

金价站上4600美元 国内首只千亿黄金ETF诞生

证券时报记者 裴利瑞

在国际金价站上4600美元/盎司之际,国内首只千亿黄金ETF(交易型开放式指数基金)诞生。

Wind数据显示,截至本周三,华安黄金ETF的最新流通规模达1007.62亿元,成为国内首只规模突破千亿的黄金ETF,同样也稳居亚洲最大规模黄金ETF之位。

展望后市,基金公司对黄金、白银等贵金属的走势仍相对乐观,认为在美联储降息周期持续、海外不确定性加剧、全球去美元化趋势下,金价上涨逻辑依然存在,但短期波动风险需保持警惕。

华安黄金ETF突破千亿

伴随着金价迭创新高,黄金ETF迎来了各路资金的热情申购,规模增长迅速。截至证券时报记者发稿,COMEX黄金价格已经连续4个交易日站在4600美元/盎司之上,最新价格为4618美元/盎司。

Wind数据显示,截至1月14日,华安黄金ETF在近三年获得了约430亿元资金的净流入,成为国内首只规模突破千亿的黄金ETF。

紧随其后,博时黄金ETF、易方达黄金ETF、国泰黄金ETF的最新流通规模也分别达到439.76亿元、387.10亿元、325.84亿元,全市场14只黄金ETF合计总规模达

券商资管迎转型大考 “固收+”与另类资产双线突围

证券时报记者 许盈

近年来,行业两大事件深刻改变券商资管的业务格局:一是参公大集合产品转型在2025年底走向终篇;二是券商资管申请公募牌照之路遇阻。在传统业务巨变的阵痛之下,券商资管亟待加快转型步伐,寻找新的业务增长点。

1 “固收+”与多资产成战略重心

证券时报记者采访发现,整体来看,2026年,券商资管机构普遍将“固收+”及多资产配置作为未来一年的战略发力点,以应对低利率环境下投资者对稳健回报的诉求。同时,一些券商计划发力FOF(基金中基金)、权益、量化、跨境、养老等细分领域,构建差异化竞争力。

“固收+”作为券商资管的传统强项,构建不同风险特征的产品梯队成机构今年发力重点。例如,第一创业资管拟聚焦中低波动“固收+”这一核心赛道,深耕特色主题产品线,重点打造ESG固收、聚善公益系列及大类资产配置策略产品三大核心品牌;同时,着力完善特色产品矩阵,推出风险收益目标清晰、风格特征突出的产品形态,更好满足机构与高净值客户精细化资产配置的需求。

此外,财通资管计划深化“固收+”策略的细分应用场景,进一步完善“低波一中波一高波”产品梯度布局;国信资管计划在保持传统信用增强优势的同时,逐步拓展固收+细分策略,打造更加全面的固收体系。

多资产、多元化布局也是不少机构年度战略的关键词。例如,光证资管表示,

2 完善被动工具型产品线

当前,被动投资是大资管领域不可回避的趋势。近日,证券时报记者采访多家机构发现,不少券商资管也在积极打造指数增强、ETF等工具型产品线。

“指数型、ETF等工具型产品可以提升多资产策略的配置效率,快速实现资产类别、行业或区域的暴露;这些低费率、高透明度特点,也有利于降低客户成本,优化投资体验。”国信资管相关负责人告诉记者。据悉,国信资管正主动开发工具型FOF与指数策略。

据财通资管介绍,公司正在打造量化指增产品线,当前公司已有中证500、中证1000指增基金,更多量化指增产品正在布局中。

■ 基金公司认为,在美联储降息周期持续、海外不确定性加剧、全球去美元化趋势下,金价上涨逻辑依然存在,但短期波动风险需保持警惕。

2634.39亿元。

国内黄金ETF产品的创新研发,最早可以追溯到2009年,上海证券交易所组织多家基金管理人,对黄金ETF在国内落地的可行性和投资运营的实现路径进行研究探索,创造性地通过“实物合约+现金”两种申购赎回模式保证了产品流动性充沛及投资模式的多样性。其中,作为首批产品之一的华安黄金ETF于2013年7月18日成立。

华安基金表示,黄金ETF的诞生进一步推进了中国黄金市场发展与创新,丰富了普通大众投资者的投资品类,实现了投资者对黄金投资的新途径。

部分黄金ETF调整申赎

值得一提的是,随着金价持续走高,

黄金ETF申购资金汹涌,多家基金公司通过调整实物申赎对价,降低最小申赎单位等方式,加强流动性和风险管理。

近日,易方达基金发布公告称,因调整黄金现货实盘合约申购、赎回对价安排,旗下易方达黄金ETF自1月16日起暂停申购,并于1月19日恢复办理相关业务。易方达基金表示,此举主要是出于保护基金份额持有人利益、保障产品平稳运作的考虑。

从具体调整内容来看,自下周一(1月19日)起,该基金在现金及实物申购、赎回方面的最小申购、赎回单位将由原先的30万份下调至10万份。同时,在实物申购、赎回业务中,所对应的黄金现货实盘合约品种将统一为上海黄金交易所Au99.99现货实盘合约,原先可选择的Au99.95合约将不再纳入对价范围。

此前,规模居首的华安黄金ETF已在2025年率先对现货合约申购对价进行调整,博时黄金ETF、国泰黄金ETF等产品也陆续采取了类似安排,相关调整正在行业内逐步铺开。

有业内人士表示,将实物申赎对价的黄金现货合约品种统一为Au99.99合约,主要是由于Au99.99合约的流动性显著优于Au99.95合约,且成色纯度更高,使用流动性相对不足的合约可能影响申赎效率,并对所有投资者在定价与执行层面造成潜在不公,因此决定将Au99.95合约从申赎篮子中剔除,以增强交易的公平性与透明度。

与此同时,将最小申赎单位从30万份调整为10万份,直接对应黄金现货重量从3000克降低至1000克,也大幅降低了机构及高净值投资者的参与门槛,提升了产品在实物申赎端的灵活性与便利性,使投资者能够更高效地进行大额申购与资产配置。

基金看好金价上涨延续

展望2026年,多家公募基金认为,在美联储降息周期持续、海外不确定性加剧、全球去美元化趋势下,金价上涨的逻辑依然存在。

国泰基金认为,从中长期来看,在货币超发及财政赤字货币化背景下,美元信用体系受到挑战;加上全球地缘动荡频发推动资产储备多元化,黄金作为安全资产的需求持续提升,全球“去美元化”的趋势使得黄金有望成为新一轮定价锚,贵金属有望具备上行动能。

博时黄金ETF基金经理王祥认为,新年伊始,美军多次军事行动激发了地缘局势升级,黄金再次获得避险资金关注,延续涨势并再次刷新价格纪录,但短期波动率的上升也意味着博弈风险的加大。CME一个月内三次上调贵金属保证金,未来事件驱动对贵金属市场的影响大概率维持在高波动状态,建议投资者采用中期配置而非短期博弈思路对待仍是较好的应对方式。

证券公司及其子公司私募资管产品数量及管理规模变化



3 掘金REITs、衍生品等另类资产

记者还注意到,在当前低利率环境下,REITs、商品、衍生品等另类资产因与传统资产相关性较低、具备收益增强潜力,正成为券商资管机构拓展收益来源、优化业务结构的重要方向。

“在低利率环境下,传统固收资产收益持续承压,REITs、商品、衍生品等另类资产因其低相关性与收益增强的特性,日益成为优化组合结构、提升配置效率的关键抓手。”第一创业资管相关负责人称,公司作为业内首批布局公募REITs投资的资管机构之一,2022年即发行以采用“公募REITs+”策略为主的产品,未来将持续深化该领域布局。

据财通资管介绍,以固收、权益、量化、FOF、衍生品等传统投研业务为主体,以ABS(资产支持证券)与REITs为代表的投融资联动业务,以及围绕上市公司的资本市场服务为“两翼”。在创新投资方面,公司以衍生品“全天候策略”在全球配置40大类低相关性资产,做到“极致分散”。在REITs业务上,公司积极参与一、二级市场,

2025年ABS发行总额位列行业前列。

国信资管表示,公司已将商品、REITs、衍生品等纳入日常研究体系,形成系统化投研框架。不仅研究资产本身,更深入挖掘其衍生策略,例如商品的CTA(商品交易顾问)及各类套利策略。公司自2022年开始研究公募REITs,目前已有产品参与投资。在产品布局上,公司已构建覆盖多类另类资产的配置能力,并在部分产品中实践了REITs、商品CTA等策略的配置,未来将继续拓展策略工具池。

光证资管指出,公司高度重视另类资产的战略价值。在衍生品领域,围绕场内与场外构建策略体系;场内衍生品主要用于对冲,场外衍生品则通过结构化设计增加波动率收益。在商品领域,已建立涵盖贵金属与有色金属的策略体系,兼顾交易型机会与配置型价值。

在“十五五”规划的开局之年,如何看待中国经济的长短期趋势与结构性变化成为不少宏观经济学家关注的重点。德意志银行大中华区首席经济学家熊奕在接受证券时报记者采访时表示,从供给侧来看,过去一年间,国际社会对中国创新能力和全球经贸体系竞争力的看法发生了转变。

一个最直观的例证是“DeepSeek时刻”这一表述的广泛传播,“它反映出人工智能作为未来关键科技领域,中国在其中展现的追赶速度已超越此前预期。”熊奕表示。

熊奕还透露了一项从微观角度的观察,在北京某顶级学府,早年间专业偏好度较低的理工类如今已成为热门专业,“整个变化其实集中发生在过去五年里,稀缺的资源正被配置到需要的领域,其中,人才是非常重要的环节。”

除人才要素外,市场环境和供应链支撑同样对竞争力的形成发挥着关键作用。展望未来,人工智能及其与各行业深度融合的领域无疑是未来最重要的竞争赛道之一。

“中国在人工智能领域投入的显著加速,恰始于2024年第四季度前后,这与市场对中国宏观经济的预期出现拐点的时点基本吻合。”熊奕表示。

在他看来,未来五年的一个重要主题与前述创新议题紧密相关:尽管中国已涌现出大量具有强劲创新能力的企业,但还有一个挑战是,其中有些企业的盈利能力并未随创新同步提升。这反映出,当前整体经济环境对高创新企业的回报机制仍有改善空间。而“反内卷”政策正是对这一结构性挑战的积极回应,旨在通过优化市场竞争生态,使创新能力强的微观主体获得更合理的回报。

当前各方讨论普遍认同“反内卷”的政策方向,但对其实施路径与挑战存在不同解读。许多人将其与十年前的供给侧结构性改革相比较——两者在宏观层面确有相似之处,如产能利用率偏低、工业品出厂价格指数(PPI)持续处于负区间等。

然而,熊奕认为,“反内卷”与此前一轮供给侧结构性改革的根本差异在于:上一轮改革所针对的钢铁、煤炭等行业,主要面临的是需求周期性收缩与前期过度投资导致的供给过剩;而本轮“反内卷”的典型代表如汽车行业,则呈现出“需求持续增长与行业利润率下降并存”的新特征。

熊奕认为,解决之道或许在于推动市场竞争从“非稳态”向“稳态”过渡。他建议,在放宽准入、激发活力的基础上,接下来更需要畅通退出与整合机制,通过市场化的优胜劣汰或龙头企业整合,使行业集中度逐步回归合理水平。

转向需求侧分析,熊奕认为,内需与外需各有侧重。就内需而言,服务业的发展潜力尤为关键。通过分解消费结构可以发现,中国居民在实物消费方面的支出已处于相对较高水平,尤其是在“以旧换新”等政策推动下已迈上新台阶。然而,服务消费支出占GDP比重仍在较低水平。

“中国居民在三大服务领域的支出尤为不足:娱乐休闲、医疗保健和公共服务。若能在这些领域取得突破,将对扩大服务消费、提振整体内需产生重要推动作用。”熊奕进一步表示。在外需层面,企业“出海”在未来五年仍然是一个重大趋势。

野村东方国际高管变动 王旭阳出任总经理

证券时报记者 孙翔峰

证券时报记者获悉,野村东方国际证券日前已正式任命王旭阳为公司总经理,全面负责公司的战略规划和业务经营等工作。原总经理北村充隆出任公司董事长一职。

公开资料显示,王旭阳持有美国特许金融分析师(CFA)资格认证,深耕国际资本市场与中国证券市场近30年,兼具全球化视野与本土化实践经验。加入野村东方国际证券之前王旭阳曾任高盛资产管理董事总经理,此前是高盛战略合作伙伴北京高华证券财富管理业务负责人。

此前,王旭阳曾先后任职于君安证券、加拿大道明银行基金管理公司、加拿大帝国商业银行、荷兰银行、中金公司、高盛工银理财等机构。

此外,野村东方国际证券近日更新了高管名单,关塚正之将出任公司总经理助理。另外,励雅敏分管经纪业务(机构业务)与研究咨询业务,董腊发分管资产管理业务,严靖华继续分管经纪业务(财富管理)。蒋湘滨担任合规负责人,李源担任首席风险官兼任首席财务官,李洋担任首席信息官。

野村东方国际证券成立于2019年,是2018年4月中国证监会公布《外商投资证券公司管理办法》后,首批批准设立的外资控股证券公司之一。公司股东包括野村控股株式会社(持股比例51%)、东方国际集团(持股比例24.9%)、上海黄浦投资控股集团(持股比例24.1%)。

野村东方国际证券现阶段主要聚焦于财富管理业务,同时开展机构、资产管理、自营以及研究业务,未来将会逐步在中国扩大业务领域。2024年,野村东方国际证券实现了营业收入1.39亿元,同比增长18.64%,亏损1.29亿元。



券商中国
ID:quanshangcn

德意志银行熊奕:中国在人工智能赛道追赶速度超预期

证券时报记者 李颖超