

固收被动投资加速提质扩容

债券ETF规模首超9000亿元

本报综合消息 固收工具化浪潮正在加速到来。今年以来，债券ETF净申购份额超过36亿份，总规模首次突破9000亿元。在制度红利、资金需求、品类增加的多重因素推动下，债券ETF规模不断突破原有的“天花板”，成为公募固收业务的新发力点。业内人士认为，债券ETF还处于发展初期，仍存在一些堵点，行业需携手共进，实现从“规模扩张”向“结构优化”的转型。

债券ETF规模首超9000亿元

Choice数据显示，2025年，债券ETF净申购份额超过56亿份；2026年以来，截至8月17日，债券ETF净申购份额超过36亿份，总规模达到9051亿元。其中，百亿级债券ETF基金超过35只，占比接近七成。

债券ETF规模持续增长，受多重因素推动。排排网财富公募产品运营人员曾方芳表示：收益率中枢下移，主动管理超额收益空间收窄，使得机构转向低成本、高透明的被动投资工具；同时，理财产品净值化后，部分银行理财资金和保险资金也寻求场内标准化固收工具进行投资，令资金持续流入债券ETF。

2025年以来，债券ETF的品类不断丰富，基准做市信用债ETF批量发行，科创债ETF集中上市等，引爆了机构配置

热情，债券ETF规模一举突破8000亿元。信用债ETF产品矩阵的逐渐成形，更填补了细分配置领域的空白，对资金的吸引力不断提升。

此外，制度红利也持续释放。目前，多只信用债ETF及科创债ETF已被纳入通用回购质押库，实现了交易与融资的闭环。“制度更新进一步强化了债券ETF的工具属性，使其形成底仓配置、交易运作、流动性管理、杠杆策略四位一体的功能定位，债券ETF或获得持续增持。”鹏华基金现金投资团队人士说。

公募基金探索债券业务新发力点

近年来，固收被动投资逐步成为公募基金拓展债券业务的新发力点。永赢基金表示，在低利率长周期环境下，固收投资正在迎来被动化发展浪潮，债券指数基金凭借费率低廉、持仓透

明、风险分散的特征，逐步成为重要的配置工具，也成为固收业务的新引擎。

“随着债券市场深度和广度的持续拓展，工具化配置的趋势有望进一步深化。这不仅改变了机构的配置方式，也正在重塑整个信用债市场的生态系统。”鹏华基金现金投资团队人士说。

不过，“同质化”与“马太效应”仍是公募竞逐债券ETF的难题。以科创债ETF为例，截至8月17日，该产品数量达24只，其中，科创债ETF嘉实规模超过300亿元，另有7只产品的规模不足百亿元。

与此同时，部分产品由于独特的定位与先发优势，占据了优势“生态位”，已成为机构资产配置某类资产的首选。一位FOF基金经理举例称：“短期闲置资金会习惯性地买短融ETF海富通，要拉长久期时就买一些30年国债ETF鹏扬。”数据显示，截至8月17日，这两只基金的规模

分别位居债券ETF的第一名与第六名。

“债券ETF是‘品种卡位’为先，运营做流动性托底’，与权益ETF逻辑存在明显差异。”曾方芳表示，债券ETF的核心客群以机构为主，他们会优先关注品种的稀缺性，以及在质押、久期调节等方面的匹配度，稀缺赛道先发产品更易成为机构的底仓配置。

行业发展依然面临堵点

当下，债券ETF已明确呈现出由“规模扩张”迈向“结构优化”的发展趋势，但行业整体仍处于发展初期，一些堵点仍待疏通。

王凯认为主要体现在四个方面：其一，底层资产流动性供给不足，致使ETF的溢、折价调节机制难以自主生效，极端行情下债券ETF的流动性问题会进一步凸显；其二，底层债券供需失衡问题日渐凸显，部分品类底层资产扩容速度滞后于产品规

模增速，直接制约行业后续的扩张节奏；其三，产品布局存在结构性短板，兼具品类单一和同质化严重两大问题；其四，投资者结构尚不完善，多元化生态仍需进一步培育。

不过，债券ETF长期发展前景依旧广阔。王凯表示，在政策端，协议回购机制的落地完善，大幅强化了债券ETF的工具属性与战略价值；在需求端，在低利率市场环境，债券ETF凭借高透明度、高流动性及低费率的优势，有望持续受到机构资金的追捧；在产品端，国内债券ETF赛道目前仍属于蓝海市场，后续可持续布局不同风险收益特征的差异化品种，产品线扩容与结构升级潜力充足。

业内人士认为，随着债券ETF快速发展，其行业地位正在加速确立。债券ETF后续的结构升级与高质量发展，仍需市场多方协同发力，共同推进。

（上海证券报）

黄金主题基金总规模突破4200亿元

本报综合消息 8月份以来，国际金价整体呈现走高态势，其中纽约商品交易所（COMEX）黄金期货12月合约近日达到4500美元/盎司高点；与此同时，国内黄金主题基金规模与净值也出现明显增长态势。

Wind数据显示，截至8月18日，月内53只黄金主题基金净值全部走高，其中主要跟踪中证沪深港黄金产业股票指数的黄金主题基金，由于投资标的为黄金开采、冶炼等产业链上市公司股票，受权益市场走高影响，本月净值增长高达8.7%至9.7%。领跑全市场，例如排名靠前的工银中证沪深港黄金产业股票ETF、永赢中证沪深港黄金产业股票ETF、华夏中证沪深港黄金产业股票ETF，本月净值分别增长9.68%、9.57%、9.56%。

与国际金价走势关联度较高的QDII黄金主题基金，本月净值表现也非常亮眼，例如嘉实黄金（QDII-FOF-LOF）和汇添富黄金及贵金属A，净值分别增长7.79%、7.85%。

以国内黄金ETF及其联接基金为主的商品型黄金主题基金，如华安黄金ETF、博时黄金ETF、易方达黄金ETF联接A等，本月净值增长率为7.4%至7.7%。该类基金紧密跟踪国内黄金现货价格，整体表现稳健且内部差异极小。

东证衍生品研究院宏观策略首席分析师徐颖表示，8月以来国际金价持续反弹，其中COMEX黄金期价最大涨幅近10%，主要受美联储加息预期降温、宏观经济波动和各国央行增持黄金等因素影响。

8月份以来，黄金主题基金除了净值表现较好外，规模也呈现增长态势。数据显示，截至目前，53只黄金主题基金总规模已达4242亿元，较月初增长268亿元，较年初增长453亿元；从单只产品表现来看，有11只产品目前规模超过100亿元，其中华安黄金ETF达1031亿元，博时黄金ETF、易方达黄金ETF、国泰黄金ETF和博时黄金ETF联接C分别为429.03亿元、366.57亿元、344.01亿元、311.48亿元。

徽商期货贵金属研究员从姗姗认为，对于不同类别黄金资产的配置，投资者应结合风险承受能力差异化布局——普通投资者可持有黄金ETF、黄金主题基金，这类产品门槛低、流动性好，适合作为底仓配置，建议分批逢低布局；黄金股票收益弹性高，在金价上行周期有望获取超额收益，但受产业基本面影响，适合风险承受能力较强的投资者适度参与；黄金期货属于杠杆类工具，价格波动被放大，适合高风险偏好的投资者，主要用于套期保值或短期波段交易。

（王宁）

茂名工行以优质金融服务全力护航省运

本报讯 好心茂名，魅力省运。广东省第十七届运动会暨第十届残疾人运动会在茂名盛大举办，一场全民期待的体育盛会，牵动着城市发展脉搏。工商银行茂名分行主动扛起国有大行担当，以金融赋能赛事保障，以普惠激活消费活力，助力地方办赛兴产、以产兴城双向赋能。

信贷精准支持 夯实赛事运行“硬底盘”

精彩的赛事，离不开坚实的硬件与物资保障。工商银行茂名分行精准对接本土体育制造企业融资需求，量身定制提供金融支持，让“茂名制造”亮相省运

主场。作为本届省运会官方比赛用球生产企业，荣宇体育同时承接赛事订单与大批量海外出口订单，原材料、设备、用工资金压力陡增。工商银行高州支行主动上门对接，结合企业经营实际和资金需求，高效发放贷款550万元，有力支持企业赛事原料采购、工艺研发和智能产线升级，助力本土体育自主品牌持续壮大。

多元消费惠民活动 点燃赛事经济“新引擎”

省运盛会不仅是一场竞技比拼，更是激发城市消费活力的契机。工商银行茂名分行结合

省运会票根经济生态构建，推出覆盖吃、住、行、观赛购票等全场景信用卡优惠活动，以满减优惠与消费补贴等方式，激活城市消费市场，释放赛事经济动能。食宿消费方面，工行推出“精彩省运会 消费有优惠”主题活动，市民持工行信用卡在本地大型商超、酒店、特色餐饮门店等指定商户消费，单笔可享高达50元满减优惠，有效降低外地游客、本地市民观赛出行食宿开销，拉动商圈线下客流。出行领域，工行推出“爱购中石化”加油满减优惠，微信绑定工行信用卡在指定加油站加油即可享“满200减20”

优惠，减轻群众往返赛场出行成本。观赛购票专属福利同步上线，工行推出省运购票四档满减优惠，消费者在票务官方渠道购票即可享受相应档次优惠。同时，工行“爱购茂名”常态化惠民活动持续进行，多维度让利消费者、带动周边商圈客流，以金融

力量助推地方经济提质增效。

赛事正酣，服务不止。工商银行茂名分行将持续坚守金融为民初心，丰富产业扶持、惠民消费、便民服务举措，以金融之力相伴省运全程，让金融服务与体育盛会同频共振、共赴精彩！

（茂名工行）

ICBC 中国工商银行

茂名分行

理财热线：0668-2284661

全国中小学生安全教育日

—— 家校社同发力 守护中小学生安全 ——

珍爱生命 谨防溺水

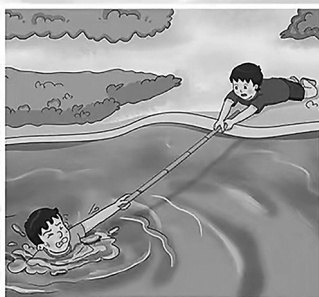
禁止游泳

公安部治安管理局 教育部基础教育司

全国中小学生安全教育日

—— 家校社同发力 守护中小学生安全 ——

智慧救援保平安



公安部治安管理局 教育部基础教育司

全国中小学生安全教育日

—— 家校社同发力 守护中小学生安全 ——

不私自下水游泳



公安部治安管理局 教育部基础教育司