

ETF 规模飙升分化加剧 头部机构强者更强

中经记者 罗辑 北京报道

ETF 产品强势吸金,总规模持续冲高。在上半年突破 4 万亿元大关后,Wind 数据显示,截至 7 月

ETF 规模前十占比近八成

截至 7 月 30 日,规模排名前十的机构规模总和占 ETF 总规模的近八成,“二八格局”仍然显著。

具体来看,Wind 数据显示,截至 7 月 30 日,ETF 总规模较年初的 3.73 万亿元增加了 0.93 万亿元,达到 4.66 万亿元。其中,股票型 ETF 规模 3.18 万亿元,占比近七成,但债券型 ETF 贡献了较大增量。从增长上看,债券型 ETF 从年初的 1739.73 亿元增长到 5122.4 亿元,年内增长 194.44%。股票型 ETF 规模较年初的 2.89 亿元增长约 10%。

分机构来看,头部基金公司贡献了绝大部分增量。华夏基金和易方达基金新增规模分别达到 1465.11 亿元、1248.62 亿元;富国基金、南方基金分别增加 818.16 亿元、694.14 亿元;广发基金、嘉实基金、博时基金、海富通基金、华泰柏

瑞基金等 ETF 规模年内增长均超 500 亿元;国泰基金、鹏华基金、工银瑞信基金、华安基金等公司也持续扩张,ETF 规模年内增长均超 200 亿元。

与此同时,平安基金、招商基金、永赢基金等 36 家机构的 ETF 规模增长相对较慢,年内规模增长不足百亿;泰康基金、浦银安盛基金等 11 家机构的 ETF 规模则出现了负增长。

在分化格局下,截至 7 月 30 日,规模排名前十的机构规模总和占 ETF 总规模的近八成,“二八格局”仍然显著。

不过,进一步从增速来看,通过抢抓 ETF 市场高速发展机遇,一些机构实现了 ETF 规模的翻倍式

增规模超过百亿元,其中,华夏基金、易方达基金新增规模更是超过千亿元。华夏基金旗下 ETF 规模突破 8000 亿元,超过规模排名后 40 家基金公司的规模总和。同时,有

增长。其中,海富通基金年初规模为 518.55 亿元,截至 7 月 30 日,ETF 规模增长到 1038.46 亿元,较年初增长 100%,此外,还有一些基数相对较低的机构也实现了规模的倍数级增长。整体看,有 15 家机构实现了 50% 以上的增长。

“近年来中国 ETF 市场持续高速发展。2025 年更是指数化投资的里程碑之年。”华夏基金总经理李一梅提到,指数化投资作为连接投融资两端的重要纽带,已成为服务实体经济、助力居民财富管理、推动金融强国建设的战略工具。今年以 ETF 为主的指数化投资规模首次超过主动投资。机构方面,中国境内也涌现出 3 家基金公司的跻身全球前二十五大 ETF 提供

20 家基金公司 ETF 规模增长在 2 亿元以下,还有 11 家出现了负增长。

多位接受《中国经营报》记者采访的业内人士提到,2025 年以来,ETF 市场实现跨越式发展。这背后

商。指数化投资特别是 ETF 正在迎来发展机遇。

在此背景下,李一梅提到,指数化投资的繁荣绝非一家之功,需要全行业合力浇筑。需要监管机构、公募基金、银行、券商、第三方机构、投顾平台等一起深度合作、协同破壁,将 ETF 嵌入财富管理全链条,通过多方协同创新,推动指数化投资从“工具属性”向“资产配置中枢”升级。公募基金需从“产品设计者”转型为“生态构建者”。要从“产品中心”到“场景中心”,重构投资者体验,通过低成本、透明化、精准服务,将 ETF 工具属性与投资者财富目标深度绑定,提升指数化投资的获得感与幸福感,让 ETF 成为居民财富增长的基

不仅有政策提供的有利环境、监管部门的助力,还有市场需求转变注入的发展动能。基金公司都在竭尽全力抢抓机遇,相对而言,头部公司“强者恒强”,增长最为明显。

石工具。

对于机构而言,抓住 ETF 市场发展的机遇顺势而上也是基金公司的重要发展战略。作为年内 ETF 规模增长不足百亿元的头部基金公司,招商基金主要在主题产品方面发力。一位接近招商基金的相关人士提到,抓住结构性行情和主题赛道机会,为投资者提供差异化工具,也是策略之一。虽然整体规模增速有限,但公司旗下多只产品,如招商中证红利 ETF、招商纳斯达克 100ETF、招商恒生港股通高股息低波动 ETF 等均获得较多市场关注。此外,近期首批科创债 ETF 发行上市,招商中证 AAA 科技创新公司债 ETF 目前规模已突破 100 亿元。

上接 B3

“这是个老问题。短期看会计所的独立性确实存在问题。”前述会计所负责人表示,事实上,归根到底,会计所真正的委托人是上市公司所有股东,良好的信誉才是最能打动股东的“利器”。

黄世忠建议,一是试点第三方付费的审计委托。第三方付费的审计模式,可以从根本上解决注册会计师的独立性问题,值得探索,分步实施。可优先选择业绩临界(如面临被 ST、暂停交易、退市,或处于再融资条件边缘)、高股权质押比例、对赌协议金额巨大、治理机制不健全、有财务造假前科的上市公司作为试点范围,由证券交易所按照一定标准(如过去三年平均审计费用)向上市公司收取审计监管费,并由证券交易所根据执业质量记录、信誉、实力等标准,直接委托会计师事务所并支付审计费用。

“上述类型的上市公司,财务造假的动机比较强烈,发生审计失败的风险较大,试点第三方付费的审计委托模式,有利于提高注册会计师的独立性,使投资者利益得到更好的保护。”黄世忠说。

二是关注执业记录,试行会计所强制轮换。监管部门可以借鉴央企审计机构强制轮换的做法,根据会计所及其注册会计师的执业质量记录,优先选择执业质量不高、审计失败频发、频繁受到行政处罚的会计所进行强制轮换。积累一定经验后,再推广会计所的强制轮换制度。

对于黄世忠的建议,黄江东、刘志耕都表示赞同。

此外,黄江东建议强化独立董事和审计委员会在事务所选聘、续聘、解聘中的实质性主导作用,避免审计机构被“唯客户意志”左右。

刘志耕则认为可建立“经济切割+职能隔离+过程管控”三维度体系来强化会计所审计的独立性。

“被动投资”时代来临

市场需求的转变也为 ETF 扩张注入强劲动力。机构投资者大幅增加 ETF 配置比例,将其作为资产组合的核心构件。

“2025 年 ETF 市场实现跨越式发展,其快速增长背后有着深层次的推动力量。”排排网财富公募产品经理朱润康提到。首先,政策为 ETF 发展创造了有利环境。2024 年新“国九条”为 ETF 开辟快速审批通道,央行同步提供流动性支持,监管部门更是将指数化投资提升至战略高度。其次,市场需求的转变也为 ETF 扩张注入强劲动力。机构投资者大幅增加 ETF 配置比例,将其作为资产组合的核心构件;个人投资者则越来越习惯借助 ETF 精准把握市场机遇,无论是顺势而为还是逆向布局。产品端

的持续创新同样是关键推手。

2025 年堪称 ETF “创新元年”。在朱润康看来,“2025 年不仅诞生了包括首批科创综指 ETF 在内的标志性产品,还涌现出基准做市信用债 ETF 这类填补市场空白的特色品种。这些创新极大地丰富了投资者的工具箱。ETF 之所以能赢得各类投资者的青睐,归根结底在于其与生俱来的优势:持仓透明让投资者安心,低费率减轻投资负担,风险分散带来稳健收益。这些特质使 ETF 逐渐从可选配置升级为必选配置,成为投资组合中不可或缺的‘标准件’。”

作为操盘手,前海钜阵资本首席投资官龙舫进一步从投资的角度提到,首先,ETF 作为资产配置的重要工具,具有灵活性、便捷性、分散投资、成本低等特点。当前,市场板块轮动较快,非常适合运用 ETF 进行行业轮动择时投资,降低了捕捉行业轮动机会的交易成本。其次,针对特定市场主题的 ETF 产品,能够帮助投资者快速精准布局相关主题,更好适应市场环境的变化。另外,申报数量、盘后固定价格交易等交易规则优化,使得 ETF 的流动性更好,作为投资工具更便捷灵活。最后,ETF 通过跟踪指

数分散了个股风险,在资本市场改革背景下,推动资金向龙头标的集中,沪深 300、中证 500、中证 1000 等宽基 ETF 成为投资者布局核心资产的重要工具,有助于提升市场稳定性。

事实上,ETF 不仅仅是投资工具。在实际投资中,“我一般会借助 ETF 去了解陌生行业。比如,可以查看成熟 ETF 的底层配套资产,因为每个 ETF 都有其明确跟踪的指数或投资的资产组合,通过研究这些底层资产,就可以快速了解该行业的主要企业构成、市场竞争格局。”畅力资产董事长、投资总监宝晓辉从其实战经验的角度出

发讲道。有一个阶段,他比较关注半导体行业,就通过查看半导体 ETF 的成分股,快速掌握行业内龙头企业以及主要参与者,并通过成分股的权重分布,了解不同半导体企业在行业中的地位,为进一步研究行业提供方向。“由于 ETF 的权重分配并非一成不变,所以通过 ETF 的权重变化,还可以了解到最新市场动向。”宝晓辉说。

宝晓辉还特别提到,ETF 高速扩张也反映出当前投资者投资理念正在逐渐成熟。ETF 作为一种被动投资工具,其规模扩张也是市场走向专业的重要标志。



扫码了解更多