

30.8 亿美元 QDII 额度下发 金融市场双向开放再加码



中经记者 郝亚娟 张漫游
上海 北京报道

近期,国家外汇管理局向部分符合条件的合格境内机构投资者(QDII)发放投资额度合计 30.8 亿美元,进一步支持 QDII 机构依法合规开展跨境投资业务,在有效防范风险的前提下,有序满足境内居

有序满足投资需求

在有效防范跨境资金流动风险的前提下,持续推进金融高水平开放,有序满足境内居民境外金融投资需求。

QDII 制度是我国金融市场开放的重要制度安排之一。QDII 允许符合条件的境内金融机构在一定额度内,从境内汇出本外币资金,投资境外金融市场。

根据国家外汇管理局公布的 QDII 投资额度审批情况表,本次新发放 QDII 投资额度涵盖银行类、证券类、保险类、信托类等金融机构。

多家基金公司在获得新额度后,包括宝盈、国泰、汇添富等基金公司旗下限购 QDII 基金进行了限购额度调整。宝盈基金 6 月 27 日公告称,旗下宝盈纳斯达克 100 指数基金即日起,申购限制金额从 2000 元调整为 100 万元;国泰基金也在 6 月 25 日公告称,为满足基金投资者的需求,旗下国泰标普 500ETF 即日起恢复申购;同样放开申购的还有汇添富纳斯达克 100ETF、汇添富 MSCI 美国 50ETF、汇添富恒生科技。

国家外汇管理局有关部门负责人介绍称,一方面,QDII 制度有效平衡了扩大开放和防控风险关系。QDII 在资格准入、产品发行、托管安排、投资范围、信息披露、汇兑管理等各方面,均建立了较完备的多部门分工协作监管规则,在有效防范跨境资金流动风险的前提下,持续推进金融高水平开放,有序满足境内居民境外金融投资需求。另一方面,QDII 制度对境内金融机构提升国际竞争力也发挥了积极促进作用。“境内持牌金融机构通过发展

民合理对外投资需求。

业内人士认为,本次 QDII 额度的发放,有利于中国资管机构扩大境外投资,扩展 QDII 业务布局空间,提升全球资产管理能力,也有利于持续推动我国金融市场的双向开放,提升我国在全球金融体系中的影响力。

国家外汇管理局相关部门负

责人表示,下一步将更好统筹金融开放和安全,稳妥有序推进金融市场高水平双向开放,有序发放 QDII 额度,支持投资管理能力强、产品认可度高、合规意识和管理水平高的市场机构发挥更好作用,同时将持续强化事中事后监管,推动跨境证券投资平稳健康发展。

流动的规模和通畅程度与以往相比已显著增强,充分体现了我国在金融领域高质量对外开放的实践进展。尤其是在当前全球范围内新兴产业不断涌现、技术创新频繁、金融产品持续丰富的背景下,国内投资者对于海外资产配置的需求日益提升。国家通过放宽 QDII 额度,为投资者提供了制度上的便利,也为其在全球范围内寻找多元投资机会创造了条件。

富邦华一银行相关负责人指出,QDII 额度扩容将有效丰富市场投资工具,推动境内资管机构提升全球竞争力和国际化水平,并与 QFII 政策形成合力,共同构建“引进来”和“走出去”协同发展的开放新格局。通过更优质的产品供给、更高效的市场联通,增强市场信心,促进境内金融市场的高质量开放与发展。

恒生中国方面表示,外资银行的客户通常对环球资产配置有需求,此次新额度的发放,可使外资银行充分发挥跨境财富管理优势,帮助客户提升资产配置灵活性,更好分散投资组合风险。“恒生中国依托香港母行在资产管理方面的经验优势,通过 QDII 额度配合代销本地基金及香港互认基金,致力为客户提供更多元化、更具特色的环球资产配置方案。未来,恒生中国也将依托母行的投研能力,探索更多机遇,满足境内投资人对港股指数的配置需求。”

QDII 业务,逐步熟悉和开拓国际市场,增强了国际化资产管理 and 投资研究能力,促进了金融产品创新和人才培养,有利于建设强大的金融机构,加快建设金融强国。”国家外汇管理局有关部门负责人表示。

此前,中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长朱鹤新在“2025 陆家嘴论坛”上透露,近期将新发放一批 QDII 投资额度,有序满足境内主体境外投资合理需求。

渣打中国财富方案部首席投资策略师王昕杰告诉《中国经营报》记者,国家外汇管理局此次向部分符合条件的 QDII 发放投资额度合计 30.8 亿美元,是在“2025 陆家嘴论坛”举办后,多项高水平对外开放举措和政策先后推出当中的重要举措,旨在提升境内资产管理机构全球竞争力的同时,让更多个人投资者参与到全球金融市场当中,并与合格境外机构投资者(QFII)合力形成更完善的“引进来”“走出去”的金融体制。

中国人民大学经济学院教授王晋斌认为,国家放宽 QDII 额度,鼓励资金配置海外资产,具有重要意义。也传递出一个非常清晰的信号,即中国资本市场的对外开放是“双向开放”,未来开放的力度将不断加大,这也是构建高水平开放型经济新体制的重要一环。

王晋斌进一步分析称,此次 QDII 额度的提升,意味着跨境资本

应理性把握机遇

无论是通过 QDII 基金,还是以个人形式进行海外投资,最终都要在风险与收益之间作出平衡。

中信建投在研报中指出,伴随着投资者跨境投资需求增长,QDII 基金规模不断走高。根据中国证券投资基金业协会披露数据,截至今年 5 月末,全市场 QDII 基金最新资产净值规模达到 6542.78 亿元,相比 2024 年年末增长了 429.60 亿元,增幅达到 7.03%。

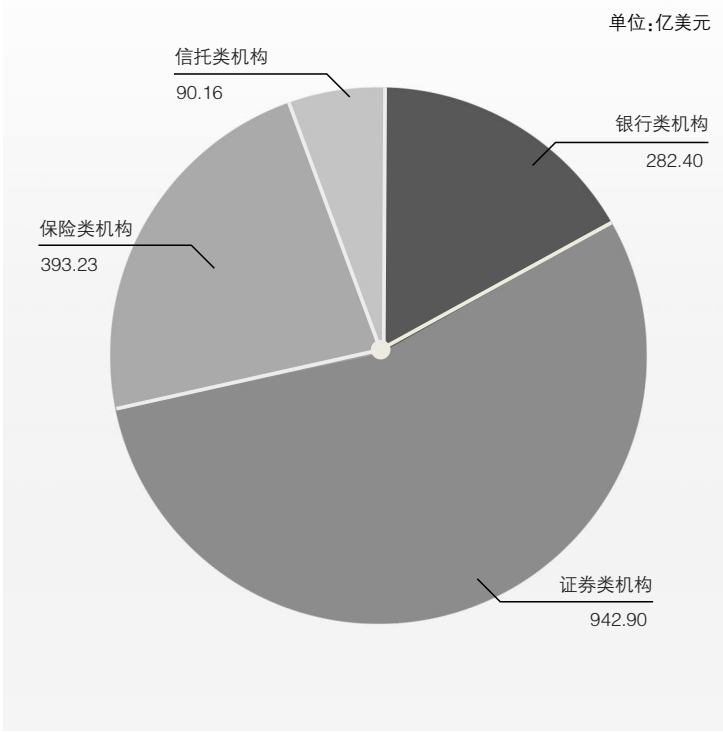
在此背景下,金融机构正抓紧布局。

前述富邦华一银行相关负责人表示,此次 QDII 额度发放有利于该行进一步丰富跨境投资产品线,涵盖不同资产及市场,支持主流币种购买,稳健、多样化的产品将提升客户全球资产配置品质。短期通过境外固定收益资产、红利类股票收益资产及其他混合型资产的多元化组合,相信能有效提升组合抗风险性,应对未来市场的不确定性。长期来看,人工智能及大数据等前沿科技行业赛道展现出强劲的增长潜力。

“我们认为,在美元有可能转向的大背景下,全球各地放宽政策、美国经济很大机会软着陆及美元走弱都有利于风险资产。我们看好多元化的全球股票配置,其中我们将亚洲(除日本)股票上调至超配。预计美元将会走弱,对欧元、日元和英镑有利。根据历史经验,美元疲软有助支持股票和非美国股票表现领先,我们看好 5—7 年期的美元债券,并将新兴市场本币债上调至超配。”王昕杰说。

王晋斌认为,如果美元进入一个较长的贬值周期,未来将海外资产兑换成人民币时,可能会出现汇率估值损失。因此,投资者应在决策前充分评估汇率变动

最新 QDII 投资额度审批分布一览



数据来源:国家外汇管理局(截止日期:2025 年 6 月末)

刘洋/制图

的潜在影响。

“对于个人投资者而言,当前通过 QDII 进行全球资产配置具备一定机遇。首先,QDII 产品覆盖范围广,投资可面向全球主要金融市场和多元资产类别,帮助投资者突破单一市场限制,实现全球化资产配置,降低整体投资组合的波动率。其次,QDII 产品由具备海外投研经验的团队管理,依托专业分析工具和全球化视野,帮助投资者布局有增长潜力的领域。今年以来,境外部分资本市场整体表现较好,为投资者提供了更具吸引力的选择。当然,机遇与风险并存,实现收益与风险的平衡需要策略。我们看到,今年以来海外市场波动依然存在,投资者应多加关注汇率风险、市场波动风险、政策合规风险等多重外部因素,谨慎对待,并根据自身的投资目标和风险承受能力,在专业金融机构的指导下,审慎选择合适的 QDII 基金,构建多元化的组合,

通过 QDII 产品实现稳健的全球资产配置。”前述富邦华一银行相关负责人说。

在风险防范方面,王昕杰也指出,重新加征关税、通胀压力上升以及经济数据走弱,已成为当前市场面临的主要风险。黄金及其他另类投资策略作为具有吸引力的多元化配置工具,有助于降低短期波动带来的影响。

王晋斌提示称,个人投资者须权衡风险与收益,理性参与海外资产配置,海外投资同样伴随着风险。对于个人投资者而言,是否以及何时进行海外资产配置,最终应基于自身对全球宏观经济走势,尤其是对美元贬值趋势的判断。

“无论是通过 QDII 基金,还是以个人形式进行海外投资,最终都要在风险与收益之间作出平衡。毕竟,所有投资都有风险,无论境内还是境外,理性投资,风险自担应成为基本原则。”王晋斌说。

300 亿科创债 ETF 发行倒计时 填补主题债基空白

中经记者 秦玉芳 广州报道

日前,首批 10 只科创债 ETF 基金正式获批,募集规模合计达 300 亿元。产品锚定中证、上证、深证三大 AAA 科创债指数,底层标的集中在交易所高等级国企债。

首批科创债 ETF 获批发行

7 月 3 日,易方达基金、广发基金、华夏基金、鹏华基金、博时基金、招商基金等 10 家机构相继发布科创债 ETF 发行的相关资料。根据《基金份额发售公告》,首批 10 只科创债 ETF 基金于 7 月 7 日开始上线发行,每只基金首次募集规模上限均为 30 亿元。

从投资标的看,首批 10 只科创债 ETF 产品中,有 6 只产品跟踪中证 AAA 科技创新公司债指数,3 只跟踪上证 AAA 科技创新公司债指数,1 只锚定深证 AAA 科技创新公司债指数。

从 6 月 18 日上报审批到获批发行,首批 10 只科创债 ETF 不足 10 个工作日内就拿到了“准生证”。业内人士普遍认为,高效的“绿色通道”背后是政策层的强力推动。

2025 年 4 月,中央政治局会议强调,创新推出债券市场“科技板”。6 月 18 日证监会主席吴清在“2025 陆家嘴论坛”上明确提出“加快推出科创债 ETF”。

上交所官微发文强调,此类产品兼具战略与市场双重价值。一方面,将有效发挥公募基金在服务国家战略和市场监管引导方面的积极作用,填补公募基金在“科技金融”债券基金领域的空白,助力

业内人士认为,首批科创债 ETF 的落地,填补了主题债基的空白,标志着个人投资者正式获得参与国家科技战略的“崭新入场券”。

另有分析指出,在当前市场环境,科创债 ETF 以其收益稳健、较低波动的特点,为投资者提供了

分散风险、优化收益、增强组合稳定性的资产配置机会。对于普通投资者来说,通过配置科创债 ETF 资产,既可以分享创新红利,又能规避科技型初创企业的高波动率风险,或将是开启投资新选择的钥匙。

层投资标的。

亦有市场投资人士认为,科创债已是一个万亿规模的蓝海市场,但整体来看,个人投资者参与率极低。科创债 ETF 的上市,将拓展个人投资者对科创债权类资产配置渠道,丰富个人投资者参与科创债市场的多元化投资需求。

富国基金官微刊文表示,在推动债券“科技板”建设、降低做市门槛等政策红利下,科创债市场规模已突破 2.22 万亿元,成为支持科技创新的关键融资工具。此次首批科创债 ETF 获批,为个人投资者提供了低门槛、便捷参与国家科技战略的投资机遇。

天风证券研报指出,与现有债券 ETF 相比,科创债 ETF 的市场容量更大,主题指向性更强,是投资者投资、支持科技创新领域的固收类有力工具。

博时基金固定收益投资二部基金经理张磊认为,作为债券市场服务国家科技创新的核心工具,科创债是资本市场做好科技金融大文章的重要举措之一,定向服务新质生产力。科创债 ETF 有效填补科技金融主题在债基领域的空白,为投资者参与科创债市场提供了便捷的投资利器。

抢筹行情已提前启动

随着首批科创债 ETF 产品发行日期临近,市场投资者对相关资产布局的关注热度也在持续升温。

深圳某投资者表示,从预期收益来看,科创债 ETF 比 A500、沪深 300 等指数投资优势更为明显。不过,考虑到目前科创债的发行利率,可能实际认购意愿更强的是机构和 大户投资者,普通散户投资者认购情况还有待观察。

从市场表现来看,机构投资者对相关资产的布局意愿积极,近日不少机构已提前埋伏科创公司债等待 ETF 建仓。

华创证券在研报中强调,随着科创债 ETF 即将推出,机构提前布局等待 ETF 建仓,科创债指数成份券估值下行较非成份券更快。

兴业证券也指出,银行间与交易所上市的科创债目前信用利差都处于压缩行情中,但是银行间与交易所之间的超额利差近有所扩大,说明近期交易所科创债表现更好,可能是已经有部分机构参与到抢跑 ETF 行情中,因为即将发行的科创债产品跟踪的指数成份券均是交易所科创债。

兴业证券认为,当前产品待发,市场需求很可能扩大,随着科创债 ETF 发行时点临近,市场对底层券种的抢筹行情已经提前启动。

从配置偏好来看,奥优国际董事长张玥表示,机构投资者更倾向通过高等级长久期券种实现资产多元化,而个人投资者则关注流动性强、收益稳健的品种。

兴业证券进一步指出,重点关注存续规模在 15 亿元以上且剩余期限在 3—5 年的非做市非永续科创债,因为这些券对于产品的规模增加及久期拉长的效

用更为明显。参考目前基准做市 ETF 产品久期和跟踪的科创债指数久期均在 4 年附近,因此 3—5 年期限成份券较为匹配需求,并且波动可控。

对于投资者如此关注科创债 ETF 产品的原因,不少基金业务人士普遍认为,稳健且收益优势相对突出是其吸引投资者眼球的关键。

华福证券分析指出,与传统的信用债指数基金相比,科创债 ETF 在流动性、交易便利性、费率等方面均具有明显优势,相比于直接投资科创债投资门槛更低。

据华创证券研报,科创债指数成份券绝大多数为国企债,行业以建筑工程、综合为主,其表现呈现收益稳健、较低波动的特点。截至 6 月 27 日,三类科创债指数中,沪 AAA 科创债指数近一年年化收益率最高,为 3.96%;中证 AAA 科创债指数次之,为 3.94%;深 AAA 科创债指数最低,为 3.73%。自 2022 年 6 月 30 日基日以来,沪 AAA 科创债指数累计回报率达到了 14.20%,高于中证 AAA 科创债指数(14.05%)和深 AAA 科创债指数(12.25%)。

华福证券分析表示,从近年来三类指数的风险收益情况来看,科创债 ETF 指数的风险收益比相对较高。在近一年市场利率持续下行的背景下,这三类指数的年化收益率均在 3.70% 以上。与此同时,这三类指数近三年的年化波动率控制在 0.90%—1.08%,展示出良好的稳定性。

华福证券认为,科创债 ETF 的底层资产多为高信用资质的个券,整体信用风险可控,再加上利好政策持续落地、监管表态支持,能享受科创政策与市场扩容带来的红利,适合作为稳健型

组合的底仓配置。

与此同时,随着政策的逐步落地和市场的不断扩容,科创债流动性提升,进一步增加了科创债 ETF 对市场资金的吸引力。

在张磊看来,当前科创公司债成交活跃度和流动性显著提升。未来在政策推动下,科创债持续发行,指数空间有望继续扩容。而随着各类投资者积极参与,成份券流动性会进一步提升,指数中长期发展空间广阔。

上交所推文中也明确,在政策的大力支持下,科创债供给将持续增加,指数空间有望继续扩容,流动性将稳步提升。

展望后市,张磊认为,利率中长期趋势或仍处于下行通道。短期关税面临不确定性,经济波动之下,货币政策宽松空间有望打开,债券收益率或仍有下行空间,中高等级信用债迎来“宽松+避险”配置良机。

“债券指数基金具有管理费率低、工具属性强、底层资产透明、交易配置方便等优势。随着利率长期趋势性下行,通过主动管理获取超额收益的空间更加有限,指数基金的费用优势和工具属性会更有吸引力。债券 ETF 除拥有指数基金优点之外,还兼具交易的快捷灵活及场内质押的便利性。整体来看,科创债 ETF 配置吸引力将持续上升。”张磊表示。

某基金公司相关业务人士表示,当前货币政策维持宽松,科创债有望成为“政策红利+资产荒”双驱动下的优质资产;而对于普通投资者来说,通过配置科创债 ETF 资产,既可以分享创新红利,又能规避初创企业的高波动率等风险,或将是开启投资新选择的钥匙。