

宽基ETF单日逆势吸金近440亿元

震荡市下,宽基ETF久违逆势吸金。7月13日,受国际局势升级、韩国股市熔断等多重利空冲击,A股三大指数集体大跌。然而,与此同时,近600亿元资金借道股票型ETF逆势涌入,创下近15个月以来的单日净流入新高。其中,宽基ETF以近440亿元的净流入额成为绝对主力,占比超过七成。

从指数类别来看,中小盘宽基最受资金青睐。中证1000相关ETF以129亿元的净流入额居首。从上半年持续“失血”到如今单日大量回补,宽基ETF的资金流向发生转变。有业内人士指出,其深层逻辑在于,这是长期配置型资金的一次战略投票。它不以短期抄底为目的,而是对当前市场整体估值区间的认可。

7月13日部分宽基ETF申赎净流入一览

宽基ETF名称	申赎净流入
中证1000ETF	129.39亿元
沪深300ETF	99.18亿元
中证500ETF	77.24亿元
中证A500ETF	40.14亿元
科创50ETF	29.6亿元
创业板指ETF	26.2亿元



(数据来源:Wind)

近600亿资金涌入ETF

7月13日,受国际局势骤然升级、韩国股市年内第七次熔断等多重利空冲击,A股市场三大指数也集体大跌。Wind数据显示,当日上证指数下跌2.06%,报3913.79点;深证成指下跌3.48%,报14522.85点;创业板指下跌3.1%,报3723.52点。全市场超4600只个股飘绿,187只个股跌停。

然而,就在市场担忧情绪蔓延之际,一股逆势资金正悄然涌入。Wind数据显示,7月13日,股票型ETF净流入资金高达599.07亿元,创下自2025年4月8日以来的单日净流入新高。同时,全市场ETF合计净流入资金达666亿元。

在近600亿元的资金中,宽基ETF成为绝

对主力。Wind数据显示,宽基ETF单日净流入近440亿元,在股票型ETF总净流入的占比超过七成。行业主题ETF净流入则约为149亿元,仅为宽基ETF净流入额的三分之一。

针对上述现象,南开大学金融学院院长田利辉指出,A股大跌之际宽基ETF逆势巨量净流入,反映出市场自我稳定机制的集中激活。当担忧情绪导致个股流动性不足时,宽基ETF承担起系统性定价的功能,为市场提供了关键的交易对手盘。其深层逻辑在于,这是长期配置型资金的一次战略投票。它不以短期抄底为目的,而是对当前市场整体估值区间的认可。相比在数千只个股中分散护盘,通过宽基ETF一篮子注入流动性,既最高效,也向市场发出了最清晰的价值锚定信号。

若细分来看,本轮净流入中,中小盘宽基ETF最受资金青睐。其中,中证1000ETF合计

净流入129.39亿元;沪深300ETF净流入99.18亿元;中证500ETF净流入77.24亿元;中证A500ETF净流入40.14亿元。即便是当日跌幅明显的科创50ETF、创业板指ETF,也分别录得29.6亿元、26.2亿元的净流入。

田利辉解读大跌行情下资金扎堆布局中小盘宽基的三个核心原因:“中证1000ETF净流入额领先沪深300ETF,这样的资金选择遵循的是高弹性优先的博弈逻辑。”田利辉进一步分析道,其一,中小盘股在此轮下跌中超调幅度更深,反弹势能也更强,是博取反弹收益的高弹性工具。其二,中证1000ETF承担了流动性救助的功能,为中小市值个股注入活水,防止系统性风险从局部向全局蔓延。其三,做市商机制在其间发挥了关键作用,其申购赎回机制在单边下跌市场中会自然产生净买入,形成资金流入的自我强化循环。

建议投资者均衡分层配置

透过现象看本质,有分析人士指出,本轮资金大幅回流释放出多重市场信号。

“首先,资金从追逐个股阿尔法转向获取市场贝塔,表明投资者开始放弃恐慌中选股,拥抱系统性的理性配置。其次,它标志着被动投资正在重塑A股的定价权,ETF的资金流向已成为影响成分股微观流动性的直接力量。最后,它隐含了市场对政策信号的积极解读,是市场自我修复力量与政策工具箱形成共振的体现,增进了关于市场阶段性底部区间的共识。”田利辉总结道。

华泰柏瑞基金方面在接受北京商报记者采访时指出,宽基ETF在震荡行情中展现出较强的市场韧性和资金承接能力,其主要优

势体现在:其一,宽基指数覆盖全市场多行业、多赛道标的,个股与行业权重分散,或可有效降低个股爆雷、板块轮动回调、题材炒作退潮等风险。此外宽基指数自带定期调仓、优胜劣汰机制,在分散投资的同时紧贴中国经济结构升级方向迭代。其二,宽基ETF整体规模体量较大,成交活跃度较高,交易摩擦成本较低,具备较强的资金承接能力,能够承接大额资金进出,是市场震荡阶段资金调仓、避险和逆势布局的优质工具之一。其三,宽基ETF规则公开、持仓透明、风格清晰,无风格漂移等不确定性,且主流宽基ETF的管理费率、托管费率多处于权益ETF最低一档水平,长期持有成本低于主动基金和多数主题ETF。

当前外部市场不确定性仍存,本轮宽基ETF逆势入场的趋势能否延续?针对后续资金趋势与配置策略,田利辉给出了明确判断。他认为,资金趋势的延续取决于增量资金能否持续入场——若仅为短期托底,流入将随市场企稳而衰减;若有长线资本跟进,趋势方可巩固。

在配置逻辑上,田利辉为投资者区分不同宽基产品的定位:中证1000是高弹性进攻工具,适宜波段博弈,但波动风险大;沪深300是价值底仓,代表经济核心资产,适合长期持有;中证A500则行业均衡,兼顾成长与价值,是长期定投的理想之选。“对普通投资者而言,核心是放弃择时思维,以定投和组合配置的方式,严守交易纪律,分批布局,开展价值投资。”田利辉直言。

华泰柏瑞基金也建议普通投资者均衡分层配置,搭建“大盘底仓+中小盘弹性”的组合,以沪深300指数等大盘宽基夯实基础,或可搭配中证500、中证1000等指数相关产品博取结构性收益,有望进一步分散单一风格的市场风险,适配当前震荡行情;淡化择时、长期布局。当前市场震荡反复,短期择时难度较大,建议或可通过定投、分批加仓的方式平滑成本,摒弃短线博弈思维,立足中长期持有,力争赚取市场长期修复成长的红利。

北京商报记者 刘宇阳 实习生 王思奕

突破5000亿元 熊猫债“朋友圈”持续扩大



7月14日,最新数据显示,熊猫债市场存量规模首次迈上5000亿元。今年以来,熊猫债发行热度持续升温,综合体现了我国市场制度型开放深化、人民币资产避险属性强、金融基础设施完善的强大吸引力。更值得注意的是,熊猫债市场的蓬勃发展与人民币国际化相辅相成,稳步推动人民币从贸易结算货币向国际投融资货币演进。

市场存量规模	7月14日,熊猫债市场存量规模首次迈上 5000亿元
发行规模	今年以来,熊猫债发行规模已突破 1700亿元 ,同比增长超七成。其中,境外金融机构、外资企业、外国政府发行熊猫债的规模近 900亿元 ,占比超过 50%
市场结构持续优化	2025年,中长期熊猫债发行占比达 61% ,较2021年上升 17 个百分点
二级市场交投活跃	2026年一季度,熊猫债累计成交 1675亿元 ,同比增长 93%

发行规模同比增长超七成

据央视新闻,以缴款截止日为统计口径,今年以来,熊猫债发行规模已突破1700亿元,同比增长超七成。其中,境外金融机构、外资企业、外国政府发行熊猫债的规模近900亿元,占比超过50%。目前,熊猫债市场存量规模首次迈上5000亿元。

熊猫债即境外机构在中国境内市场发行的人民币计价债券,是我国债券市场深化对外开放的重要标志性产品。根据国际惯例,国外金融机构在一国发行债券时,一般以该国最具特征的吉祥物命名。熊猫债也因此得名。

熊猫债募集的资金用途广泛,发行主体既可将其用于中国境内项目建设及业务发展,也可以用于海外运作。联储证券研究院副院长沈夏宜表示,对在华外资企业而言,熊猫债拓宽了在华人民币融资渠道,降低融资成

本的同时,可直接匹配境内产业链资金需求,减少汇兑损耗,助力其深耕中国市场。

而对于中国企业“走出去”,熊猫债发行也有利好。境外主体发行熊猫债所形成的人民币跨境循环,有助于提升人民币在国际贸易和投资中的使用便利度,间接降低中国企业海外业务中的汇率风险和交易成本。

首只熊猫债的发行可以追溯到2005年,此后历经盘整、重启,如今的熊猫债市场愈发繁荣。在这背后,人民币融资成本优势、汇率趋稳及政策持续支持等多重因素共同构成了中国市场的核心吸引力。

具体来看,新智派新质生产力会客厅联合创始人袁帅分析,一方面中国经济基本面长期保持韧性,在全球主要经济体增长放缓的背景下依然维持稳定的增长预期,人民币汇率在合理均衡水平上保持基本稳定,大大降低了境外发行人的汇率波动风险,也让人民币资产的避险属性进一步凸显;另一

方面近年来我国债券市场不断推进高水平制度型开放,逐步简化熊猫债的发行审批流程,完善信息披露规则,丰富风险对冲工具,跨境资金结算的便利度持续提升,大幅降低了境外机构的发行门槛和交易成本,让更多境外主体能够便捷参与到熊猫债市场中来。

“这一趋势本质上反映了中国金融市场的制度吸引力与人民币资产的全球认可度提升,印证了中国债券市场对外开放的制度建设成效。”沈夏宜表示。

多元发行主体矩阵形成

规模飞速扩张的同时,熊猫债“朋友圈”也在不断拓宽。

目前,熊猫债的发行主体广泛覆盖外国政府或主权机构,亚开行、亚投行、新开发银行等国际开发机构,德意志银行、摩根士丹利、大华银行等国际大型金融机构,以及奔

驰、拜耳等跨国企业。

今年以来,熊猫债发行人又出现多张新面孔,既有斯洛文尼亚、巴基斯坦、哈萨克斯坦等主权国家,也有法国巴黎银行、萨穆鲁克一卡泽纳主权财富基金等金融机构。6月末,巴西财政部递交首笔在中国境内发行熊猫债申请,获批注册后,将成为拉丁美洲首个注册发行主权熊猫债的国家。

在联储证券研究院研究员杜彤彤看来,当前熊猫债发行主体呈现出两大结构性特征。一是国际化程度显著提升,今年以来境外金融机构、外资企业、外国政府发行规模占比首次突破50%,打破了过去以中资筹筹企业为主的市场格局,纯境外发行人成为市场扩容的核心增量。二是主体层级持续优质化,覆盖维度不断拓展,形成了“主权机构+多边开发机构+国际金融机构+实体企业”的多元矩阵。

与此同时,熊猫债的市场结构也在持续优化。据《人民日报》数据,2025年,中长期熊猫债发行占比达61%,较2021年上升17个百分点。二级市场交投同样活跃,2026年一季度熊猫债累计成交1675亿元,同比增长93%,参与交易的机构大幅增加。

今年5月,香格里拉(亚洲)有限公司在银行间市场成功发行2026年度全球首笔酒店行业熊猫债,金额12亿元。该熊猫债系中国银行福建省分行牵头主承销,共发行两个期限的品种:一是“3+2”年期,发行金额4亿元,票面利率1.9%;二是5年期,发行金额8亿元,票面利率2.19%。值得一提的是,此次发行刷新发行人单笔熊猫债发行金额新高,双品种票面利率均创发行人熊猫债发行新低,获得境内外投资者的高度关注和积极认购。

展望未来,中信证券首席经济学家明明预计,更多主权/准主权、新兴市场优质企业将入场,投资者群体与期限结构更丰富,债券品种持续创新,资金使用更便利,政策红利进一步释放。

人民币向国际投融资货币转型

熊猫债发行热度升温,也为人民币国际化创造了前所未有的机遇。

“熊猫债是人民币国际化的重要助推器,推动人民币从贸易结算货币向国际投融资货币转型。该市场有助于提升人民币在全球资本市场话语权,增强中国金融市场多样性与流动性,为人民币国际化提供坚实市场基础,契合国际货币多元化趋势。”明明表示。

杜彤彤指出,境外主权机构、跨国企业和国际金融机构主动选择人民币作为融资货币,表明人民币已不仅限于交易媒介,而是正成为全球资本配置中独立、可信的融资工具,更多主体将人民币纳入全球资金管理币种。

此外,募集资金可用于外资企业对华贸易结算、境内项目投资及产业链周转,形成“融资—使用—沉淀”的可持续跨境循环,较单纯政策驱动更具内生稳定性。更值得关注的是,市场扩容倒逼我国金融基础设施持续与国际接轨,从市场准入、信息披露到资金跨境流动的制度优化,都在提升人民币资产的全局可及性。

事实上在制度层面,完善跨境金融基础设施建设、提升国际市场对人民币资产的认可度,已被视为重点工作。正如中国人民银行行长潘功胜在2026陆家嘴论坛上的坚定发声:“目前中国的股票、债券等金融市场已具有较高的开放水平,下一步将推动金融市场高水平双向开放,提升跨境投融资的便利性。持续优化债券通、互换通、QFII、RQFII机制和管理,推进境内外金融市场基础设施联通,为境外机构配置人民币资产提供便利渠道。建设并完善多渠道、广覆盖的跨境支付体系。稳步发展熊猫债市场。”

北京商报记者 董喆萱