

基金子公司主打差异化 多元矩阵探索新业务

回顾近年来公募基金公司子公司的发展历程，从早期凭借“万能牌照”快速扩张，再到监管层收紧通道业务，子公司规模大幅压缩，发展一度陷入沉寂。近年来，越来越多差异化、专业化的子公司涌现。无论是华夏基金在运营服务领域的率先探索、易方达基金子公司在买方投顾的深耕，还是各类境外子公司、股权投资子公司涌现，以及基金公司正在申请中的REITs子公司等，均是公募机构差异化发展、提升综合财富管理能力的体现。

● 本报记者 张舒琳



视觉中国图片

近日，公募基金巨头子公司布局再落一子。天眼查平台数据显示，近日，易方达财富管理基金销售(广州)有限公司成立，由国内最大的公募基金公司易方达基金100%控股，经营范围为公募证券投资基金管理，法定代表人、董事长均为陈彤。此前，易方达基金在2023年6月向证监会提交设立境内子公司的申请材料，2025年6月5日，证监会网站发布核准易方达基金设立子公司的批复。

据了解，易方达财富聚焦买方投

顾服务，投研、顾问、系统开发、金融科技、解决方案、合规风控等团队人员已超过100人。在今年6月获批后，已有多家基金公司主动联系，表达了进行代销业务合作的意愿。

2019年10月，易方达基金作为首批试点机构开展基金投顾业务，截至2024年末累计服务超12万人客户及百余家公司客户，目前已上线约20个渠道，提供标准组合策略和个性化定制策略服务。

另一家公募巨头子公司也传来重

要消息。近日，证监会核准了华夏基金设立新的全资子公司北京华夏金科信息服务有限公司，业务范围包括向商业银行及商业银行理财公司的理财产品提供份额登记、估值、核算等运营服务，以及基于前述服务延伸的数据分析、信息披露材料制作、投资比例监控、产品研究设计等相关服务。这是公募基金公司旗下首家运营子公司。

除上述两家公募巨头的动作外，境外子公司方面，近日兴证全球基金旗下新加坡全资子公司获批准设立，注册资本为1000万新元。据此前证监会反馈意见，知名基金经理谢治宇将担任兴证全球基金新加坡子公司董事长。

此外，近期一家头部公募基金公司的人事调整引发业内关注。从公募基金退出中基协登记的人员统计情况来看，某头部公募短时间内出现了大量人员变动情形，据中国证券报记者了解，主要是由于该公司内部团队架构调整，将科技团队整体迁移至旗下科技子公司。

注册资金为1000万新元。据此前证监会反馈意见，知名基金经理谢治宇将担任兴证全球基金新加坡子公司董事长。

今年上半年，量化指增策略整体交出了令人满意的答卷。新方程量化投研总监张锦升提供的一份数据显示，截至6月末，其量化私募产品跟踪池内的中证500量化指增策略平均超额收益率约为11%，中证1000指增策略则高达14%。得益于超额收益的强势表现及对冲端基差的有利变化，上半年量化市场中性策略产品也获得约5%的平均收益率。

市场风格快速切换 私募量化指增策略操作难度增加

● 本报记者 王辉

2025年上半年，A股市场在宏观环境波动与市场情绪回升的共振下走出显著结构性行情。私募量化指增策略整体业绩亮眼，但内部分化加剧。第三方机构监测数据显示，百亿级量化私募上半年平均收益率达13.72%，并全部实现正收益；与此同时，一批有代表性的人气私募中证500指增策略产品首尾业绩差超过20个百分点。量化行业“头部恒强、腰尾部裂变”的竞争格局在市场震荡中加速演进，量化策略也不断面临效率与风险的再平衡。

魏铭三认为，小市值板块正在成为超额收益的沃土。其特点是策略越向小市值下沉，潜在机会越多，但捕捉这些机会的难度相对较低。同时，红利品种的强势表现也为量化策略贡献了可观的收益来源。

唐弢认为，政策面特别是并购重组政策的显著放松，使得上半年全市场重大资产重组事件大幅增加，交易成功率提升，有效提振了市场信心并改善了流动性结构，为量化策略创造了有利条件。

内部分化加剧

今年上半年，量化指增策略整体交出了令人满意的答卷。新方程量化投研总监张锦升提供的一份数据显示，截至6月末，其量化私募产品跟踪池内的中证500量化指增策略平均超额收益率约为11%，中证1000指增策略则高达14%。得益于超额收益的强势表现及对冲端基差的有利变化，上半年量化市场中性策略产品也获得约5%的平均收益率。

然而，市场环境变化对量化策略执行带来的挑战同样突出。魏铭三分析，市场波动幅度增大导致交易信号的有效性降低，策略执行难度加大。对于风险控制体系严格、主要配置偏向中大市值股票的策略而言，市场环境压力更为明显。唐弢进一步分析认为，虽然银行板块和小微盘品种整体走势良好，但市场风格、行业及概念题材的快速轮动显著增加了投资决策的复杂性，突出考验量化管理人的策略适应性和调仓效率，市场风格的快速切换成为量化策略面临的主要操作难点。

募资端出现热潮

今年上半年，量化策略在私募募资端延续强势地位。唐弢观察，2025年上半年新备案私募证券投资资金数量显著增长，量化策略产品在募资市场中表现强势，其中股票量化策略产品备案数量占比突出，百亿级量化私募成为发行主力。

魏铭三提供了更具体的募资增长数据：综合量化策略整体募集资金规模及量化产品净值自然增长，全行业规模较去年同期预计提升约20%至30%。这一行业性的复苏，主要源于量化策略在市场波动期间展现的超额收益稳定性以及快速的回撤修复能力。头部管理人借助强大的品牌效应和机构代销渠道实现了规模的显著提升。值得注意的是，部分业绩突出的腰部管理人也抓住市场机遇，通过创新策略产品实现突破，例如绝对收益表现强劲的量化选股产品以及复合策略产品等。

某渠道机构负责人揭示了最新的配置风向：除了持续火热的小盘指增策略外，新兴的中证A500量化指增策略成为投资者关注的焦点。该指数编制虽然以大市值公司为主，但创新性地纳入了小市值细分行业龙头，实现了大市值稳定性与小市值成长性的均衡，成份股风格更为分散。渠道消息显示，九坤投资、蒙玺投资等头部机构今年已在银行、券商、第三方机构等多类渠道开放了中证A500量化策略产品额度。部分量化私募为推广中证A500产品还推出了具有吸引力的费率优惠，直接降低了投资者的配置门槛。

结构性机会与策略难点并存

上半年特殊的市场环境为量化策略创造了独特的窗口。上海某百亿级量化私募市场负责人将市场结构描述为“哑铃”形态：代表大盘价值的银行板块与代表小盘股价值的中证2000、微盘股指数两端表现突出，中间广阔地带的品种表现相对沉寂，在某种程度上形成了超额收益的“无效投资区间”。哑铃形态对全市场选股的指增策略构成挑战，但与此同时，也在策略上具有风格偏好（如红利或小微盘）的管理人，以及市值因子约束程度较低、以小市值策略为主的管理人带来了超预期的超额收益空间。

张锦升提示，当前量化策略占A股日成交金额的比例约30%，仍处于“能够提升市场定价效率的合理区间”，但需要高度重视量化行业结构性风格趋同引发的风险。量化交易凭借其快速处理优势，能有效修正价格偏差并为市场提供流动性支持，但策略同质化也可能在极端行情中成为波动放大器，这需要行业参与者的共同关注与应对。

港股资金大挪移 银行板块成为新宠儿

● 本报记者 王宇露

港股市场正上演资金“乾坤大挪移”。Wind数据显示，6月资金通过港股通持有腾讯控股、小米集团和阿里巴巴的市值较上月下降逾400亿港元，已是连续第二个月下降。与此同时，资金正加速流向银行等高股息板块。一边是科技股回购潮起，企业自证价值低估；一边是高股息板块涨势如虹，政策红利持续释放。机构认为，哑铃型投资风格或将持续。

资金“乾坤大挪移”

Wind数据显示，6月1日至6月30日期间，资金通过港股通持有腾讯控股的数量减少4191.44万股，区间持股市值下降215.02亿港元。与此同时，6月资金通过港股通持有的小米集团和阿里巴巴的数量也在下降，持股市值分别下降了128.98亿港元和77.33亿港元。在全部港股通持有的港股上市公司中，上述三家公司位居6月持股市值下降前三名，合计下降超400亿港元。

事实上，这样的资金变动趋势已

经持续了一段时间。从5月港股通持股市值下降的数据来看，腾讯控股、小米集团和阿里巴巴分别位列第一、第二和第五位，区间持股市值分别下降217.23亿港元、117.56亿港元和27.54亿港元。

境外子公司也是公募基金公司布局的重要棋子。自2008年首家公募基金公司境外子公司南方东英在中国香港成立以来，已有超二十家公募基金公司设立了境外子公司，包括易方达基金、华夏基金、博时基金、大成基金、南方基金、广发基金、汇添富基金、交银施罗德基金、华安基金、嘉实基金、

工银瑞信基金、长盛基金、国泰基金、睿远基金、诺安基金、永赢基金、中欧基金、中邮基金、融通基金、国投瑞银基金等均在香港设立了子公司，主要为资产管理子公司。

此外，汇添富基金也在新加坡设立了汇添富资产管理(新加坡)有限公司。广发基金正申请设立的境外子公司也主要布局新加坡市场。

整体来看，头部公募基金公司在子公司布局方面更为全面，不同类型的子公司形成多元矩阵，业务覆盖范围更广泛。

此前，监管层明确表示积极培育

专业资产管理机构，支持差异化发展。支持公募主业突出、合规运营稳健、专业能力适配的基金管理公司设立子公司，专门从事公募REITs、股权投资、基金投资顾问、养老金融服务等业务，提升综合财富管理能力。

基金公司热衷于子公司布局，背后有其战略考量。华北一家大型公募基金公司表示，随着资管行业竞争加剧，未来头部公募需要构建差异化竞争优势，设立专业子公司，从业务架构上能够帮助基金公司在特定领域深耕细作，形成专业壁垒，更好地服务特定客户群体。

银行股。展望后市，在有重大政策或经济基本面发生彻底改变之前，这种风格大概率会持续下去。中加基金表示，对于偏防御的红利类行业，继续建议配置一定比例，“哑铃型策略”短期继续有效，可关注有催化的红利标的和稳定避险属性强的港股金融、公用事业、贵金属等板块。

自5月中下旬以来，腾讯控股开启新一轮回购。机构人士表示，一般来说企业认为其估值处于被市场严重低估的时候，会进行股票回购以支撑股价、改善财务状况，提升投资者信心和回报。近期港股上市公司的回购规模开始上升，主要或在于公司认为估值被市场持续低估。

Wind数据显示，6月1日至6月30日期间，资金通过港股通持有建设银行的数量增加18.38亿股，区间持股市值增加149.21亿港元。此外，资金通过港股通持有美团的区间持股市值增加了144.77亿港元。招商银行、中国人寿、农业银行等也位居前列。从5月来看，美团和建设银行的港股通区间持股市值均增加逾100亿港元，中国银行、招商银行、工商银行等也位居前列。

对于互联网巨头，华夏基金表示，在国内经济复苏、人工智能(AI)提振上市公司业绩预期以及更多优质企业赴港上市的背景下，下半年恒生科技指数估值有望持续提升。而一旦有事件催化，高弹性、高成长等特性也使得互联网巨头具备更大的向上动能。

高股息品种成为“避风港”

不过，在低利率与资产欠配的双重