

# 百余只货基收益率破“1” 基金公司集体限购保收益

证券时报记者 裴利瑞

在“资产荒”背景下，货币基金收益率正加速下探，破“1”正成为普遍现象。最新数据显示，当前，全市场已有百余只货

币基金收益率跌破1%关口，连天弘余额宝等头部产品亦逼近临界点。

受此影响，超30只产品因触发合同条款被迫下调管理费，众多货币基金在近期集体限购保收益。

## 1 百余只货币基金收益率破“1”

Wind数据显示，截至12月19日，全市场已有123只货币基金的七日年化收益率跌破1%，其中天风资管、山证资管、日添利C、广发现金宝A、金鹰现金增益E等产品的七日年化收益率甚至低于0.5%。

而全市场规模最大的货币基金天弘余额宝，最新的七日年化收益率已经下行至1.02%，甚至曾在12月4日一度跌至1.001%，濒临破“1”。紧随其后，规模排名前列的建信嘉薪宝A、华夏财富宝A、易方达易理财A等货币基金的七日年化收益率分别为1.15%、1.06%、1.09%。

此前，天弘余额宝基金经理在三季报中表示，存款搬家的现象对银行在资金端的运用和管理上产生了一些影响，增加了资金流动所产生的摩擦，增加了备付需求，也使得银行在货币市场的基础货币供应实际上是下降的，加大了在某些关键时点货币市场利率的波动性。债券市场和股票市场出现了一定的“跷跷板”效应，而债券市场的调整也带动了同业存单的调整。由于银行

在负债端的压力不大，同业存单的调整相对于债券市场是缓慢且有限的，但随着存量资产的陆续到期，整体收益率仍然呈现下降的走势。

格上基金研究员毕梦娟认为，近期货币基金收益率的走势变化背后有多个核心原因，一方面，无风险利率中枢下移，使得货币基金投资的银行存款、债券回购等资产收益率同步下滑；另一方面，市场流动性充裕引发“资产荒”，当资金利率持续低于产品收益率时，基金不得不通过降低杠杆率、缩短久期等方式控制风险，进一步拖累收益表现。

不过，截至目前，有少部分货币基金仍然把七日年化收益率维持在2%左右。比如，中银如意宝A的七日年化收益率为1.99%，嘉合货币B、鹏扬现金通利B的七日年化收益率分别为1.99%、1.96%。

收益较高的产品大多采用了较为积极的久期及杠杆策略。比如，中银如意宝A的基金经理王悦宁曾在三季报中表示，伴随着风险



最新数据显示，当前，全市场已有百余只货币基金收益率跌破1%关口，连天弘余额宝等头部产品亦逼近临界点。受此影响，超30只产品因触发合同条款被迫下调管理费，众多货币基金在近期集体限购保收益。

不过，截至目前，有少部分货币基金仍然把七日年化收益率维持在2%左右。比如，中银如意宝A的七日年化收益率为1.99%，嘉合货币B、鹏扬现金通利B的七日年化收益率分别为1.99%、1.96%。收益较高的产品大多采用了较为积极的久期及杠杆策略。

图虫创意/供图

## 2 多只产品被迫降费

伴随着货币基金收益率走低，多只货币基金因为基金合同要求被迫降费。

比如，12月20日，光大保德信基金发布公告，根据光大保德信阳光现金宝货币基金的基金合同，“当以0.90%的管理费计算的七日年化

暂估收益率小于或等于2倍活期存款利率，基金管理人将调整管理费率为0.25%，以降低每万份基金暂估净收益为负并引发销售机构交收透支的风险，直至该类风险消除，基金管理人方可恢复计提0.90%的管理费”。

该基金于12月19日出现上述情形，故基金管理人下调管理费率为0.25%，12月20日上述情况已消除，故基金管理人恢复管理费率为0.90%。

同日，招商资管智远天添利货币基金也发布公告，根据基金合同规定“如以0.90%的管理费计算的七日年化暂估收益率小于或等于2倍

活期存款利率，基金管理人将调整管理费率为0.30%”，该基金于12月19日计算的7日年化暂估收益率低于2倍活期存款利率，自当日起将管理费费率调整为0.30%。

据证券时报记者统计，仅12月以来，便有超30只货币基金因为七日年化收益率下行，跌破2倍活期存款利率而调整基金的管理费适用费率。

不过，即使货币基金收益率处于下行趋势，但受存款收益走低、债券及权益市场双双波动等因素影响，近期货币基金规模不降反增。据基金业协会数据，截至10月底，货币基金总份额为15.05万亿份，较9月底增长逾3800万份。

## 3 集体限购保收益

近期，多家基金公司陆续发布货币基金限购公告，甚至有基金产品直接暂停申购。

比如，12月20日，上银慧盈利E和上银慧增利E发布公告，决定自12月22日起调整大额申购及定期定额投资业务限额，投资者单日单个基金账户单笔或多笔累计金额分别不得超过10万元和5万元。

也有产品直接宣布暂停申购，例如富安达现金货币公告称，为维护基金份额持有人利益，保障基金的平稳运作，自12月18日起，暂停该基金在代销机构的申购（含定期定额投资及转换转入）业务，但对于部分销售机构的申购和转换转入业务照常办理，包括平安银行等银行渠道，京东肯特瑞、天天基金、上海利得基金等三方渠道。此外，基金公司直销平台的相关业务也正常办理。

同样暂停申购的还有天治天得利货币基金，自12月18日起暂停该基金代销渠道的申购、转换转入、定期定额投资等业务，但直销渠道相关业务仍正常办理。

有业内人士透露，近期货币基金的集体限

购，与此前一则《机构监管通报》有关，该通报明确要求场外货币基金应在份额确定日10:00前将确认数据和资金清算数据发送至基金销售机构，基金销售机构应当在基金份额确认日当日16:00前将确认成功的申购资金在扣除相关手续费（如有）后划转至该基金的注册登记账户，基金注册登记机构应当及时将申购资金从注册登记账户划转至基金财产托管账户，并严禁在宣传中使用“实时到账”“极速赎回”等表述。

此前，部分资金常常利用第三方代销机构“T+1日确认份额，T+2日资金划转”的时间差，在资金未实际到账的情况下提前享受基金收益，同时享受资金在代销账户的存款收益，美其名曰“货币增强”。但这种“薅羊毛”的行为不仅摊薄了原持有人的利益，还增加了基金管理人的流动性管理难度。

“这也正是此次集体限购中，货币基金主要是针对部分代销机构进行限制的主要原因。”上述业内人士解释道，“很多基金公司出于保护投资者的角度，会对部分代销机构的申购进行限制。”

# 从单一工具变成基础设施 近6万亿ETF市场焕然“E”新

证券时报记者 吴琦

自今年1月底中国证监会发布《促进资本市场指数化投资高质量发展行动方案》（简称《行动方案》）以来，国内指数化投资领域经历了从规模扩张到质量跃升的关键转型，市场生态与功能定位发生了深刻变革。

2025年，指数化投资不仅在投资者结构与底层资产维度实现突破，更在优化资源配置、提升上市公司质量、服务居民财富管理、引导中长期资金入市、维护市场稳定等五大核心领域展现出不可替代的战略价值，标志着中国资本市场正式迈入指数化投资高质量发展的“起势之年”。

## 制度保障和创新引擎 提供双重支撑

《行动方案》的落地，为指数化投资提供了制度保障和创新引擎的双重支撑。

今年以来，相关各方通过优化ETF审批流程、完善指数编制规则等举措，打破了产品供给瓶颈，ETF注册发行效率大幅提升。目前，对于跟踪成熟指数的ETF产品，基金管理人可直接向证监会申请注册。中国证监会优化ETF注册及上市审核流程，取消ETF注册环节提交证券交易所无异议函的要求，实施ETF快速注册机制，原则上自受理之日起5个工作日内完成注册。产品注册完成后，基金管理人根据交易所相关规则和要求，向交易所申请发售和上市。

指数公司与基金管理人持续优化指数编制方法，夯实指数产品的长期生命力，尤其在聚焦国家战略导向、契合金融“五篇大文章”要求、刻画新质生产力发展脉络、覆盖“专精特新”企业群体的特色指数研发上，给予重点资源倾斜。

如科创创业人工智能指数于今年5月14日发布，在“硬科技力突出”的科创板和“高端制造力发达”的创业板选取50只聚焦AI上中下游产业链的成份股。首批7只科创创业人工智能ETF近期已集体募集成立。

此外，今年以来，还有低空经济ETF、创业板人工智能ETF、上证科创板人工智能ETF、卫星产业ETF、机器人ETF等硬科技和高端制造属性明显的产品集中发售。

费用层面，今年指数基金投资成本继续降低，免收ETF上市年费，推动降低或减免ETF做市、登记结算、指数使用等费用，持续调降指数基金运作成本。

创新层面，ESG指数、科创主题指数、Smart-Beta策略指数等新型工具受到关注，可满足各类投资者多元化配置需求。今年，信用债ETF、科创债ETF、增强策略ETF、自由现金流ETF等产品相继登场，为行业发展带来生机和活力。未来，创新债券ETF、多资产ETF、北交所ETF和公募REITs ETF等也令人期待。

## 成为普惠金融重要载体

当下，ETF凭借分散风险、成本优势突出、

交易灵活便捷等核心特质迅速崛起，不仅成为普惠金融的重要载体，更是普通投资者分享资本市场发展红利的优质渠道。

今年以来，科创板100指数增强、科创板芯片、中证科创创业人工智能、科创板100指数增强等ETF陆续发行上市，显著降低了个人投资者投资科创板的门槛，让投资者享受科创板发展带来的红利。

相比个股投资，ETF通过跟踪指数分散非系统性风险，有利于降低单一资产的波动，尤其适合风险承受能力较低的中小投资者。

Wind数据显示，截至12月19日，全市场上市ETF总规模达5.83万亿元，较年初增长2.09万亿元，增幅高达56%，ETF成为吸引居民财富的重要渠道。近年来个人投资者持有ETF的比例持续攀升，散户群体正逐步将ETF纳入核心配置工具范畴。

另外，为提升投资便利性，强化产品辨识度，今年以来，易方达基金、天弘基金、广发基金等多家基金公司陆续对旗下部分ETF产品名称进行调整。

例如，12月19日，华宝基金发布公告称，公司旗下首批8只热门ETF于当日正式完成更名。华宝基金表示，更名后的ETF场内简称更趋清晰、简明与易辨识，既直观体现产品跟踪的标的指数，也明确标注背后的基金管理人。这种“顾名思义”的命名方式，能帮助投资者更快速、准确地识别产品核心特征，提升投资决策效率，进而助力国内ETF市场实现良性健康发展。

## 推动资产配置爆发式增长

ETF产品种类更加丰富，指数的从传统宽基向更细分行业主题、跨境市场、另类资产延伸。目前，ETF不仅覆盖了另类资产、跨境、债券、股票等多元资产，在资产类别上更加聚焦和细化，满足个人投资者个性化投资需求以及机

构投资者多元配置需求。

在今年基金发行市场中，窄基ETF产品日益丰富，行业主题ETF更是迎来爆发式增长，成为ETF市场发展的重要特征之一。今年资金净流入超过百亿元的ETF中，除了华夏沪深300ETF、华泰柏瑞中证500ETF、嘉实沪深300ETF等宽基产品，另外17只股票ETF均为窄基ETF，这些窄基ETF覆盖了港股通互联网、证券、港股通科技、港股通创新药、机器人、化工等众多行业主题。

此外，指数公司和基金管理人也在对一些传统行业指数进行提纯升级，指数成份股更加聚焦，工具属性进一步体现。

晨星（中国）基金研究中心总监孙珩分析，公募行业已步入工具化时代，基金公司更加侧重于布局风格鲜明的窄基ETF产品。一些细分领域的窄基ETF能够带来高弹性的业绩表现，既契合了投资者对收益弹性的追求，也顺应了主动权益基金ETF化、赛道化的市场发展趋势。

另外，近年来，ETF逐渐取代主动权益基金成为FOF基金的重要配置。南方基金副总经理侯利鹏指出，当前财富管理市场已迈入“规模扩张向质量深耕”的关键转型期，ETF所承载的长期资金正持续为资本市场注入稳健活力。侯利鹏强调，ETF的蓬勃发展不仅是资本市场成熟度提升的重要标志，更是财富管理行业从“产品销售”向“资产配置”转型的核心支撑。

未来，公募基金行业将围绕不同客群（机构、零售、年轻投资者等）的需求，持续优化ETF产品布局。比如南方基金表示，将在SmartBeta、风险管理、个人养老等领域加大创新，推出更多场景化产品。

## ETF向“新”而行

“指数化投资已从单一的投资工具升级为资本市场高质量发展的基础设施。”深圳一位指

数投资总监表示，通过资金流向引导，ETF行业发展推动人工智能、生物医药、商业航天等新兴产业获得资本聚焦，助力产业结构升级；而指数成份股的筛选机制也倒逼企业规范治理。

近年来，公募基金精准把握国家战略方向，布局了科创芯片、创业板人工智能、机器人、卫星产业等一系列聚焦硬科技、高端制造等重点领域的产品，为投资者提供了契合市场热点的优质产品资源，成为投资者分享产业升级红利的桥梁。

头部ETF管理机构也持续加大科创版的布局力度，不断丰富投资科技创新与高质量发展的工具箱。

与此同时，在一些重要宽基指数的样本调整中，也逐渐向新质生产力等新兴产业倾斜。近期，中证指数公司、上交所、深交所陆续发布指数样本调整公告，中证A500、沪深300、创业板指等核心宽基指数集体进入调样周期。在行业分布上，本次调样之后，指数的行业结构有所优化，新质生产力含量进一步提升。

广发基金指数投资团队表示，将那些业绩增长稳健、行业前景广阔的新公司，尤其是新质生产力相关领域的优质标的纳入指数，一来能促使指数跟上经济发展的节奏，二来引导资金流向优质赛道，进一步强化指数服务国家战略的作用，三来还能能为投资者提供更长期投资价值的标的，可谓一举多得。

在上市公司的定价层面，部分ETF替代主动权益基金，成为上市公司最大机构投资者，对上市公司股价边际定价能力逐渐提升。在一些新兴产业的上市公司中，因被纳入指数成份股，ETF持仓占比大幅提升，甚至超过北上资金和主动权益基金。