

ETF市场首现万亿机构和百亿红包

华夏基金成“万亿玩家”

经历了前一日的大涨后，大盘迎来回调。交易行情数据显示，1月13日，A股三大股指均收跌，部分ETF产品也在最新一个交易日出现明显下跌。对于市场回调的原因，金鹰基金分析表示，主要是此前热门炒作题材熄火，商业航天、可控核聚变等板块大幅下挫。其中，商业航天概念下跌尤为明显，作为前期市场关注度较高、资金参与度较深的主板块，其下跌首先引发了投资者对高弹性方向的担忧，部分获利资金选择快速兑现，导致板块内抛压集中释放，随着商业航天相关个股走低，市场风险偏好明显下降。

虽然大盘暂时回调，但在近期市场资金积极拥抱的情况下，境内首家万亿级ETF基金公司也终于现身。

Wind最新数据显示，截至1月12日，华夏基金旗下ETF管理规模达10166.82亿元，成为全市场第一家ETF管理规模破万亿元的基金管理人。梳理来看，仅开年以来，华夏基金ETF的规模增长就接近600亿元。

同一时间，易方达基金旗下ETF最新规模已达9248.2亿元，华泰柏瑞基金的ETF管理规模也达6490.23亿元，分别位列全市场ETF管理规模第二、第三名。当前，ETF规模前十名的公募机构依次还有南方基金、嘉实基金、广发基金、国泰基金、富国基金、博时基金、华宝基金，截至1月12日，上述机构管理的ETF规模均高于2100亿元。

中国企业资本联盟中国区首席经济学家柏文喜表示，华夏基金ETF规模破万亿，标志着行业进入“头部高度集中、指数工具化”的

新年不足半个月，ETF市场持续迎来重磅消息。1月13日，医药生物、电网、黄金股等相关ETF领涨。就在前一个交易日，更有多只热门板块ETF涨停。市场热度攀升的同时，境内首家万亿级ETF公募也在近日诞生——截至1月12日，华夏基金旗下ETF总规模已突破1万亿元。另一方面，华泰柏瑞沪深300ETF拟进行2026年首次分红，“红包”总额约110亿元，再度刷新国内公募单只基金分红纪录。多点开花绝非偶然，背后是ETF工具化属性日益凸显、投资者积极布局的结构性趋势。伴随着产品创新、生态完善，在市场各路资金的热捧下，ETF已然成为资产配置的重要载体。

新阶段。正如柏文喜所说，若按照1月12日全市场ETF约6.28万亿元的总规模计算，仅华夏基金、易方达基金两家机构的ETF管理规模，就占到总数的三成。

从ETF头部“玩家”的布局来看，自2004年12月30日推出境内首只ETF——华夏上证50ETF以来，华夏基金深耕指数投资，持续完善产品布局。截至2025年末，华夏基金旗下ETF产品已达117只，全面覆盖核心宽基指数、热门行业与主题、商品、境内外市场及Smart Beta策略等多元类别。另据2025年基金半年报数据，华夏基金旗下ETF持仓客户数高达374万，同样位居行业首位。

除华夏基金外，易方达基金近年在ETF

方面也积极布局并迎来高速发展。从产品线来看，易方达基金旗下ETF不仅涵盖沪深300、上证50、中证500等热门宽基指数，也覆盖人工智能、医药、红利等热门细分赛道。当前ETF管理规模排名第三的华泰柏瑞基金则拥有全市场规模最大的ETF——华泰柏瑞沪深300ETF，且持续大幅领先。

二季度有望迎来7万亿窗口

诞生首家万亿机构的同时，ETF也在近期刷新公募单只基金分红纪录。1月11日，华泰柏瑞沪深300ETF相关公告显示，将以2025年12月31日为收益基准日，进行2026年第一次

分红。分红方案为每10份基金份额分红1.23元，现金红利将于1月27日发放。

值得一提的是，华泰柏瑞沪深300ETF为当前国内规模最大的ETF产品。上交所数据显示，截至1月12日，该基金总份额为891.54亿份，总规模约为4384.8亿元。若按照上述方案计算，此次分红总额约110亿元，刷新其在2025年创下的83.94亿元国内公募单只基金分红纪录。

财经评论员郭施亮认为，若市场环境持续好转，赚钱效应明显，展望2026年全年，ETF有望继续扩大规模并延续大比例分红的趋势。

自境内首只ETF推出以来，已有21年。经

历了较长时期的默默无闻后，国内ETF市场终于在近年来的指数投资大潮中步入发展“快车道”。2020年10月，ETF规模首次突破1万亿元，自此，每个万亿关口时间持续缩短。2023年8月突破2万亿元，2024年9月突破3万亿元。回顾2025年，ETF规模更是迅速扩大，4月突破4万亿元，8月突破5万亿元，并在年末成功突破6万亿元整数关口。2026年以来，ETF规模加速上扬，截至1月12日，总规模已超6.27万亿元。

在郭施亮看来，ETF的持续火爆与市场环境不断改善有关。在牛市环境下，ETF受益相对明显，投资者通过ETF布局，可以更好提升投资回报预期。虽然从国外经验来看，国外牛市仍存在“赚了指数不赚钱”现象，但投资者更愿意通过投资ETF实现资产配置，毕竟与单个股相比，ETF更能提升投资确定性。同时，大量资金流向ETF，也为市场带来了有效增量资金补充，提升资金利用率与投资吸引力，ETF也成为存款资金投资转化的重要途径。

“结构性行情下，行业主题、跨境、债券ETF都成为‘吸金’主力。另外，银行理财、保险资金、养老金等‘长钱’将ETF作为底层配置工具，个人投资者借助券商App把ETF当股票炒，也加速了这类产品的规模扩张。”柏文喜说道。

如今大量资金涌入ETF，下一个万亿时刻将会在何时到来？柏文喜认为，ETF的规模增长得益于优秀的规模增量带来“吸金”效应，同时，监管持续出台的政策也不断助力其发展。预计2026年二季度市场有望迎来第7个万亿里程碑，若春季行情超预期，时间点或还会提前。

北京商报记者 李海媛

715万重罚考问民泰银行合规治理

2026年开年，一纸大额罚单将浙江民泰商业银行（以下简称“民泰银行”）推上风口。1月12日，上海金融监管局披露的信息显示，因涉及十项违法违规行为，民泰银行上海分行被处以715万元重罚，违规事项横跨存款、贷款、票据、信息报送等核心业务链条，暴露出内控体系的系统性“短板”。这并非孤例，近两年来，该行多地分支机构曾遭处罚，贷款分类失准、员工行为失察、授信管理松懈等问题更是反复出现。作为台州小微“三杰”之一，近年来，民泰银行虽保持营收增长，但净利润已出现下滑，2024年同比降幅超14%，在大型银行下沉挤压、利差收窄、数字化转型加速的多重压力下，如何在合规底线与商业可持续之间找到新的平衡点，已成为民泰银行能否穿越周期、守住区域金融阵地的关键命题。

开年重罚

开年重罚的落地，让民泰银行的合规问题被置于聚光灯下。1月12日，上海金融监管局公布了对多家银行的处罚信息，其中，民泰银行上海分行的罚单尤为醒目，715万元的罚款金额、多达十项的违规事由，剑指该行业务链条上的“失守”。

从具体违规细节来看，该行既涵盖存款端的“违规通过第三方吸收存款”，也涉及贷后管理：违背审慎经营规则的流动资金贷款贷后管理、个人贷款贷后管理、流动资金贷款支付管理、贴现资金使用管理，同时也包括贷款五级分类不准确、未按规定报送统计资料、未按规定合理承担保险费用等，“十宗罪”内容贯穿存款、贷款、票据、信息报送等核心业务链条。

回溯过往几年，民泰银行的合规问题已多次显现。梳理民泰银行近年来的罚单情况可以看到，一方面，违规事项覆盖存款吸收、贷款管理等商业银行核心经营环节；另一方面，贷款五级分类不准确、员工行为管理不审慎、授信业务管理不到位等问题多次现身于不同分支机构的处罚事由之中。

博通咨询金融行业首席分析师王蓬博表示，从罚单内容来看，民泰银行经营管理“短板”集中在治理机制、合规体系与风控执行三方面，公司治理未能有效约束业务扩张，合规制度缺乏全流程落地，贷后管理、分类核算等基础环节执行缺位，考核导向偏向规模增长而弱化风险约束，导

致多环节违规问题反复出现。

国资入场能否“救火”

民泰银行内控“短板”的暴露，恰好发生在引入国资、推进股权结构优化的关键时期。

北京商报记者梳理发现，2025年以来，民泰银行在增资扩股方面动作频频，注册资本由46.07亿元增至56.97亿元，地方国资的增持成为亮点。

2025年12月，监管正式批复同意温岭市国有资产经营有限公司（以下简称“温岭国资公司”）、台州市科创投资集团有限公司（以下简称“台州科创”）分别增持民泰银行2.67亿股、1.33亿股。

增持完成后，温岭国资公司持股数量达到10.14亿股，持股比例升至17.79%，继续坐稳民泰银行第一大股东之位；台州科创持股数量则增至3亿股，持股比例达5.27%。通过股权穿透可见，温岭市财政局间接持有温岭国资公司100%股份，台州市国资委则是台州科创控股股东台州市国有资本运营集团有限公司的实际控制人，这意味着地方国资在民泰银行的股权影响力进一步强化。

这并非国资的首次“出手”，在2025年3月，浙江金融监管局就已批复同意民泰银行上报的增资扩股方案，并核准该行注册资本由46.07亿元变更为50.97亿元。同时，该局批复同意温岭国资公司该行的股东资格，彼时增资扩股后，温岭国资公司持有该行7.47亿股，持股比例由8.23%升至14.66%。

在业内看来，地方国资的入场有助于补充民

泰银行的资本金，提升资本充足率，为核心的小微金融业务扩张提供支撑，也有助于优化公司治理结构。在中国（香港）金融衍生品投资研究院院长王红英看来，国资入股有望对稳定民泰银行的治理结构发挥实质性作用，不仅能在合规、风控及审计等方面强化监管支撑，还将进一步充实资本金，助力该行整体管理水平回升。

小微银行突围之困

民泰银行成立于1988年，2006年改制为城市商业银行，是一家专门从事小微金融服务的商业银行，与泰隆银行、台州银行并称为台州小微“三杰”。

从经营数据来看，该行近年来保持着营收增长态势，2022年、2023年、2024年分别实现营业收入62.23亿元、67.05亿元、72.12亿元；但归母净利润已出现下滑迹象，同期归母净利润分别为12.3亿元、13.39亿元、11.47亿元，2024年归母净利润同比下降14.34%。

但在大中型银行不断下沉市场、数字科技重塑金融业态的背景下，中小城商行正面临客户流失、盈利承压的双重困境，因此，打造差异化竞争优势成为突围的核心方向。

“对民泰银行而言，需建立风控能力与规模扩张的联动评估，按风控水平设定业务增速上限，将合规成本纳入预算保障”，王蓬博表示。

从更广阔的视角来看，当前行业正呈现出“马太效应”，王红英进一步指出，大型银行及部分具备创新能力的股份制银行保持稳健发展，而部分区域性中小银行则受限于资本实力薄弱、网点覆盖有限、金融科技水平不高以及员工专业能力不足等因素，面临较大经营压力。因此，中小银行亟须立足本地特色经济，在地方政府和国有资本的支持下，推动高质量发展，一方面提升信贷与综合金融服务能力，拓展中间业务收入；另一方面加快金融科技应用，强化风控体系，并在不断增强合规意识的基础上，走出一条具有自身特色的发展路径。

针对违法违规行为采取的整改措施以及国资股东入场后在公司治理、合规管理等方面的调整方向，北京商报记者采访民泰银行，但截至发稿未收到回复。

北京商报记者 宋亦桐

燕赵财险结束“一肩挑”

岁末年初是险企人事密集调整期。1月13日，北京商报记者注意到，燕赵财产保险股份有限公司（以下简称“燕赵财险”）近日公告，该公司聘任苗永生为公司临时负责人，卢川不再担任总经理。这一调整标志着燕赵财险终结了业内少见的董事长、总经理“一肩挑”管理模式。

简历显示，卢川历任湖北天门市人民政府副市长（挂职），中国人寿财产保险股份有限公司湖北分公司党委委员，福建分公司党委委员、纪委书记。现任燕赵财险党委书记、董事长。苗永生历任河北省财政厅副调研员，副处长，正处级干部，河北省冀财公共事业投资公司董事、副总经理。

此次调整前，燕赵财险是业内少有的董事长、总经理“一肩挑”的管理层配置，即卢川同时担任该公司董事长、总经理两个职务。

上海市海华永泰律师事务所高级合伙人律师孙宇昊表示，从法律与公司治理视角审视，董事长与总经理“一肩挑”的组织设计在特定时期能够提升决策效率，使公司战略与执行得以快速统一，应对市场变化。不过，《银行保险机构公司治理准则》提到，银行保险机构应当根据法律法规、监管规定和公司情况，在公司章程中明确高级管理人员范围、高级管理层职责，清晰界定董事会与高级管理层之间的关系。董事长与总经理角色分设是落实董事会与管理层分工制约的常见实践，“一肩挑”虽缩短决策链条，但实质上削弱了董事会对高级管理层的监督职能，可能导致内部控制和风险管理失效，增加公司治理合规风险。

从经营业绩看，近些年，燕赵财险处于“盈利却未脱困”的发展瓶颈阶段。该公司自2019年起实现连续盈利，但2019年至今，年度净利润始终未突破0.1亿元，且部分

年份出现转亏，亏损数额远超盈利规模。具体来说，2019年至2024年，燕赵财险分别实现净利润0.03亿元、0.04亿元、0.05亿元、0.07亿元、-4.71亿元和0.04亿元。2025年前三季度，燕赵财险实现净利润368万元，同比增长51%，但保险业务收入出现明显缩水，前三季度实现保险业务收入16.93亿元，同比下滑13.67%。

更值得警惕的是燕赵财险的综合成本率，去年前三季度该指标为103.04%，综合成本率高于100%，意味着一家公司的承保业务处于亏损状态。“当前外部经济形势复杂多变、市场竞争加剧，公司在稳现金流和实现效益经营方面仍面临较大压力。”燕赵财险在2025年第三季度偿付能力报告中坦言。

燕赵财险也曾尝试增资以实现业务发展上的突破，但未能如愿。北京商报记者了解到，2020年，燕赵财险曾发布增资扩股项目公告称，拟募资30亿元用于扩大业务经营范围，这也是燕赵财险成立以来的首次增资扩股计划。若此次增资扩股顺利完成，其注册资本将提高至50.25亿元。不过，燕赵财险目前的注册资本仍为20.25亿元，未能顺利完成增资扩股。

对于任何一家险企来说，充足的资本金既是业务发展的底气，亦是“开疆拓土”的支持。目前，燕赵财险省级分公司仅有两家，分别是河北分公司和河南分公司，其他分支机构也多位于河北省内。孙宇昊指出，保险公司的业务范围与其分支机构设立区域深度绑定，目前仅有两家省级分公司的格局，严格限制了燕赵财险业务扩张能力和市场渗透速度。

北京商报记者就相关问题致函燕赵财险采访，但截至发稿未获得回复。

北京商报记者 李秀梅