者提供更具吸引力的收益，且大型、知名券商发行的收益凭证产品的安全性和流动性

较强，投资风险较低，整体而言具备较高的投资性价比；同时，券商收益凭证产品期限多样，可挂钩不同标的，条款设计灵活，能够满足上市公司差异化的资金管理需求。

除了收益凭证产品外，券商的集合资产管理计划和单一资产管理计划也是上市公司购买券商理财产品的常见选择。最新数据显示，截至5月末，券商集合资产管理计划规模为3.03万亿元，较去年末增长4.77%；单一资产管理计划规模为2.44万亿元，较去年末下降5.21%。同时，集合资产管理计划的占比从去年末的52.97%提升至55.46%，折射出券商正不断加速向主动管理转型，提升资产配置能力，致力于更好满足客户的投资理财需求。

“整体而言，上市公司在购买理财产品过程中，需要注意合理安排资金，避免资金闲置或投入高风险产品；在不影响主营业务正常发展的前提下，挑选收益率高、流动性强的理财产品，并在投资后紧密跟踪理财产品的资金投向及收益情况，严防投资风险。”余丰慧补充说。

# 中证1000指数表现强劲 多家银行理财公司挂钩产品敲出止盈

■本报记者 彭妍

近期，因中证1000指数在市场上表现强劲，兴银理财、工银理财以及招银理财旗下多只挂钩该指数的自动触发策略理财产品触发了敲出条件，纷纷提前终止。

中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示，指数型银行理财产品的快速发展得益于政策与市场的双重驱动。2024年以来，监管部门多次鼓励理财资金入市，推动资本市场生态建设。指数型产品因其策略透明、风险分散，成为理财资金响应政策、切入权益市场的理想载体；同时市场利率下行导致固收类资产收益收窄，理财子公司需通过权益资产配置提升收益。被动指数投资既能分散风险，又能捕捉结构性机会，契合“固收+”产品的收益增强需求，且被动产品成本低、费率低，有利于吸引更多投资者。

另外，工银理财旗下的鑫悦中证1000自动触发策略固定收益类封闭式理财产品，同样因中证1000指数表现强劲，于6月30日触发敲出机制，并于7月3日提前终止。此外，招银理财旗下多款挂钩中证1000指数的产品也相继触发提前终止条件。

## 多只产品提前锁定收益

7月2日，兴银理财发布公告，旗下丰利兴动多策略封闭式121号增强型固收类系列6只理财产品提前终止。该系列产品成立于今年4月份，原期限372天，由于挂钩的中证1000指数在观察日收盘价格达标，触发敲出条件，衍生品交易提前终止，产品提前终止。从提前终止的结果来看，产品达到了年化4.05%-4.35%的敲出业绩比较基准，投资者顺利实现了预期收益。

此外，工银理财旗下的鑫悦中证1000自动触发策略固定收益类封闭式理财产品，同样因中证1000指数表现强劲，于6月30日触发敲出机制，并于7月3日提前终止。此外，招银理财旗下多款挂钩中证1000指数的产品也相继触发提前终止条件。

“中证1000指数备受市场青睐，与其独特的市场定位密不可分。”明明表示，该指数聚焦中小市值企业，成分股中近200家为专精特新企业，覆盖电力设备、电子、医药等高成长行业。其成分股市值多在300亿元以下，盈利增速也显著高于其他宽基指数，兼具高成长潜力与估值性价比。

度延续，截至7月4日，银行理财子公司今年发行的指数型产品已达193款。业绩方面，截至2025年一季度，指数型理财产品年内平均收益率为4.96%，较近一年平均收益率为4.70%，均高于银行理财市场平均水平，同时也跑赢了固定收益类和混合类理财产品。

普益标准研究员杨硕表示，指数型理财产品持续增长并崛起为市场新势力，主要得益于双重驱动因素：第一，2024年第四季度股市的强劲表现为其提供了有力支撑；第二，在传统银行理财产品同质化加剧、吸引力减弱的市场环境下，指数型理财产品凭借其差异化的产品特性和收益优势，成功抢占市场先机，引发各大机构竞相布局。

## 指数挂钩型产品处于机遇期

上海金融与法律研究院研究员杨海平在接受《证券日报》记者采访时表示，银行理财子公司布局指数挂钩型理财产品原因在于：其一，指数挂钩型理财产品处于良好的政策机遇期；其二，跟踪宽基指数可以分散风险，抢抓市场红利。

“中证1000指数备受市场青睐，与其独特的市场定位密不可分。”明明表示，该指数聚焦中小市值企业，成分股中近200家为专精特新企业，覆盖电力设备、电子、医药等高成长行业。其成分股市值多在300亿元以下，盈利增速也显著高于其他宽基指数，兼具高成长潜力与估值性价比。

同时，明明也提醒此类产品同样面临诸多挑战：首先，权益指数波动可能导致净值回撤，兑付收益低于纯固收产品；其次，银行理财子公司若自行跟踪指数，需较大资金规模覆盖高昂成本；最后，资金申赎、成分股调整等可能导致产品表现偏离标的指数，对投资管理精细化要求更高。建议投资者需仔细阅读说明书，充分理解收益触发条件和最差收益情景，并优先选择管理费率低、跟踪误差小的产品，同时做好长期持有的准备。

明明预计，未来“固收+期权”和指数增强类产品将成为市场主流，挂钩标的将从单一权益指数拓展至债券、商品、跨境大类资产配置指数等领域。此外，科技、绿色金融等国家战略主题指数也将获得更多关注。