

指基分红金额增长超100% ETF分红金额涨超200%

公募基金开撒“红包雨”

中经记者 顾梦轩 夏欣
广州 北京报道

2025年已经过半,随着权益市场的回暖,基金分红呈现如火如荼之势。

据《中国经营报》记者不完全统计

债基保持分红“大户”

中长期纯债型基金、混合债券型基金分红金额较高。

一直以来,债券基金是基金分红的“大户”。Wind数据显示,截至7月9日,债券基金年内分红金额达到845亿元,占全部分红金额的65.49%,相比2024年同期增长16.87%;分红次数为2507次,相比2024年同期增长5.2%。

孙珩指出,债券基金分红金额较高,主要因其投资标的以债券为主,收益相对稳定且注重定期派息,债券的利息收入为分红提供了持续且可预期的资金来源。同时,债券基金风险较低、波动较小,更易满足持续分红的条件,也契合了追求稳健收益的投资者对“落袋为安”的需求。

国泰基金有关人士补充道,今年以来,权益市场持续走强,债券进入震荡行情,股债“跷跷板效应”显现,债券基金通过分红也可以起到增强债基产品吸引力、安抚债券投资者情绪的作用。

记者注意到,分红金额较高的债券基金种类主要集中在中长期纯债型基金以及混合债券型基金。北京一家中型基金公司业内人士向记者表示,得益于今年以来债券市场整体表现较为稳健,债券基金累

计,截至7月9日,全市场全部公募基金(开放式+封闭式)合计分红超过1000亿元,达到1290.28亿元,较2024年同期增长37.5%;分红次数达到3616次,较2024年同期增长22.2%。其中,债券基金一直是基金分红的“主角”,年内分红金额

债基保持分红“大户”

中长期纯债型基金、混合债券型基金分红金额较高。

积了可供分配利润,具备较强的分红能力。债券型基金的投资者通常较为注重收益的稳定性,对产品的分红也有相对较强的预期,在满足分红条件的基础上,为满足投资者需求,增强投资者获得感,同时提升产品的市场竞争力,不少债券型基金向投资者进行了分红。同时,基金也可以通过分红,有效控制产品规模,有助于产品操作的灵活性。

值得注意的是,近年来,随着指数基金的崛起和发展,指数基金尤其是ETF的分红金额也呈上升趋势,且金额可观。

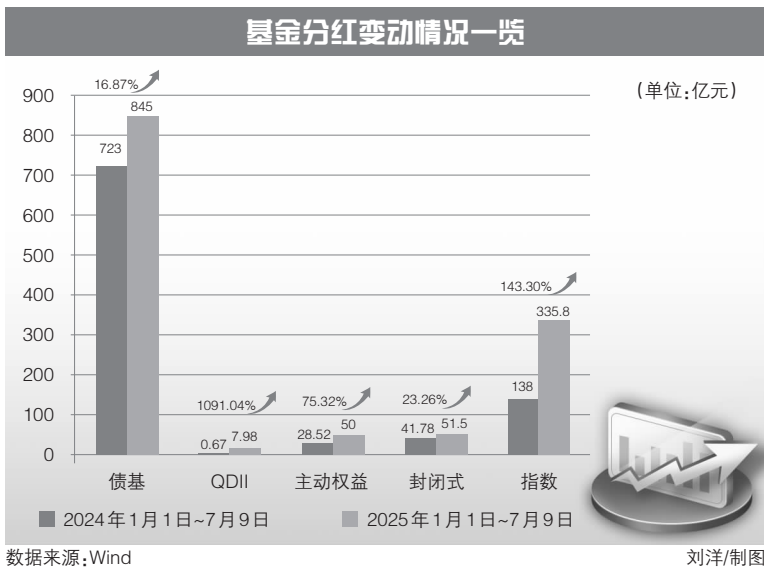
Wind数据显示,截至7月9日,全部指数基金年内分红金额达到335.8亿元,分红757次,相对于2024年的138亿元,增长了143.3%,分红次数增长了99.2%。

ETF成为指数基金分红金额增长的主要“功臣”。根据Wind数据,截至7月9日,全市场全部ETF分红金额合计212.1亿元,分红158次,相比去年同期金额增长269.5%,次数增长167.8%。

天相TXMRT数据显示,截至2025年二季度,本年度分红金额总

达到845亿元,分红次数2507次,位居全部基金类型之首。指数基金尤其是ETF分红金额涨幅惊人,指数基金分红金额涨幅超100%,ETF分红金额涨幅超过200%,达到了269.5%。

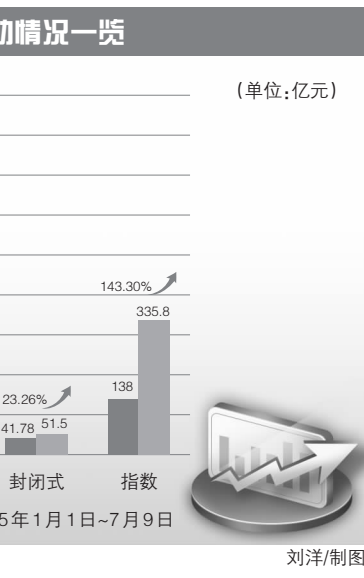
晨星(中国)基金研究中心总监



额与单次分红金额显著增加,这一趋势主要以市场宽基指数为主导,尤其是沪深300指数相关基金。其中,以华泰柏瑞沪深300ETF为例,该基金单次分红达83.94亿元,刷新了境内公募市场单次分红的历史纪录。此外,华夏基金、嘉实基金旗下沪深300ETF分红金额均超20亿元,南方中证500ETF、易方达沪深300ETF、华泰柏瑞红利ETF分红金额超10亿元。

对于指数基金尤其是ETF分红金额的增长,天相投顾基金评价中心有关人士表示,指数基金今年

孙珩在接受记者采访时表示,今年以来公募基金分红金额较高,主要是因为政策强化引导,鼓励公募基金通过分红改善持有体验。在基金净值普遍上涨、红利策略流行等因素共同作用下,今年公募基金分红金额较去年同期实现了显著增长。



以来分红金额大幅增长,主要得益于市场环境改善、政策导向以及投资者需求增加等因素的共同作用。今年股票指数整体上行,带动了指数基金资产净值的增长,从而提升了基金的可分配收益。同时,随着多项鼓励分红政策的陆续落地,基金公司在盈利趋于稳定的情况下,更倾向于通过提高分红频率和金额来增强投资者信心和产品的市场吸引力。此外,随着市场对被动投资产品的认可度不断提升,指数基金规模持续扩大,这也进一步推动了分红能力的增强。

不必过于看重分红

从本质上说,基金分红不会改变基金价值。投资者喜欢基金分红,或源于对其存在认知偏差。

决定基金分红的因素主要有哪些?

天相投顾基金评价中心有关人士介绍称,首先,基金的可分配收益是最基础的因素。这主要包括已经实现的投资收益,比如卖出股票获得的价差收益、债券利息收入等,才能用于分红。那些尚未卖出的持仓股票,即便账面有盈利,通常也不能计入可分配收益。

其次,基金合同的约定对分红起着关键性约束作用。不同产品类型、类型的分红政策差异显著,固定收益类基金通常设有明确的分红频率和

比例要求,比如每季度必须分配一定比例的收益;而权益类基金则赋予管理人更大的自主决策空间。

再次,市场环境的变化会显著影响分红决策。在牛市行情中,适时分红可以帮助投资者锁定收益;而在市场震荡或下行阶段,管理人可能更倾向于留存资金以把握投资机会。

最后,投资者的实际需求也是重要考量因素。追求稳定现金流的投资者往往青睐高分红产品,而注重长期资本增值的投资者可能更偏好红利再投资。同时,不同地

区的税收政策也会对比分红策略产生影响。

北京师范大学经济与工商管理学院副院长胡聰慧向记者指出,投资者从包括基金在内的任何金融资产当中获得回报的方式有两种,一种是分红,另一种是通过低买高卖获取资本利得。在流动性很好的市场里,即可以方便出售金融资产时,分红没有那么重要。相反,相比资本利得,分红还会有一个额外的成本,就是税收。因此,尽管在基金市场、股票市场上,对于长期投资者的红利税都是有优

惠的,有的甚至完全减免,但还是会有一些税收的成本。

胡聰慧同时指出,从本质上说,基金分红不会改变基金价值。投资者喜欢基金分红,还有一个重要的原因,是投资者对于分红存在认知偏差。第一种是认为分红是白送的,相当于额外多出来的一部分价值,但这完全是误解。分红后,基金的净值会降低。第二种是散户喜欢购买低净值的基金,通过分红可以降低基金的净值,因此可以吸引散户来购买,这是很多基金分红的重要原因。

年内累计涨幅达36% 银价创近13年来新高

中经记者 慈玉鹏 北京报道

今年以来,银价飙升。现货白银价格于2025年7月初超过36美元/盎司,7月5日触及36.91美元/盎司,连续6个交易日上涨,创近

价格上涨

今年以来,白银实物投资热潮涌动。

国信期货首席分析师顾冯达告诉记者,期货市场上,COMEX白银期货自6月5日突破36美元关键阻力位,18日一度冲高至37.435美元,同期沪银主力合约同步冲高至9075元/千克的历史峰值。实物投资领域,据媒体报道,投资银条、银元宝等产品销量同比激增40%以上,零售端购银热情高涨。衍生品方面,白银ETF持仓

严控仓位

银价未来走势如何?顾冯达表示,短期走势面临双向波动压力,需警惕两大回调风险:一是全球贸易摩擦若缓和和信号,可能削弱避险溢价;二是美联储6月点阵图显示,若经济数据超预期或推迟宽松时点,将压制无息资产估值,银价关键支撑位或下移至36.5美元/盎司。但中长期上行趋势未改:光伏产业扩张令2025年白银供应缺口扩大至1.17亿盎司,形成基本面托底;“大而美”法案引发的债务货币化预期持续侵蚀美元信用,催化去美元化

13年来新高,年内累计涨幅达36%,显著优于现货黄金同期25%的涨幅。

在此背景下,多家银行陆续上线银条、银元宝等投资理财产品。某国有银行人士告诉《中国经营报》记者,银条之类投资产品今年以来有所上涨,但部分白银实物产品工费较高,投资者须谨慎考虑。

业内人士指出,中长期来看,银价仍或处于上升趋势,但空间或

量持续攀升,机构资金加速流入。

就银价飙升的原因,顾冯达表示,本轮白银强势上涨由多重结构性因素驱动。首先,地缘政治风险激化避险需求,推升资金涌入贵金属。其次,工业端刚性需求形成强支撑,光伏银浆用量随产业扩张持续攀升。最后,金银比估值修复逻辑发力,吸引资金从黄金转向白银洼地。更关键的是新增政策变量:特朗普7月4日签署的“大而美”配置需求;技术面若突破37美元/盎司后,上行目标或指向38美元/盎司~40美元/盎司区间。

目前,白银投资应注意哪些方面?顾冯达表示:“当前白银投资热潮下,投资者可采取多元化配置工具:实物资产如投资银条、银元宝,直接持有抗信用风险资产,但需承担保管成本;金融衍生品如白银ETF流动性高,期货合约杠杆放大收益但风险陡增;间接投资渠道如白银矿企股票或贵金属主题基金。规避风险可以聚焦三个策略:一是

分散持仓,结合黄金及其他资产控制单一品种敞口;二是技术防御,短期紧盯35.5美元/盎司~36美元/盎司附近的关键支撑区间,跌破则严格止损,避免盲目追涨;三是动态跟踪宏观信号,包括中东局势突变、美联储政策转向、光伏装机增速放缓等潜在风险点。操作上可逢低布局多单,或买入看涨期权对冲波动。”

在规避风险方面,吴龙表示,应严格仓位管理机制。投资白银需建立科学的仓位控制体系,单笔交易风险敞口应控制在本金3%以

有限,投资者若配置白银应加强风险把控能力。一方面,应建立科学的仓位控制体系,总仓位不宜超过资产总额的20%;另一方面,建议采用“哑铃策略”,通过配置部分国债来平衡白银投资风险。

息概率达94%,10年期美债收益率跌至4.35%,实际利率下降降低白银持有成本。同时,地缘政治风险推升波动率指数(VIX),资金加速涌入避险。

“另一方面,也是因为投资行为推波助澜。”吴龙表示,今年以来,机构与散户同步增持。全球白银ETF持仓量记录显示,2025年6月23日峰值为14950.99吨(约合4.8亿盎司),7月3日持仓降至14868.74吨,但仍处高位。

内,总仓位不宜超过资产总额的20%。针对杠杆交易,需预设5%价格回撤的追踪止损机制,及时平仓规避市场剧烈波动风险。当前白银波动率达黄金1.5倍,更需严守仓位纪律。

吴龙进一步表示:“建议采用‘哑铃策略’,可配置20%~40%国债或铂金等避险资产,平衡白银投资风险。同时,密切监控COMEX库存变化,通过多维度风控措施,在把握绿色转型红利的同时有效规避市场风险。”

存续规模约23万亿 固收类理财成“吸金王”

中经记者 秦玉芳 广州报道

随着二季度收官,2025年上半年银行理财市场成绩单揭晓。

普益标准数据显示,截至6月末,全市场最新存续银行理财规模逾31万亿元,较去年年底增长3.4%,创净值化转型以来的历史新高。

固收理财成“吸金主角”

2025年上半年,银行理财市场在存款利率下调和估值整改的双重影响下,实现了规模快速增长,创净值化转型以来的新高。

普益标准数据显示,截至6月末,全市场银行理财产品存续数量4.27万只,最新存续规模超过31万亿元。

在结构上,固收类产品占据主导地位。截至6月末,存续固收类理财产品规模约23万亿元,较去年年末增长7.96%,占总规模的75.57%。

民生银行(600016.SH)发布的最新研报显示,2025年上半年,该分化趋势持续加深,固收类产品规模占理财市场总规模的比重较上上年末增加约2.4个百分点(同期现管类占比下降2.3个百分点)。

普益标准研究员黄轼刻强调,在存款利率持续下行的大背景下,固收类理财产品呈现规模不断增加、存款替代效应显著的特点。上半年累计新发1.4万余款固收类理财产品,较去年上半年同比增发5.37%,且除1月外,单月发行数量均领先去年同期,反映了市场对于固收类产品的需求更加旺盛。

尤其“固收+”理财更受市场青睐。华宝证券分析师蔡梦苑表示,上半年随着权益市场回暖,“固收+”成为新发产品主力。另

“固收+”配置热度或再升温

从业绩表现来看,上半年受利率下调影响,银行理财整体收益及新发产品业绩基准普遍下调。蔡梦苑指出,上半年固收类理财整体呈现季末回落、趋势扩张的态势。4月以前利率下行带动固收理财收益率提升,但4月后利率上行后震荡,固收理财收益率普遍回落。现金管理类理财则呈现持续下降态势。

在新发产品的业绩比较基准方面,黄轼刻表示,固收类理财新发产品也呈现整体下降的趋势,2025年6月新发产品的业绩比较基准为2.53%,较年初新发产品下降约17个基点。

尽管收益率回落,但相较于其他理财产品,固收类理财的收益稳健优势依然明显。Wind数据显示,截至7月10日,在2.3万余只披露最新净值的固收类理财中,近2.2万只产品最新单位净值大于1元。其中,最新单位净值大于1.2元的接近400只。

从最新净值排名居前的30只固收类理财来看,“固收+”类理财达26只,纯债固收类理财为4只。工银理财月聚月盈专项资金2012年第1期、交银理财得利宝私银债券稳健型、中银理财稳富(60天持有期)、华夏理财龙盈1号净值型、招银理财招睿天添金稳健型固收、招银理财招睿周周发固收、招银理财招睿天添金稳健型固收等多只产品最新单位净值居前,均超过1.45元。

苏商银行特约研究员武泽伟进一步指出,随着存款利率不断下降,存款搬家现象更加明显,由于固收产品收益率高于同期存款利率,固收理财规模保持稳健增长。

黄轼刻强调,固收类产品具备相对稳健的风险特征,因此在存款利率不断下行的时期,成为许多投资者青睐的投资方向。

在利率持续下行背景下,固收类理财(包括纯债固收和“固收+”理财)展现出强大的“吸金”能力,存续规模占比上升至75.57%,成为理财市场的绝对主角。同时,理财产品持续向“低波、稳健”风格聚焦,“存款替代”逻辑得到进一步强化,规模增长与结构优化并行。

固收理财成“吸金主角”

外,“债券指数”类产品和“固收+打新”产品近期关注度较高。

各家机构也在积极推进固收类理财的布局。民生银行研报指出,从产品结构看,上半年理财机构规模增长均集中在固收类理财产品,现管类理财产品规模普遍收缩。规模增长较快的理财机构,普遍依托于短期限、高流动性的固收类产品实现销售突破,期限3个月以内的,或采用日开、最短持有期运作的固收产品占固收增量比重超80%。

理财业务分析人士普遍认为,存款利率的持续调降是推动固收类理财“吸金”能力强劲的重要原因。民生银行研报指出,自2023年四季度以来,存款利率已经历五次调降(2023年9月第三轮—2025年5月第七轮),叠加期间同业存款利率调控政策出台,现管类理财收益率快速下行,投资者风险偏好被动抬升,部分投资者资产配置由存款向固收类理财转移,推动理财产品的供给与需求结构由现管类向固收类进一步倾斜。

黄轼刻认为,低利率环境将持续推动投资者对固收类理财产品的配置意愿增强。“由于固收类理财产品投资风格稳健,且业绩比较基准较存款利率有所优势,因此居民的配置固收类理财产品的意愿将在存款利率持续下行的大背景下不断走强。”

国际注册创新管理师、鹿客岛科技创始人兼CEO卢克林也表示,上半年,在存款利率持续下行背景下,固收类理财整体表现稳健,规模稳中有升,收益率虽有所下滑但仍具吸引力,吸金能力增强。当前,投资者对固收类理财的配置意愿依然较强,尤其在股市波动加大的背景下,固收理财这类稳健型产品更受青睐。

在私人财富管理师武苏伟看来,当前相较存款产品,固收类理财仍具利差优势。3个月以内及1年以上期限的新发产品占比提升,反映投资者既追求流动性又希望锁定收益。

展望下半年,民生银行研报中明确,综合当前低利率、高波动的市场环境,以及投资者的低风险偏好特征,“低波、稳健”固收类产品具有增量需求。从机构分布看,股份制银行理财机构有望在产品演变中继续保持主动地位,国有银行理财机构的产品风格则有待进一步切换。

不过,黄轼刻指出,短期来看,存款利率的下行将推动投资者对固收类理财的配置意愿和需求的提升;中长期来看,由于固收类理财产品的业绩比较基准也将与存款利率保持相对一致的下行趋势,居民可能从纯固收领域向“固收+”领域迁徙,开始关注含权类理财产品。

对此,蔡梦苑强调,为了满足投资者配置需求,理财机构一方面在持续细化债券投资,通过债券指数创设方式,进一步挖掘优质的具备投资价值的债券;另一方面,在“+”的资产配置不断深耕和拓展。监管政策趋严,固收理财的净值平滑手段面临约束限制,未来理财公司需要在平衡波动和收益上,下更多功夫。