

凡真财经 记录平凡生活中的真实财经故事

保障ETF市场健康发展 沪深交易所发布ETF风险管理指引

7月4日晚间,上交所、深交所均发布修订后的交易所开放式基金风险管理指引,为快速发展的ETF市场装上新的“安全阀”。此次发布的《上海证券交易所基金自律监管规则适用指引第4号——交易型开放式基金风险管理》和《深圳证券交易所证券投资基金业务指引第4号——交易型开放式基金风险管理》(以下简称《指引》),旨在规定基金管理人和会员在ETF风险管理中的具体职责,保障ETF市场健康发展。新规将从今年8月1日起施行。

强化基金管理人ETF风险控制要求

审慎设置申购赎回清单重要参数
《指引》强化基金管理人ETF运作风险控制要求。《指引》要求基金管理人加强ETF申购赎回清单(PCF)管理,审慎设置申购赎回清单重要参数,完善内部控制制度,优化应急演练安排,并进一步明确基金份额参考净值风险情形及应急处置安排。

具体来看,《指引》要求基金管理人应当审慎设置PCF重要参数,包括现金替代标志、申购现金替代保证金率、赎回现金替代保证金率,可以现金替代比例上限等。股票ETF的PCF参数应当符合下列要求:第一,可以用实物作为申购对价的证券,申购现金替代保证金率不得低于被替代证券连续3个交易日累计涨幅限制比例;第二,可以以现金替代比例上限不得超过50%。

《指引》还提到,对于可能导致PCF参数重大调整的原始数据,基金管理人应当形成单独的PCF参数调整重要事件记录,供PCF后续生产环节以及ETF风险监控相关人员使用和参考。

《指引》规定,基金管理人应当建立具有自动报警功能的风险监控系统,实时监控ETF运作情况,重点包括四大异常情况:一是ETF申购、赎回、买卖状态是否正常,包括是否按事先设置的状态进行申购、赎回和买卖,以及是否因基金资产中个别成份券不足导致投资者无法正常赎回等情况;二是ETF申购、赎回、买卖交易量是否异常放大;三是ETF买卖价格与IOPV(参考净值)的比值以及IOPV与标的指数点位比值是否异常放大;四是基金账户成份券与现金余额是否存在因成份券或者现金不足导致赎回失败的风险。

明确会员客户ETF交易行为风控要求
建立跟踪监测机制、做好客户分类
《指引》明确了会员客户(通过证

券公司开立账户、进行交易的投资者)ETF交易行为风险管理要求。要求会员(证券公司)完善管理制度和流程,建立客户交易行为跟踪监测机制,做好客户分类管理,持续强化客户ETF交易行为风险管理。

交易所提到,会员应当建立重点监控ETF名单,合理设置筛选指标,并根据市场形势变化、证券交易情况、本所异常交易监管等,及时调整名单。存在下列情形之一的,会员应当纳入重点监控名单:第一,二级市场交易价格明显偏离基金份额净值或者参考净值且通过停牌、公告等方式进行风险提示的ETF;第二,本所向会员进行风险提示或者风险提示的ETF;第三,本所交易监管中对市场公开的重点监控ETF;第四,因重大风险事件、媒体高度关注等情况,会员认为其他具有较大交易风险的ETF。

同时,《指引》提出,会员应当建立参与ETF投资客户的分类管理机制,当客户出现大量或者频繁开展重点监控ETF日内回转交易,或者开展重点监控ETF“一买一卖”“一卖一买”等交易,或被列入交易所重点关注客户名单等情形时,会员应当将其列为重点客户加强管理。

《指引》明确了会员客户(通过证

券公司开立账户、进行交易的投资者)ETF交易行为风险管理要求。要求会员(证券公司)完善管理制度和流程,建立客户交易行为跟踪监测机制,做好客户分类管理,持续强化客户ETF交易行为风险管理。

交易所提到,会员应当建立重点监控ETF名单,合理设置筛选指标,并根据市场形势变化、证券交易情况、本所异常交易监管等,及时调整名单。存在下列情形之一的,会员应当纳入重点监控名单:第一,二级市场交易价格明显偏离基金份额净值或者参考净值且通过停牌、公告等方式进行风险提示的ETF;第二,本所向会员进行风险提示或者风险提示的ETF;第三,本所交易监管中对市场公开的重点监控ETF;第四,因重大风险事件、媒体高度关注等情况,会员认为其他具有较大交易风险的ETF。

同时,《指引》提出,会员应当建立参与ETF投资客户的分类管理机制,当客户出现大量或者频繁开展重点监控ETF日内回转交易,或者开展重点监控ETF“一买一卖”“一卖一买”等交易,或被列入交易所重点关注客户名单等情形时,会员应当将其列为重点客户加强管理。

近一年涨幅翻倍,这类ETF火了

金融科技主题ETF成为近一年来涨幅最高的ETF产品,多只相关ETF涨幅翻倍。7月4日,游戏、银行、金融科技等主题ETF涨幅居前。此外,2只港股创新药ETF也实现了涨幅翻倍。

成交额方面,7月4日,多只港股中资券商股盘中拉升,香港证券ETF成交额激增。

资金流向方面,A股ETF本周前四个交易日合计净流出196.62亿元,以主流宽基指数ETF为主。芯片、光伏、证券、军工、有色等多个行业主题ETF获得资金净流入。

金融科技主题ETF涨幅霸榜

7月4日,A股市场震荡调整,上证指数盘中一度上探至3497.22点,创下今年以来新高。券商股盘中拉升,多只港股中资券商股大涨,A股证券板块走高。具体来看,数字货币、跨境支付(CIPS)概念等上涨,创新药

延续上涨行情。相关ETF中,游戏、银行、金融科技等ETF涨幅居前。值得注意的是,受近期稳定币概念板块行情推动,以及年初DeepSeek引发的AI投资热潮影响,金融科技主题ETF成为近一年来涨幅最高的ETF产品。截至7月4日,华宝基金、博时基金、华夏基金旗下金融科技ETF近一年涨幅均实现翻倍。金融科技ETF跟踪指数为中证金融科技主题指数,前十大成分股为恒生电子、同花顺、东方财富、润和软件、广电运通、新大陆、中科创、指南针、拉卡拉、金证股份。此外,广发基金、银华基金旗下的港股创新药ETF也实现了涨幅翻倍。从成交额来看,受港股券商股盘中异动影响,香港证券ETF(513090)今日成交额激增,逼近200亿元,较上一交易日增长了121%。此外,短融ETF、银华日利ETF、华宝添益ETF等成交额均较上一日大幅上涨。

成交额方面,7月4日,多只港股中资券商股盘中拉升,香港证券ETF成交额激增。

资金流向方面,A股ETF本周前四个交易日合计净流出196.62亿元,以主流宽基指数ETF为主。芯片、光伏、证券、军工、有色等多个行业主题ETF获得资金净流入。

金融科技主题ETF涨幅霸榜

7月4日,A股市场震荡调整,上证指数盘中一度上探至3497.22点,创下今年以来新高。券商股盘中拉升,多只港股中资券商股大涨,A股证券板块走高。具体来看,数字货币、跨境支付(CIPS)概念等上涨,创新药

多个行业主题ETF获资金净流入

从资金流向来看,A股ETF本周前四个交易日合计净流出196.62亿元,其中,沪深300ETF、上证50ETF、中证1000ETF、中证A500ETF、创业板ETF等主流宽基指数ETF均有较多资金净流出。

不过,近期行业热点轮动较快,芯片、光伏、证券、军工、有色等多个行业主题ETF获得资金净流入。

创新药低估值与产业拐点形成共振

广发基金刘杰表示,港股创新药板块在政策支持、技术突破的驱动下,商业化和国际化加速落地,已进入“研发兑现→盈利改善”的产业新周期。随着优质公司盈利兑现,截至7月4日,中证香港创新药指数目前动态市盈率仅34.94倍,具备较高的投资吸引力。当前较低估值历史分位与产业拐点形成共振,资金加速抢筹布局,2025年二季度港股医药板块南向资金净流入超过540亿元。

A股点评

指数震荡上行 创新药回暖

截至7月4日15时,上证指数报3472.32点,当日上涨0.32%,当周涨幅为1.4%;深成指报10508.76点,当日下午下跌0.25%,当周涨幅为1.25%;创业板指数报2156.23点,当日下午下跌0.36%,当周涨幅为1.5%。当周市场指数震荡上行,主要是银行权重的带动。

最新A股新开户数据显示,今年上半年累计新开1260万户,同比增长超32%。A股新开户数显著增长释放出三个积极信号。第一,稳市场稳预期政策效果显现,投资者对资本市场基本面判断持续改善。第二,经济新动能吸引更多增量资金,投资者资产配置向权益市场转移。第三,A股新开户数高增长利好证券行业,券商业绩回暖稳定市场信心。开户数量是观察证券行业业绩的一个关键窗口,在A股一级市场和二级市场同步回暖背景下,预计上市券商中期业绩增速会延续高景气态势。作为投资者眼中的“市场风向标”,券商业绩的改善和估值的提升,向市场传递了积极信号,增强了投资者对资本市场未来发展的信心。

近日消息面上迎来利好,创新药板块再度回暖。国家医保局、国家卫生健康委印发《支持创新药高质量发展若干措施》,从加大创新药研发支持力度、支持创新药进入基本医保药品目录和商业健康保险创新药品目录、支持创新药临床应用、提高创新药多元支付能力、强化保障措施五个方面提出16条措施。上述政策表明了国家支持创新药全链条高质量发展的决心,通过构建以临床价值为导向的创新药研发新局面,提高创新药多元支付能力和可及性,进一步提升创新药的市场空间。

兴业证券认为,市场热点较为杂乱,个股跌多涨少,银行股再度走强,稳定币概念股震荡反弹,电力股持续活跃。市场震荡之余,可以适当关注一下银行股、电力股。

长江证券义乌营业部的看法是,接下来国内会公布一系列的经济数据,预计7月市场风险偏好会降低,继续关注银行为代表的红利板块,成长股方向,优先关注位置较低的芯片(国产替代)、军工等,其次关注有反内卷预期,且供给已经出现出清迹象的板块,例如交运。

特约记者 杨庆文

期货点评

豆粕跌幅有限 油脂油料上涨

当周期货市场,商品期货涨跌不一,油脂油料上涨。具体看,多晶硅、烧碱、铸造铝、沪铝、白银、螺纹钢、热卷等涨幅领先,菜籽、液化气、瓶片、燃油、玉米、玉米淀粉等跌幅居前。金融期货方面,IF、IH、IC周线收阳,幅度很小,IM周线收阴,涨幅也很小。国债期货五年债、十年债、三十年债周线均收小阳线,处于震荡格局。

中美伦敦经贸会谈后,双方于近期确认了落实两国元首6月5日通话重要共识和巩固日内瓦经贸会谈成果的具体细节。目前,双方团队正在加紧落实伦敦框架有关成果。中方正依法依规审批符合条件的管制物项出口许可申请。美方也采取相应行动,取消对华采取的一系列限制性措施,有关情况已向中方作了通报。

美国劳工统计局公布的数据显示,美国6月非农就业人数大幅超预期,显示劳动力市场成功抵御了当前美国政府贸易和移民政策带来的不确定性,而这也基本上浇灭了美联储7月降息的希望。

受美国农业部库存报告数据利空影响,国内豆粕下跌。但国内豆粕盘面整体跌幅有限,究其原因,机构观点认为,国内豆粕刚需仍有增量空间,且豆粕价格本身处于低位区间,为豆粕价格提供了支撑。大越期货义乌营业部对豆粕的看法是,美豆震荡,短期缺乏新指引,美豆短期关键点上方震荡等待中美关税谈判后续和美国大豆产区生长天气进一步指引。6月进口大豆到港增多和现货价格弱势压制盘面反弹高度,短期回归区间震荡格局。

美生物柴油政策利好预期,油脂油料上涨。有农产品分析师认为,油脂油料上涨的动力来自美国生物柴油政策利好预期。美国参议院最新税法提案提出,将禁止使用北美以外原料(如中国废弃食用油)生产的生物燃料申请45Z税收抵免。如该法案获得通过,将显著利好美国大豆和玉米种植商。此外,国内大宗商品普涨,也助力油脂油料价格上涨。

特约记者 杨庆文

本版未署名文章由凡真工作室主笔

本版观点仅供参考不构成投资建议

经济随笔

A股半程收官,两个方向很“吸金”

A股上半年收官,指数表现,差异挺大的——上证指数小幅上涨2%,沪深300勉强翻红,但小盘指数个顶个的“斗”,北证50指数大涨四成,国证2000指数涨超10%。

这背后反映出资金的偏好:一边选择高分红的资产,经济不确定的时候,大资金更喜欢业绩稳、股息高的投资,今年有20只银行股创下历史新高,市值增幅榜也被银行“霸榜”。另一边是具备潜力的成长股。AI、半导体、固态电池这些新方

向,轮番上涨,超过100只个股股价翻倍。

从行业的角度看,有色股涨幅最高。这里头,黄金股出了不少力。全球经济不稳定,大家就买黄金避险,上半年金价涨了24%,是表现最好的大类资产。而黄金涨了,有矿的公司们,股价也水涨船高。

投资中,过去仅供参考,重点是未来怎么抉择。从目前来看,一些趋势还在延续:

一来,市场上并不缺钱,今年的成

让认知链接财富
让财富创造生活

分类信息

结婚启事、生日祝福
结婚周年纪念(金婚、银婚等)
升学、乔迁祝贺,可扫微信办理

服务热线: 85381058 85381069
地址: 义乌市融媒体中心一楼服务大厅(江东路33号)
温馨提示: 本栏目信息仅供参考

佳人有约® 婚介交友

本地红娘实名制一对一牵线

女未99年 165cm 幼师 ; 男未91年 174cm 国企正式
女未95年 160cm 银行正式工 ; 男未98年 175cm 编制老师
女未94年 166cm 公务员 ; 男未98年 182cm 幼师
女未95年 168cm 电商 ; 男未95年 176cm 律师
女未96年 161cm 编制老师 ; 男未94年 182cm 办厂厂商
女离73年 160cm 开外公司 ; 男离未育92年 183cm 企业高管
<http://www.jryy520.cn/> (免费注册)
缘分热线: 15058572298
微信: 未婚18257089107
离婚15058572298
地址: 江东南路158号二楼

义乌电视台《开心大玩家》栏目

征集双扣选手
弘扬传统棋牌文化
发展棋牌竞技运动

报名热线
85099500 18057991616

每晚19点45分欢
迎收看义乌电视台
公共文艺频道
《开心大玩家》

义南出租

佛堂产业园6000㎡,有蒸汽,可工艺染色,有税收可优惠,13867900340杨

义西出租

上溪厂房三层4275㎡13957930789

酒缸处理

东阳现有一批千斤装酒缸低价处理,蒋先生13806777910

版面中的房产面积均为建筑面积

义乌数字电视

广电华数云宽带

服务热线: 96371

现场发布的为准 以下彩票公告

中国体育彩票浙江省20选5第25176期开奖公告
开奖日期:2025年7月5日
本期销售金额:142548元
本期开奖号码:05 09 11 19 20
本期出球顺序:20 09 19 11 05

奖项	本地中奖注数(注)	单注奖金(元)
一等奖	2	10361
二等奖	401	50
三等奖	5815	5

0.00元奖金滚入下期奖池,本期兑奖截止日为2025年9月3日,逾期作弃奖处理,本信息若有误以公证数据为准。

中国体育彩票排列5第25176期开奖公告

开奖日期:2025年7月5日 本期全国销售金额:21466482元
本期开奖号码:9 4 9 4 6

奖项	中奖注数(注)	单注奖金(元)	应派奖金合计(元)
一等奖	71	100000	7100000
二等奖	71	71000	5041000
三等奖	71	7100	504100
四等奖	71	710	50410
五等奖	71	71	5041

197871368.96元奖金滚入下期奖池,本期兑奖截止日为2025年9月3日,逾期作弃奖处理,本信息若有误以公证数据为准。

中国体育彩票超级大乐透第25075期开奖公告

开奖日期:2025年7月5日 本期全国销售金额:32709927元
本期开奖号码:08 12 16 19 35 06 09

奖项	中奖注数(注)	单注奖金(元)	应派奖金合计(元)
一等奖	9	8126105	73134945
二等奖	2	6500884	13001768
三等奖	142	86993	12353006
四等奖	1443	69594	10042708
五等奖	339	10000	3390000
六等奖	1443	3000	4329000
七等奖	42556	200	8511200
八等奖	61680	100	6168000
九等奖	1044512	15	15667680
十等奖	9830308	5	49151540
合计	71	71	194722247

1627185578.63元奖金滚入下期奖池,本期兑奖截止日为2025年9月3日,逾期作弃奖处理,本信息若有误以公证数据为准。

