

政策端释放积极信号 引导公募逆周期布局锚定长期价值

◎记者 陈珏

中国证监会同意首批 18 只主动 ETF 注册；《公开募集证券投资基金运作管理办法》迎来系统性修订；新模式浮动费率基金持续扩容……近期，一系列政策信号共同指向一个方向——引导资金在市场低位布局权益资产，在波动中坚定持有。

对此，受访机构表示，政策呵护资本市场态度坚定，有利于提振市场信心。从中长期来看，决定 A 股长期向好的“基本盘”正持续增强，以科技创新产业为代表的的高质量发展底色依然鲜明。“顺风时我们容易看见可预见的成长空间，而逆风时才真正考验投资人能否把投资交给时间、把耐心留给长期。”沪上一家基金公司负责人说。

逆周期调节夯实权益基础

近期，A股震荡调整。对此，政策端频频发力，加大逆周期调节力度。

10月19日，中国证监会主席吴清在2026金融街论坛年会上表示：“今天，证监会将同意首批18只主动ETF注册，这是推动基金产品创新发展的重要举措，也将为市场引入更多增量资金。”

吴清还表示，强化依法从严，大力培育规范健康的市场生态。近期将推出四项举措：一是筹建基金业运行监测中心，承担私募基金份额登记和私募信息收集、风险监测等职责，着力提高基金业风险防控和监管有效性；二是发布实施人工智能在证券期货业安全合规应用的意见，健全业务发展、数据安全等监管规范，促进在风控、投研等重点场景安全高效应用，引导科技向善；三是完善违规减持处罚规则，坚持过罚相当、不枉不纵，细化认定标准，更加精准有效打击违规减持行为；四是制定发布证券市场先行赔付指导意见，进一步明确适用主体和实施程序等，促进依法、便捷、高效开展先行赔付，更好维护中小投资者合法权益。

“政策呵护资本市场态度坚定，有利于提振市场长期信心。近期证监会召开资本市场和金融形势专家座谈会，在关键时点释放了积极的政策信号，着重强调‘稳市机制建设’，进一步强化投资者回报保护的积极引导，有利于巩固政策层面坚定支持资本市场发展的良好态势和成果。”华夏基金首席策略分析师轩伟表示。

10月9日，《公开募集证券投资基金运作管理办法》迎来时隔12年的系统性修订。此次修订的主要内容包括：完善基金投资运作监管要求，压实基金管理人职责；支持权益类基金发展，完善权益类基金投资运作安排，为产品创新提供空间，助力引入更多中长期资金；优化部分监管指标及机制，提高基金运作灵活度等。

“权益类基金是公募基金服务实体经济和居民财富管理的重要产品类别，也是中长期资金入市的重要渠道。此次运作管理办法的修订从降低门槛、优化监管、拓宽空间等方面着力支持权益类基金发展，有利于促进中长期资金入市，提升投资者获得感，有力推动公募基金行业高质量发展。”易方达基金表示。

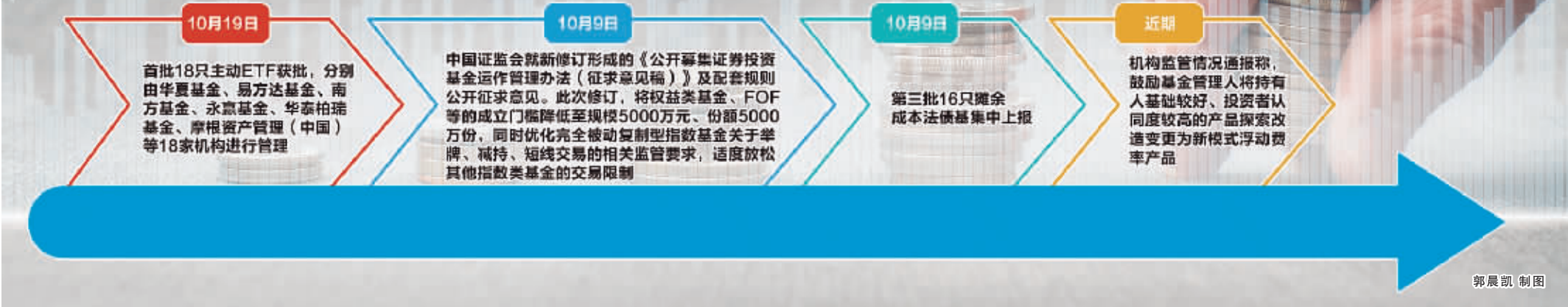
创新产品重塑供给端

除政策端外，产品端也有一系列实质性利好。

10月19日晚间，首批18只主动ETF获批，此举意味着ETF市场从“被动工具时代”正式跨入“主动被动协同发展”的新阶段。据悉，首批主动ETF由华夏基金、易方达基金、南方基金、永赢基金、华泰柏瑞基金、摩根资产管理（中国）等18家机构管理。这些机构均具备丰富的权益类基金管理和ETF运作经验，有望充分发挥示范作用。

华泰柏瑞基金主动权益投资部联席总监、基金经理杨景涵表示，主动ETF的推出，将主动管理能力与产品的机制优势相结合，补上了公募产品版图中的关键一块。

南方基金认为，推出主动ETF是公募基金行业的一次重大创新，有助于打造主动被动协同发展、覆盖多元资产的完整ETF生态，更好地满足居民多元化财富管理需求与中长期资产配置需求，也是落实“推动权益类基金产品创新发展”要求、促进行业差异化发展的务实举措。



郭晨曦 制图

全球配置需求升温 公募竞逐QDII业务

◎记者 王彭

随着居民财富管理格局持续演进，投资者资产配置视野投向全球市场，跨境多元配置需求有所升温。顺应这一趋势，境内公募持续深耕QDII（合格境内机构投资者）赛道，产品谱系不断丰富，投资版图向全球多地延伸。

业内人士表示，伴随QDII业务规模稳步壮大，行业竞争模式正在深刻切换，粗放式产品发行的比拼已然落幕，锻造扎实的全球投研硬实力、构筑跨市场资产研究护城河，将成为资管机构角逐全球配置蓝海的“胜负手”。

全球配置需求升温

近年来，个人投资者的全球配置需求显著升温。天相投顾数据显示：截至2026年上半年末，QDII基金份额为8070.26亿份，较2025年上半年末的5374.82亿份提升50%；个人投资者持有份额为5777.14亿份，较2025年上半年末的3398.54亿份提升70%。

“当前，投资者对全球资产的配置需求非常旺盛：一方面，随着居民收入不断增长，其对全球优质资产的配置需求在不断提升；另一方面，全球化持续稳步推进，产业分工与科技创新多元化发展，以AI为核心的产业浪潮也给全球多个市场带来丰富的投资机会。”汇丰晋信基金总经理李选进对上海证券报记者说。

摩根资产管理（中国）日前曾表示，近年来中国投资者对全球资产配置的需求持续增长，受两方面因素的推动：

从内部来看，中国经济的稳步发展带动了居民收入的持续提升，投资者对资产保值增值的需求日益增强，推动全球资产配置成为一种重要策略。投资者不再满足于单一市场或资产类别的收益，而是更加关注如何通过跨地域、跨币种和跨周

期进行多元化配置。

从外部来看，当前全球市场面临多重挑战，这些因素加剧了资产价格的波动性。在此背景下，全球资产配置成为投资者分散风险、降低波动的重要手段之一。

展望未来，惠理集团投资董事罗景表示，中国投资者对全球资产配置的需求方向可能会有以下变化：一是客群扩大，从高净值人群向更广泛投资者延伸；二是目标转变，更加重视风险分散、稳定现金流、汇率管理和回撤控制；三是配置方式更偏向理性，偏好透明、低成本、可长期持有的工具。

境外投资版图不断扩张

伴随投资需求的持续增长，公募基金也在全球资产配置领域不断努力。

Choice数据显示，截至10月19日，QDII基金共有311只，其中19只成立于2026年。QDII产品类型从早期以海外权益为主，逐步扩展至境外债券，以及涵盖商品（黄金、原油）和海外REITs的另类投资；投资范围也从最初以美国市场等为主，延伸至德国、英国、法国、日本、印度、越南、沙特、巴西等市场。

在产品布局上，部分基金公司已形成具有辨识度的QDII产品线，依托海外产业研究能力打造标杆产品。以国海富兰克林基金为例：公司旗下国富全球科技互联混合是一只聚焦美股AI科技投资的QDII基金，截至2026年上半年末规模接近90亿元；国富亚洲机会股票现阶段重点关注亚太AI产业链，截至2026年上半年末规模为34.8亿元，持仓标的涉及半导体、硬科技、互联网、ASIC设计公司等领域。

“上半年存储板块走强时，集团韩国团队及时提供了一线调研信息，帮助国内团队快速跟踪。同时，海外团队覆盖市场更广，判断相对中性，能够与国内视角形成有益补充。比如，在存储周期上，国内更关注存储价格涨跌是否超预期，海外则可能更关注公司未来分红回购、回馈投资者的意愿，这

种差异化视角有助于团队更全面地判断产业趋势。”国海富兰克林基金称。

除了本土公募和已获得QDII业务资格的外资独资公募基金，越来越多具有海外投资竞争力的机构也在加速入局。

9月下旬，贝莱德基金获批QDII业务资格，成为首家斩获该资质的新设外资公募基金机构。这意味着，这家拥有全球成熟投研体系的资管巨头，正式拿到面向国内投资者开展跨境投资业务入场券。而在今年7月，另一家外资独资公募路博迈基金也提交了QDII业务资格申请。

海外投资能力构筑“胜负手”

业内人士认为，随着QDII业务规模稳步增长，夯实全球投研能力将成为基金公司构筑“护城河”的核心抓手。

国海富兰克林基金表示，全球配置能力将日益成为部分基金公司的差异化竞争优势。行业竞争将更加侧重于投资研究、风险定价能力和投资者陪伴水平的综合比拼。全球投研的深度、对产业趋势的独立判断及跨市场信息的交叉验证能力，高度依赖长期积累，难以在短期内被复制。

“具体来看，差异化可能体现在三个层面：一是对海外产业周期和估值体系的认知深度，这需要团队具备足够的跨市场研究覆盖面与一线跟踪密度；二是人才梯队的稳定性，经验丰富的海外投研人员属于稀缺资源；三是部分合资公司的外方股东为跨国资产管理集团，股东方的全球投研协同有助于获取更多全球视角与一线信息，并赋能本土投资决策。”国海富兰克林基金称。

摩根资产管理（中国）表示，随着中国财富管理市场不断成熟，资产配置理念逐步深入人心，全球资产配置有望成为中国投资者实现资产保值增值的重要配置环节。这一趋势也将为具备专业全球视野和深厚投研能力的资产管理机构带来长期战略机遇。

畅通跨境投资渠道 60/40结构ETF密集上市

◎记者 何漪

10月19日，中国证监会主席吴清在2026金融街论坛年会上表示，深化务实合作，有序扩大市场高水平对外开放。从市场、机构、产品等方面入手，进一步提高跨境投融资便利化水平，不断增强开放制度的吸引力和可预期性。

在资本市场高水平对外开放持续推进的背景下，一种新的基金品类正成为港股ETF市场的亮点。9月，合计17只60/40结构ETF密集上市，涉及韩国、马来西亚、美国等多个资本市场。

在业内人士看来，60/40结构ETF集中上市的背后，是ETF互联互通规则调整、内地与香港互联互通持续深化共同作用的结果。作为跨市场投资工具，60/40结构ETF被视为打开港股ETF市场发展空间，乃至推动跨境资本流动的重要抓手。此类基金持续发展，有望进一步疏通连接中国优质资产与国际资本的渠道。

密集：17只ETF上市

所谓60/40结构ETF，是指基金紧密跟踪一只跨市场指数，将约60%的资产配置于香港市场证券，约40%的资产配置于其他市场证券。

9月，华夏港美HALO ETF、华夏富兰克林富时创新药ETF、广发香港交易所科技及美国科技100指数ETF、大成银河香港交易所马来西亚交易所大型股ETF等17只60/40结构ETF登陆港交所。

例如：华夏富兰克林富时创新药ETF聚焦拥有强大研发实力的制药及生物科技企业，投资港股市场与成熟市场的权重分别为65%、35%；大成银河香港交易所马来西亚交易所大型股ETF跨市场覆盖60家大型上市公司股票，其中港股股票、马来西亚股票的权重占比分别为60%、40%。

此类产品密集上市，缘于ETF通规则的调整。

此前，监管机构对纳入ETF通的资格有硬性要求，ETF中的港股资产权重占比不低于90%。投资港股通股票权重超过70%。2024年7月，这一门槛从“不低于90%”下调至“不低于60%”，意味着一只ETF中最高可有40%的权重投向全球市场的股票。

规则修改后，产品设计的想象空间被打开。彭博行业研究ETF分析师王智健表示，境内投资者缺乏直接投资境外市场的渠道，60/40结构ETF恰好契合这一需求。以港股为主的产品满足门槛，用40%的境外市场敞口帮助资金实现全球资产配置。

玄机：瞄准明年上半年“入通”

60/40结构ETF为何扎堆上市？

按照现行规则，港股ETF要调入港股通，需满足一系列指标，其中“上市满6个月”是重要门槛之一。港股通ETF名单每半年调整一次，考察截止日分别为每年3月底和9月底。

今年9月底上市的产品，到明年3月底恰好满足要求。因此，管理人围绕互联互通资格，打响60/40结构ETF“卡位战”。只要指数规模、流动性等其他条件达标，60/40结构ETF就能搭上明年上半年的“入通”首班车。

11月，港股通ETF名单将再度调整，华夏港美人工智能ETF等产品有望纳入互联互通。王智健认为，作为全球配置工具，60/40结构ETF不占用QDII额度，并具备合规清晰、工具透明等特点。监管机构明确支持境内保险机构通过沪深深港通投资港股ETF，新增需求端的开闸，成为市场放大预期的主要原因。

目前，已“入通”的60/40结构ETF共7只，包括南方东英恒生港美科技ETF、南方东英富时东西股票精选ETF、易方达全球人工智能ETF等。

“入通”以来，产品流动性、产品规模均得到大幅增长。例如，自今年6月纳入ETF通后，南方东英富时东

西股票精选ETF、南方东英恒生港美科技ETF获得资金净流入的规模分别超过11亿港元、6亿港元。

南方东英副行政总裁、首席市场官和弦认为：随着资金布局全球市场的需求日益增长，机构资金成为推动60/40结构ETF规模增长的核心动力；个人投资者参与60/40结构ETF投资，也带动交易活跃度逐步提升。

深意：畅通双向资本融通

过去，港股ETF以港股宽基、行业主题基金为主导，存在投资市场单一、同质化严重等问题，导致市场增长乏力。在业内人士看来，新产品不断推出，有望推动港股ETF市场持续扩容。在60/40结构ETF框架下，未来会有更多ETF产品纳入互联互通。作为跨市场工具，60/40结构ETF有望成为连接中国优质资产与国际市场的重要工具。

香港交易所集团行政总裁陈翹庭表示，追踪香港交易所跨市场系列指数的ETF推出，是香港交易所与亚洲及全球交易所及合作伙伴携手丰富投资选择、连接香港与国际市场的重要一步。相关指数汇聚不同市场和行业的投资机遇，能够满足投资者对多元化配置日益增加的需求。

华夏基金（香港）相关人士表示，随着互联互通机制持续深化，此类创新产品充分激活了香港市场“超级联系人”的核心枢纽功能，有助于真正实现“中国资金投全球，全球资金配中国”的双向资本融通。

有市场人士表示，先在港股市场上市，再纳入互联互通渠道，已成为60/40结构ETF发展的有效路径。公募机构仍在探索新的上市地，有意推动产品在境外其他市场上市，进而吸引国际投资者投资相关产品，畅通国际资金投资中国资产的渠道。“60/40结构ETF的推出，有望进一步深化资本市场对外开放，提升中国市场的国际化水平。”和弦说。