

研究报告

(2025 年第 12 期 总第 62 期)

2025 年 11 月 28 日

从规模扩张到生态升级：中国 ETF 市场的趋势变革

清华大学五道口金融学院财富管理研究中心

张晓燕 王雪

【摘要】 中国 ETF 市场在规模显著扩张的同时，产品结构、投资生态和服务模式也在转型升级，正逐步发展成为连接实体经济与资本市场的关键纽带，有力支持金融强国战略实施。在科技金融领域，ETF 引导资金流向硬科技和战略新兴产业；在绿色金融方面，ETF 促进资本有效支持低碳转型；在普惠金融领域，ETF 通过低费率设计大幅降低投资门槛；在养老金融方面，ETF 为第三支柱建设提供稳健支撑；在数字金融方面，ETF 与 AI 技术深度融合，提升服

务效率和用户体验。未来，ETF 市场将从监管、产品矩阵、投资者教育三个方面推动生态建设的全面升级。

Research Report

November 28, 2025

From Scale Expansion to Ecological Upgrade: Trends and Changes in China's ETF Market

Research Center for Wealth Management, PBC School of Finance,
Tsinghua University

Zhang Xiaoyan Wang Xue

Abstract: While the Chinese ETF market is significantly expanding in scale, its product structure, investment ecosystem, and service model are also undergoing transformation and upgrading, gradually becoming a key link between the real economy and the capital market, providing strong support for the implementation of the financial power strategy. In the field of technology finance, ETFs guide funds towards hard technology and strategic emerging industries; In terms of green finance, ETFs promote effective capital support for low-carbon transformation; In the field of inclusive finance, ETFs significantly reduce investment

barriers through low fee design; In terms of pension finance, ETFs provide stable support for the construction of the third pillar; In terms of digital finance, ETFs are deeply integrated with AI technology to improve service efficiency and user experience. In the future, the ETF market will promote a comprehensive upgrade of ecological construction from three aspects: regulation, product matrix, and investor education.

目录

1. 引言	1
2. ETF 服务“五篇大文章”的实践路径	3
2.1 科技金融：助力科技自立自强与新质生产力发展	3
2.2 绿色金融：推动低碳转型与 ESG 投资	7
2.3 普惠金融：扩大金融服务的覆盖面与可得性	10
2.4 养老金融：完善第三支柱与长期资产配置	13
2.5 数字金融：赋能数字化转型与智慧投资	15
3. ETF 生态升级	17
3.1 监管升级：制度优化与跨境布局	17
3.2 产品矩阵升级：多元布局和策略深化	19
3.3 投资者教育升级：数字赋能与生态共建	21
4. 结论	23

1. 引言

近年来，中国 ETF 市场呈现蓬勃发展态势，规模持续扩张，产品体系不断丰富。截至 2024 年底，境内交易所上市的 ETF 数量达到 1033 只，较 2023 年底增长 16%，总规模达到 3.7 万亿元，较 2023 年底大幅增长 81%。其中股票 ETF 规模达到 2.89 万亿元，创历史新高，约占 A 股总市值的 3%。2024 年，境内非货 ETF 资金净流入创历史新高，达近 1.2 万亿元，较 2023 年增长 110%，显示出投资者对 ETF 产品的认可度不断提升。然而，与美国等发达国家相比，我国 ETF 市场占证券市场总市值的比例仍显著偏低。美国 ETF 总规模超过 10 万亿美元，占其股票市场的比重约为 15%，中国 ETF 市场仍有巨大的发展潜力。¹

当前，我国 ETF 市场正处于由量到质的转变阶段，需要与金融强国战略与“五篇大文章”深度融合，持续推动产品创新与应用场景拓展。在科技金融领域，ETF 已成为引导资金流向战略性新兴产业的重要载体；在绿色金融方面，碳中和与 ESG 主题 ETF 助力可持续发展；在普惠金融方面，低费率宽基 ETF 降低了普通投资者的参与门槛；在养老金融领域，稳健型 ETF 为第三支柱建设提供了有力支撑；在数字金融方面，ETF 正成为数字经济发展的主要推动力。通过深化 ETF 产品创新，完善 ETF 市场生态，我国 ETF 市场将更好满足人民群众日益增长的多元化投资需求，为建设金融强国和推动高质量发展提供有力支持。

¹ 上海证券交易所 ETF 行业发展报告（2025）

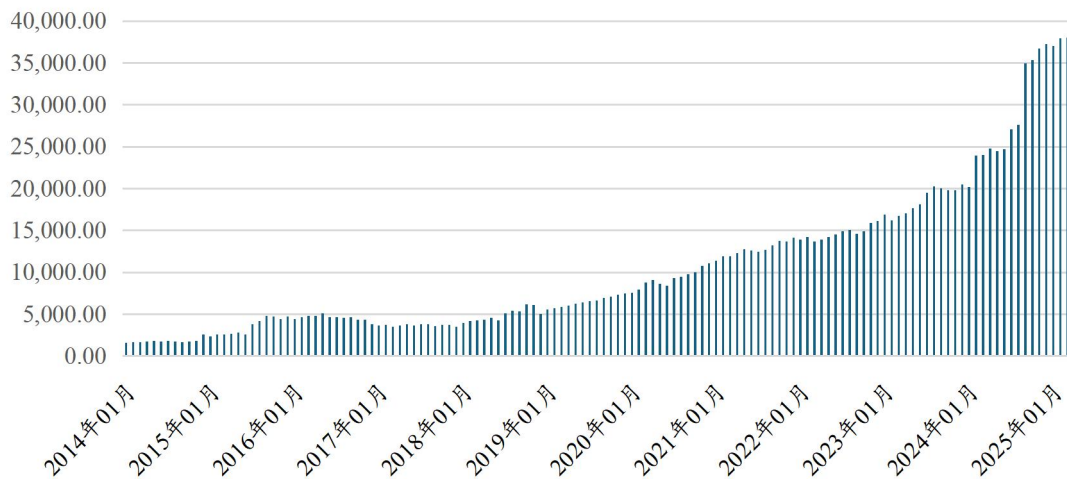


图 6.1 近十年境内 ETF 规模变化情况

表 6.1 2024 年主要交易所 ETF 规模

交易所	ETF 规模 (亿美元)	规模排名	成交额 (亿美元)	成交额排名
纽交所	78304	1	283550	1
纳斯达克交易所	18402	2	105621	2
伦敦证券交易所	12045	3	1088	11
芝加哥交易所	7722	4	18256	4
东京证券交易所	5723	5	4645	9
德国交易所	4915	6	83	22
多伦多交易所	3868	7	5298	8
上交所	3730	8	41250	3
巴黎交易所	2389	9	318	17
瑞士证券交易所	1797	10	286	19

来源：上交所，Wind

表 6.2 2024 年境内新上市 ETF 情况

产品类型	只数 (只)	占比 (%)	规模 (亿元)	占比 (%)
股票	131	79	947	85

宽基	60	36	704	63
行业	9	5	26	2
主题	46	28	147	13
策略	16	10	69	6
跨境	33	20	118	11
债券	1	1	48	4
总计	165	100	1113	100

来源：上交所，Wind

2. ETF 服务“五篇大文章”的实践路径

2.1 科技金融：助力科技自立自强与新质生产力发展

科技金融是中国金融体系现代化建设的“五篇大文章”之一，是落实党中央关于金融服务实体经济重要指示的具体体现。在构建新发展格局、实现高质量发展的国家战略背景下，金融支持科技创新已成为推动科技自立自强的关键支撑。科技金融通过优化资源配置，促进创新要素集聚，为科技企业提供全生命周期资金支持，从而助力国家战略性新兴产业发展和新质生产力形成。

近年来，中国 ETF 市场在科技金融领域的布局明显加速，形成了以科创板 ETF 和硬科技主题 ETF 为核心的完善产品体系。截至 2024 年底，共有 38 只科创板 ETF 在上交所挂牌上市，总规模近 2500 亿元，标的覆盖科创板宽基、行业主题和策略指数等多个维度。²与此同时，深交所创业板 ETF 为代表的产品线不断丰富，推出了

² 上海证券交易所 ETF 行业发展报告（2025）

创业板中盘 200 等 ETF 产品，聚焦“硬科技”产业和战略性新兴产业，服务新质生产力发展。³科创板 ETF 产品矩阵已形成层次分明、结构合理的投资体系。以上交所为例，科创板已建立起科创 50、科创 100、科创 200 和科创综指为代表的宽基指数体系，为投资者提供不同市值层次和行业分布的投资标的。这些指数产品通过系统性配置，有效分散了单一企业风险，降低了投资波动性。

自 2024 年 6 月“科创板八条”发布后，科创板指数和 ETF 产品迅速扩容，截至 2025 年 4 月，上交所科创板 ETF 数量较此前翻倍，达到 73 只，新增 44 只。科创综指 ETF 更是实现了从指数发布（1 月 20 日）到产品获批（1 月 22 日）再到正式发行（2 月 17 日）的快速流程。这种为服务国家“硬科技”战略、新质生产力发展等重点领域而设立的审批“绿色通道”，不仅加速了相关 ETF 产品的面市，也反映出监管资源正向国家战略优先方向倾斜，ETF 产品开发也因此更紧密地与国家产业政策导向相结合。

在硬科技主题 ETF 方面，围绕半导体、人工智能、生物医药等国家战略性新兴产业，ETF 产品结构日益完善，创新速度明显加快。例如“半导体 50ETF”、“人工智能 ETF”等产品直接对应国家重点支持的产业方向，实现了金融资源与产业政策的有效对接。部分硬科技 ETF 采用创新型指数编制方法，如“专精特新 ETF”主要跟踪获得国家认定的专精特新“小巨人”企业，这些企业本身在国家认定过程中已经通过了研发投入占比、专利数量等创新指标的筛选。

³ https://www.szse.cn/disclosure/notice/general/t20231108_604520.html

该 ETF 的指数编制聚焦具有“专业化、精细化、特色化、新颖化”特征的科技企业，为投资者提供了投资国家战略性新兴产业核心企业的机会。⁴

ETF 作为指数投资工具，已成为引导社会资本流向战略新兴产业的重要载体。ETF 投资方向与国家规划中确定的重点发展产业高度一致，通过市场化机制实现了政策引导与资本流动的有机结合。ETF 允许普通投资者以较低成本参与高门槛的科技领域投资。以科创板为例，其个股投资门槛较高，而投资者借助科创 50ETF 等工具，能够便捷地一键配置一篮子科技行业龙头企业股票，分散个股风险，进而吸引更多社会资本流入科技型企业。

ETF 凭借规模效应与长期投资特性，为科技企业构建起稳定的资金支持体系。单只 ETF 资金量级可观，截至 2025 年 4 月，规模位居同类第一的科创综指 ETF 华夏（589000），最新规模达 24.73 亿元⁵，创成立以来新高。在投资行为上，ETF 投资者以机构为主。截止 2024 年 6 月底，机构和个人投资者持有 ETF 比例分别为 57%、43%。⁶在一些风格均衡的大宽基产品中，机构投资者份额占比更高，如中证 500ETF（512500），截至 2024 年底，机构投资者持有份额占比达

⁴ 富国恒生 A 股专精特新企业 ETF（交易代码：563210）是中国市场首只专精特新 ETF，于 2025 年 1 月 16 日成立，募集份额合计 2.12 亿份，并于 2025 年 1 月 24 日在上海证券交易所正式上市交易。详见：https://etf.sse.com.cn/fundtrends/c/c_20250124_10770688.shtml。关于专精特新企业的标准详见：https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/2021-04/22/content_5601309.htm。

⁵ <https://finance.sina.com.cn/jjxw/2025-04-21/doc-inetwvfy8864091.shtml>

⁶ 深交所《ETF 投资交易白皮书》。

到 78%⁷。机构基于宏观经济与行业趋势，不易受短期波动影响，避免频繁交易；同时，公募、保险、社保、养老金及 QFII 等机构依托成熟投资体系，凭借分散投资、长期持有、稳健风控等策略，不仅带来稳定资金，还优化企业股东结构，推动科技企业长期发展。

在科技金融的推动下，ETF 已成为引导社会资本精准支持科创企业的关键工具，其成效在科创板企业的研发成果中得到清晰体现。ETF 通过其规模化的资金聚集效应和长期投资属性，为需要持续投入的科创企业提供了稳定的资本来源。正是在这种稳定资金支持下，科创板企业的高强度研发得以保障：截至 2024 年第一季度，其研发投入合计 322.7 亿元，同比增长 18.2%，研发支出强度高达 12.2%，远高于 A 股 2.6% 的平均水平。⁸

表 6.3 规模 5 亿元以上的科创板 ETF 产品概况

证券代码	证券简称	基金管理人	规模（亿元）
588000.SH	科创 50ETF	华夏基金	931.22
588080.SH	科创板 50ETF	易方达基金	589.5
588200.SH	科创芯片 ETF	嘉实基金	227.91
588050.SH	科创 ETF	工银瑞信基金	137.43
588030.SH	科创 100 指数 ETF	博时基金	75.21
588060.SH	科创 50ETF 龙头	广发基金	64.28
588220.SH	科创 100ETF 基金	鹏华基金	61.68
588090.SH	科创板 ETF	华泰柏瑞基金	48.68
588190.SH	科创 100ETF	银华基金	47.91
588800.SH	科创 100ETF 华夏	华夏基金	47.02
588180.SH	科创 50ETF 基金	国联安基金	34.96
588290.SH	科创芯片 ETF 基金	华安基金	24.58

⁷ 华夏中证 500 2024 年年报 https://pdf.dfcfw.com/pdf/H2_AN202503301649178591_1.pdf

588120.SH	科创板 100ETF	国泰基金	14.96
588750.SH	科创芯片 50ETF	汇添富基金	13.12
588460.SH	科创 50 增强 ETF	鹏华基金	6.28
588280.SH	科创 50ETF 指数基金	华安基金	5.75
588860.SH	科创医药 ETF	工银瑞信基金	5.24

来源：Wind 截至 2024 年底

2.2 绿色金融：推动低碳转型与 ESG 投资

近年来，随着我国加快推进绿色低碳转型战略，绿色金融在服务实体经济方面的作用日益凸显，党的二十大报告明确提出“推动经济社会发展绿色化、低碳化”，为金融服务绿色发展提供了战略指引。截至 2024 年底，根据 Wind 资讯通过中国证券报发布的数据，中国市场上的绿色主题基金（包括 ETF 及其他类型的公募基金）已达到 350 只，总管理规模（AUM）超过 3100 亿元人民币。这一数据显示了绿色投资作为一个细分市场，已经积累了相当的体量。

在此背景下，ETF 市场已形成了以 ESG 主题 ETF、碳中和 ETF、新能源 ETF 等为代表的多元化绿色投资工具体系，呈现出结构完善、功能多样的发展格局。截至 2024 年底，上交所共有 46 只绿色主题 ETF，规模合计 341 亿元，标的涵盖新能源、新能源汽车、光伏、环保、ESG 及碳中和等多个细分领域。自 2024 年初至 2025 年 4 月底，上交所支持了 11 家节能环保、新材料、新能源等领域的公司完成 IPO，募集资金超过 100 亿元；同期，推动绿色债券（含绿色 ABS）发行近 1700 亿元。同时，上交所持续强化上市公司环境信息披露要求，并细化绿色债券定期报告的披露规范，这对于提升绿色投资的透明度和可信度至关重要。深交所同样积极布局绿色主题 ETF 市场。

截至 2025 年 3 月末，深市绿色低碳领域上市公司的市值占深市上市公司总市值的比重约为 20%。这为绿色主题 ETF 提供了广泛且优质的成分股选择池。深交所推出了包括新能源 ETF 在内的多个绿色主题产品，涵盖新能源、ESG 责任投资、碳中和等领域。这些产品不仅为投资者提供了参与绿色产业投资的便捷渠道，也成为引导社会资本支持绿色低碳转型的重要力量。

值得注意的是，绿色主题 ETF 产品的布局范畴不仅涵盖传统的新能源、光伏等领域，还积极涉足 ESG 投资、碳中和等新兴领域。像碳中和 ETF、双碳 ETF 等产品的推出，紧密贴合我国“双碳”目标。它们跟踪具备碳减排技术的企业、参与碳交易市场的主体，以及碳汇能力突出的企业。以中证上海环交所碳中和指数（指数简称：SEEE 碳中和；指数代码：931755）为例，该指数于 2021 年 10 月 21 日正式发布，由上海环境能源交易所与中证指数有限公司共同推出。其从沪深市场中选取样本，包括清洁能源、储能等深度低碳领域市值较大的企业，以及火电、钢铁等高碳减排领域中碳减排潜力较大的企业，合计 100 只上市公司证券作为指数样本，以反映沪深市场中对碳中和贡献较大的上市公司证券的整体表现。基于该指数，市场上发行了多只 ETF 产品，如富国中证上海环交所碳中和 ETF、汇添富中证上海环交所碳中和 ETF 等。这些 ETF 产品紧密跟踪指数走势，为投资者提供了便捷参与碳中和和相关产业投资的工具。从产业角度看，该指数主要以“深度低碳”和“高碳减排”两大方向构建股票池。“深度低碳”涵盖清洁能源与储能、绿色交通、减碳等领域；

“高碳减排”涉及固碳技术、火电、钢铁、建材、有色金属、化工、建筑等方向。其成分股如宁德时代、隆基绿能、比亚迪等，在各自产业链中处于龙头地位，充分展现了在碳中和路径下不同产业的重要力量。这些创新型产品运用先进的指数编制方法，将企业减排贡献度、碳交易参与度等关键因素纳入指数编制的考量范畴，能够精准识别出真正在碳减排方面有所建树的企业。

绿色主题 ETF 在服务绿色低碳转型中发挥着多重重要功能。首先，通过资本市场机制，有效引导资金流向绿色低碳领域，支持绿色产业发展和传统产业绿色转型升级。其次，作为标准化、透明化的投资工具，有助于降低绿色投资的信息不对称性，提高绿色投资的市场认可度。以 ESG ETF 为例，其基于专业的 ESG 评价体系，对上市公司进行全面筛选和评估，为投资者提供了识别真正具有环境友好特性企业的有效途径。再次，通过跟踪相关指数，促进了绿色投资标准的统一和完善，为市场提供了明确的绿色投资参考。例如，中证新能源指数和中证光伏产业指数的编制方法，已成为市场评估相关行业龙头企业的重要标准。此外，绿色 ETF 通过其低成本、高流动性的特点，显著提升了绿色投资的市场效率，使得绿色投资不仅能满足环境效益，还能兼顾投资效率。

表 6.4 规模 5 亿元以上的沪市绿色主题 ETF 产品概况

证券代码	证券简称	基金管理人	规模（亿元）
515790.SH	光伏 ETF	华泰柏瑞基金	90.22
515030.SH	新能源车 ETF	华夏基金	48.65
516160.SH	新能源 ETF	南方基金	46.91

515700.SH	新能源车 ETF	平安基金	26.38
517330.SH	长江保护 ETF	易方达基金	13.39
517160.SH	长江保护主题 ETF	南方基金	13.37
512580.SH	环保 ETF	广发基金	12.82
562990.SH	碳中和 ETF 易方达	易方达基金	12.26
516880.SH	光伏 50ETF	银华基金	7.64
561190.SH	双碳 ETF	富国基金	7.38
516090.SH	新能源 ETF 易方达	易方达基金	6.86
560810.SH	央企 ESGETF	融通基金	5.52

2.3 普惠金融：扩大金融服务的覆盖面与可得性

普惠金融作为金融体系现代化的重要支柱，致力于为小微企业、农村地区和低收入人群提供可负担的金融服务，是国家金融战略的核心方向之一。金融机构正不断创新产品和服务模式，提高金融资源的普惠性和可得性，而 ETF 作为资本市场重要工具，正成为推进普惠金融发展的有效载体。

作为普惠金融的重要工具，ETF 正通过产品创新不断扩大金融服务的覆盖面和可得性，满足不同风险偏好投资者的资产配置需求。近年来，随着低费率宽基 ETF、红利低波 ETF 等产品的蓬勃发展，ETF 已成为普通投资者参与资本市场、分享经济增长成果的重要渠道。这些产品在成本控制、风险分散、信息透明及流动性方面具有显著优势，特别适合普通家庭投资者，充分体现了金融发展的普惠性和人民性。

在低费率宽基 ETF 领域，费率持续下调已成为显著的行业趋势。例如，2024 年 11 月，华夏基金、华泰柏瑞基金、易方达基金等多家头部基金管理公司集中公告，将其旗下多只大型宽基股票 ETF 的管

理费率统一调降至 0.15%，托管费率降至 0.05%，部分新发行的宽基 ETF 如中证 A50ETF 等也直接采用了这一低费率标准⁹。这一举措大幅降低了普通投资者的持有成本，据测算，仅此轮降费每年便可为投资者节约超 50 亿元的成本。宽基 ETF 凭借其较低的投资门槛——通常最低交易单位为 1 手（约百元起购），以及广泛的市场覆盖，使普通家庭能够便捷地一次性配置多样化的核心资产组合，有效分散个股投资带来的非系统性风险。具体来看，诸如华泰柏瑞沪深 300ETF（截至 2024 年 6 月末规模已超 2100 亿元）、南方中证 500ETF 等主流宽基产品，不仅投资门槛远低于许多主动管理型基金，且分别覆盖了 A 股市场中最具代表性的数百只大中盘或中小盘成分股，为投资者提供了高效的“一篮子”资产配置解决方案。截至 2024 年上半年，仅宽基 ETF 的总规模便已增长至 1.24 万亿元人民币。这类产品普遍具有高透明度和强流动性的特点，投资者可以实时了解基金的持仓详情并根据市场情况灵活进行场内交易，有效降低了信息不对称的风险。

在红利低波 ETF 市场中，产品规模与数量呈现显著增长趋势。据统计，截至 2024 年末，上交所红利、低波策略 ETF 已达 28 只，规模合计约 1000 亿元，较 2023 年末增长 150%。¹⁰红利 ETF 通过跟踪高股息指数，聚焦于分红稳定的优质企业，为投资者提供稳定的现金流回报；低波 ETF 则通过选取波动率较低的股票组合，在市场

⁹ <https://www.stcn.com/article/detail/1419548.html>

¹⁰ 上海证券交易所 ETF 行业发展报告（2025）

震荡环境中表现出相对稳健的特性。这类产品特别适合普通投资者，因其体现“龙头+安全边际”投资逻辑，注重追求长期确定性回报，帮助普通家庭实现财富稳健增长。

表 6.5 境内低费率 ETF 主要情况

基金管理人 简称	低费率 ETF 数量	低费率 ETF 数量 覆盖率	总规模	低费率规模
易方达基金	49	65.33	5383.22	4994.25
汇添富基金	17	39.53	608.88	193.62
南方基金	14	31.11	2443.12	2058.26
华夏基金	14	17.72	5828.08	4982.98
博时基金	11	30.56	391.39	281.40
招商基金	8	23.53	331.91	232.88
华安基金	8	28.57	664.72	311.21
富国基金	8	16.33	908.17	341.70
嘉实基金	7	18.92	2265.78	1855.98
银华基金	6	14.63	426.29	230.03

来源：Wind

表 6.6 规模 5 亿元以上的沪市红利低波策略类 ETF 产品概况

证券代码	证券简称	基金	市值（亿元）
510880.SH	红利 ETF	华泰柏瑞基金	234.41
512890.SH	红利低波 ETF	华泰柏瑞基金	137.83
515180.SH	红利 ETF 易方达	易方达基金	90.33
515100.SH	红利低波 100ETF	景顺长城基金	67.88
515080.SH	中证红利 ETF	招商基金	66.07
513630.SH	港股红利指数 ETF	摩根基金	60.66
515450.SH	红利低波 50ETF	南方基金	52.18
515300.SH	红利低波 ETF 基金	嘉实基金	49.88
520990.SH	港股央企红利 50ETF	景顺长城基金	35.70
520900.SH	红利 ETF 港股	广发基金	23.60

562060.SH	标普红利 ETF	华宝基金	17.92
513910.SH	港股央企红利 ETF	华夏基金	17.85
513920.SH	港股通央企红利 ETF	华安基金	16.37
520660.SH	港股通央企红利 ETF 南方	南方基金	12.43
563020.SH	红利低波动 ETF	易方达基金	9.83
513950.SH	恒生红利 ETF	富国基金	7.85
510720.SH	红利国企 ETF	国泰基金	7.65
515890.SH	红利 ETF 博时	博时基金	7.20
561580.SH	央企红利 ETF	华泰柏瑞基金	6.41
560150.SH	红利低波 ETF 泰康	泰康基金	6.04

来源：上交所 截至 2024 年

2.4 养老金融：完善第三支柱与长期资产配置

根据民政部发布的《2023 年民政事业发展统计公报》，截至 2023 年底，全国 60 周岁及以上老年人口 29697 万人，占总人口的 21.1%，其中 65 周岁及以上老年人口 21676 万人，占总人口的 15.4%。。在人口结构变化与老龄化社会加速到来的背景下，养老金融是应对人口老龄化挑战、保障国民退休生活的战略性金融发展方向，已成为我国金融体系建设的重要组成部分。近年来，国家积极构建多层次、多支柱养老保障体系，大力发展专业化养老金融产品和服务。金融机构通过产品和服务创新，为养老资金提供了多元化的投资渠道和解决方案。随着我国养老金融战略的加速推进，ETF 产品在养老投资领域的应用日益广泛，成为完善第三支柱建设的重要工具。

在满足养老投资需求方面，ETF 具有独特优势。首先，ETF 费率普遍较低，最低可至一档 0.15%，可助力养老投资者低成本布局核心资产，有助于提高养老资金的长期投资收益，在 30 年的养老投

资周期中，仅 0.5% 的费率差异就可能最终导致最终资产规模相差 15% 以上，这充分体现了 ETF 低费率特性对养老资金长期增值的重要性。其次，ETF 透明度高，投资者可以了解产品每日的持仓情况，符合养老资金管理的审慎要求。再次，ETF 分散投资的特点，能够有效降低单一资产风险，保障养老资产的安全性。此外，ETF 的流动性和交易便利性，使投资者能够根据市场情况和自身需求灵活调整资产配置。

在养老目标型产品方面，市场在积极探索创新。以目标日期策略为基础的 ETF 产品已在部分发达市场取得成功，这类产品根据投资者退休时间的远近自动调整资产配置比例，越接近退休日期，产品的风险水平越低，非常适合养老资金的长期配置需求。例如，美国 Target Date ETF 采用生命周期资产配置理念，在投资者年轻时期配置较高比例的权益资产，随着退休日期临近逐步提高固定收益资产占比，有效平衡了长期收益与风险控制的需求。目前，国内市场正积极推动养老目标日期 ETF 的发展，已有多家基金公司推出或筹备此类产品，初步构建了较为完善的指数体系和产品框架。例如，部分基金采用“下滑曲线”策略，根据投资者退休时间自动调整权益类和固定收益类资产的配置比例，以实现生命周期内的风险平衡。随着 2024 年 12 月首批 85 只权益类指数基金被纳入个人养老金产品名录，此类创新型产品有望成为未来养老金融领域的重要支柱，更好地满足投资者个性化、长期性和多样化的资产配置需求。2024 年是我国个人养老金制度发展的重要一年。12 月，境内个人养老金制

度再次优化，85 只权益指数基金纳入个人养老金产品名录，这是 ETF 服务养老金融的重大制度突破。在这 85 只新纳入的权益指数基金中，宽基指数基金占比最高，接近 50%，充分体现了指数化投资在养老金融中的重要地位；同时，红利策略指数因其稳健低波特性成为纳入的亮点，占比达到 20% 左右。数据显示，纳入个人养老金名录的指数基金平均管理费率比主动管理型基金低约 40%，更有利于养老资金的长期积累。这一政策调整不仅进一步拓宽了境内个人养老金的可投品种，也形成了更加丰富且差异化的产品货架，极大提升了个人养老金业务的吸引力，有望加速第三支柱养老体系的建设进程。统计数据表明，该政策实施后的首个季度，个人养老金开户数增速提高了近 30%，资金流入量同比增长超过 50%，体现了指数化投资工具对养老金体系建设的积极推动作用。¹¹

2.5 数字金融：赋能数字化转型与智慧投资

数字金融作为传统金融与新兴科技深度融合的产物，正成为推动我国金融体系现代化的核心引擎之一。党的二十大报告明确提出“加快发展数字经济，促进数字经济和实体经济深度融合”，为数字金融发展指明了方向。在此战略背景下，ETF 作为连接资本市场与实体经济的重要桥梁，正在赋能数字金融发展的同时，自身也在数字技术驱动下实现转型升级。

在推动数字金融发展方面，ETF 通过多元化布局，为数字产业提供了充足的资本支持。根据中国信息通信研究院《中国数字经济

¹¹ 上海证券交易所 ETF 行业发展报告（2025）

发展研究报告（2024 年）》显示，2023 年我国数字经济规模达到 53.9 万亿元，较上年增长 3.7 万亿元，数字经济同比名义增长 7.39%，高于同期 GDP 名义增速 2.76 个百分点，数字经济增长对 GDP 增长的贡献率达 66.45%，有效支撑经济稳增长。这一显著增长离不开 ETF 等金融工具对数字经济的有力支持。

ETF 产品创新为投资者参与数字经济提供了便捷渠道。以数字经济为代表的主题 ETF，通过对数字技术领域龙头企业的精选和投资组合优化，为投资者提供了分享数字经济红利的高效工具。

ETF 凭借其低费率、高透明度和分散投资的特点，有效降低了普通投资者参与数字经济的门槛。对于投资者而言，ETF 避免了大多数基金所需要支付的申购费和赎回费，只需要像股票一样缴纳交易费用和管理费即可，降低了投资成本。同时，ETF 的交易机制创新也提升了数字金融资产的流动性，为数字金融市场注入了活力。

在 ETF 管理运营层面，数字技术的应用全面提升了效率与安全性。云计算技术为 ETF 管理提供了强大的数据处理能力，根据 Canalys 的数据，2024 年全年，中国大陆的云服务总支出从 2023 年的 353 亿美元增长至 400 亿美元，同比增幅为 13%。其中金融云服务是增长最快的领域之一，为 ETF 产品创新和风险管理提供了技术支撑。大数据分析技术则帮助 ETF 管理人更精准地进行投资决策和风险控制。在指数编制环节，基于大数据的智能筛选和评估系统能够更加精准地识别数字经济领域的优质企业，提高指数的代表性和投资价值。人工智能在 ETF 投资决策中的应用也日益深入。智能投

顾系统结合机器学习算法，能够根据投资者的风险偏好和财务目标，提供个性化的 ETF 组合配置方案。

数字金融与 ETF 的良性互动，正在形成一个开放、共享、创新的金融生态，这不仅推动了金融体系的数字化转型，也为投资者提供了参与数字经济的智慧投资通道，展现出金融科技与资本市场融合发展的广阔前景。

3. ETF 生态升级

3.1 监管升级：制度优化与跨境布局

中国 ETF 市场的蓬勃发展离不开完善的政策与制度保障体系。中长期资金入市是构建“长钱长投”市场体系的关键。得益于《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》等政策的引导，社保、险资、养老金等机构资金对 ETF 的配置比例持续提升，为 ETF 市场注入了稳定的长期资金。监管部门通过修订《保险资金运用管理办法》等相关规定，并结合《国务院办公厅关于推动个人养老金发展的意见》等文件精神，扩大了中长期资金可投 ETF 的范围，降低了投资限制，尤其是红利类 ETF 和债券 ETF 被纳入险资可投资范围，有效增强了市场的长期投资力量。未来，监管部门将积极推动 ETF 纳入更多长期资金的可投范围¹²，包括将更多 ETF 产品纳入险资 OCI 科目核算，降低养老金、社保基金等机构投资 ETF 的限制¹³，优化银

¹² 《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》

¹³ 《国务院办公厅关于推动个人养老金发展的意见》《全国社会保障基金境内投资管理办法》

行理财投资 ETF¹⁴的相关规定。这些政策趋势将为 ETF 市场带来更加稳定的资金来源，促进市场规模和流动性的提升。

ETF 产品审批效率的提升也为市场发展提供了有力支持。《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》明确提出，建立 ETF 快速审批通道。监管部门优化审批流程，特别是对符合国家战略、市场需求迫切的创新型 ETF 产品开辟绿色通道，大幅缩短了产品从设计到上市的周期，促进了 ETF 产品体系的快速丰富和完善。《促进资本市场指数化投资高质量发展行动方案》《推动公募基金高质量发展行动方案》中明确要求建立股票 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。

ETF 做市商制度的完善对提升市场流动性发挥了重要作用。以上交所为例，ETF 做市商缩小了基金相对买卖价差，提升了定价效率，ETF 的 2024 年平均相对买卖价差为 0.102%，较 2023 年下降 43.33%。做市机制有效提升产品的交易活跃度，2024 全年 ETF 的日均换手率均值为 9.56%，较 2023 年增幅为 12.6%。¹⁵ 同时，ETF 大宗交易机制的优化，也为机构投资者参与 ETF 市场提供了更加便利的条件。

此外，ETF 跨境互联互通与国际化布局方面取得了显著突破。“一带一路”ETF、港股通 ETF、中日 ETF 互通¹⁶、中新 ETF 互通¹⁷

¹⁴ 《促进资本市场指数化投资高质量发展行动方案》

¹⁵ 上海证券交易所 ETF 行业发展报告（2025）

¹⁶ https://www.sse.com.cn/aboutus/mediacenter/hotandd/c/c_20190625_4846882.shtml

等跨境产品的推出，为投资者提供了便捷的全球资产配置工具。2025年3月，中国与巴西间的ETF互通机制正式启动，首只产品于5月26日在巴西证券期货交易所成功上市交易。与此同时，A股指数“走出去”步伐加快，2024年6月，景顺长城基金外方股东景顺在欧洲市场推出首只跟踪创业50指数的UCITS ETF，于爱尔兰、英国、德国、瑞士、意大利五国交易所上市，为海外投资者提供配置中国科技成长龙头的投资工具。中英ETF互通也在积极探索中，未来有望形成覆盖主要金融市场的ETF互联互通网络，推动中国ETF市场与全球资本市场深度融合，助力高水平对外开放。

这些政策与制度保障的不断完善，构建了有利于ETF市场长期健康发展的制度环境，ETF将在引导长期资金、促进资本市场结构优化、提升资源配置效率、服务居民财务管理等方面展现更大潜力，成为服务国家战略与普惠金融目标的重要抓手。

3.2 产品矩阵升级：多元布局和策略深化

ETF产品的发展通常经历从基础的股票ETF、债券ETF到更加多元化的产品类别的演变（Lettau 和 Madhavan, 2018）。目前，国际ETF市场创新步伐持续加快，产品类型呈现多元化发展趋势。从产品结构演变来看，多资产（Multi-Assets）ETF在成熟市场已有一定发展，但规模仍然相对较小，尚未成为主流产品。根据彭博数据统计，截至2024年末，全球多资产ETF共计315只，总规模超过576亿美元，主要分布在美国（141只，250亿美元）、加拿大（64

¹⁷ https://www.sse.com.cn/aboutus/mediacenter/hotandd/c/c_20231204_5732949.shtml

只，189 亿美元）和韩国（40 只）市场。多资产 ETF 作为低成本、高效率配置多类资产的投资工具，在分散风险、降低组合波动方面作用显著。多资产 ETF 通过在单一产品中配置相关性低甚至负相关的不同资产类别，能够有效降低系统性风险，并通过定期调整底层资产权重，确保资产配置比例维持在目标水平，降低投资者的管理负担。

在策略创新方面，智能贝塔（Smart Beta）ETF¹⁸与期权策略型 ETF¹⁹，是国际市场近年来较受关注的两类产品。根据彭博社和中证指数的数据，截至 2024 年底，全球 Smart Beta ETF 存量产品数量为 1017 只，资产规模已达 2.24 万亿美元。²⁰同时，Morningstar 的数据显示，以 Buffer ETF 为代表的期权策略型 ETF 在美国市场取得显著增长，截至 2024 年 8 月，此类产品数量已达 327 只，资产规模超过 548 亿美元。²¹

我国 ETF 产品矩阵近年来实现了快速扩展，行业覆盖日趋多元，产品类型不断丰富，涵盖从宽基指数到主题策略、从权益类到债券和商品类等多个维度，初步形成多层次、多功能的产品体系。然而，

¹⁸ 智能贝塔（Smart Beta）ETF 是一种基于智能贝塔策略的交易型开放式指数基金。它将智能贝塔策略的选股、加权等规则融入 ETF 的运作中，通过追踪特定的智能贝塔指数，为投资者提供多样化的投资选择。相较于传统市值加权 ETF，Smart Beta ETF 通过主动优化的指数编制方法，如采用红利、低波动、价值、成长等因子，对成分股进行筛选和加权，试图在控制风险的同时，获取超越传统市值加权指数的收益。

¹⁹ 期权策略型 ETF（Options-based ETF）是一种特殊类型的交易所交易基金，它通过运用期权策略来实现特定的投资目标，如收益增强、下行风险保护或波动率管理。

²⁰ <https://finance.sina.com.cn/money/fund/jjzl/2025-01-26/doc-inchinct9559877.shtml>

²¹ <https://www.cnbc.com/2024/10/03/buffer-etfs-what-to-know-before-investing.html>

相较于国际成熟市场，仍存在拓展空间，随着投资者需求日益多元化和监管政策支持，在产品结构完善、策略深化等方面具有广阔发展潜力。

《促进资本市场指数化投资高质量发展行动方案》明确提出要持续丰富指数基金产品体系。在股票 ETF 方面，在做优做强宽基指数基础上，推出更多红利、低波、价值、成长等策略指数 ETF，进一步提升 ETF 产品多样性和可投性。稳步拓展债券 ETF，推出更多流动性好、风险低的不同久期利率债 ETF，逐步补齐信用债 ETF 发展短板。支持促进场外指数基金发展，加大普通指数基金、ETF 联接基金、指数增强型基金等具有不同风险收益特征场外指数产品供给力度，更好满足广大场外投资者多元化投资需求。此外，研究推出多资产 ETF 等创新型指数产品，拓展 ETF 底层资产类别。与此同时，目前我国 ETF 相关风险管理工具仍较为有限。截至目前，境内仅上市 9 只 ETF 期权产品，且主要集中于少数宽基 ETF，其他类型 ETF 尚缺乏相应的衍生品支持。这使得机构投资者在进行 ETF 组合配置与风险对冲时可选工具较为匮乏，制约了指数化投资策略的深入应用。未来可持续推进 ETF 期权、股指期货、股指期权等指数衍生品的品种扩展与制度完善，逐步构建更加完备的 ETF 风险管理体系。

3.3 投资者教育升级：数字赋能与生态共建

ETF 市场的健康发展不仅依赖于产品创新和制度保障，更需要完善的投资者教育服务和行业各方的协同合作。随着 ETF 市场规模

的快速扩大，加强投资者教育和构建协同共赢的市场生态已成为行业发展的重要课题。

投资者教育是推动 ETF 市场普及的关键举措。目前，各基金公司、交易所和行业协会正通过线上线下多种渠道，开展形式多样的 ETF 投教活动，帮助投资者了解 ETF 的产品特性、交易机制和应用场景，并通过推出一站式指数服务平台，构建指数投资垂直生态，让更多投资者了解、会用、善用指数投资。多家基金公司还定期发布 ETF 市场报告和配置策略研究，帮助投资者掌握市场动态和投资方法。交易所也积极开展 ETF 投资者沙龙、线上直播、专题讲座等活动，提升投资者对 ETF 的认知水平和配置能力。这些投教服务不仅传递了 ETF 的工具属性知识，更重要的是培养了投资者的长期投资理念。通过深入浅出的投教内容，引导投资者了解 ETF 的低成本、透明度高、风险分散等特点，以及 ETF 在资产配置中的应用价值，推动投资者从短期投机向长期价值投资转变，从单一产品投资向多元化组合配置转变。

在技术应用层面，人工智能正逐步融入 ETF 运作各环节。AI 技术帮助形成精细化的用户画像，实时连接客户与投顾，实现对话场景解析、精准知识匹配、智能内容生成，为客户高效提供个性化服务，为客户撰写个性化的投资建议或市场简报，例如自动生成 ETF 持仓分析报告，提升客户体验和服务效率，解决传统模式响应慢、专业门槛。

随着新媒体技术的发展，ETF 投资者教育也呈现出数字化、互

动化的新趋势。基金公司和交易所纷纷借助微信公众号、抖音、B站等社交媒体平台，推出短视频、图解和音频节目，以更加生动直观的方式普及 ETF 知识。此外，借助大数据和人工智能技术，投教平台能够根据投资者的知识水平和需求，推送个性化的学习内容和投资建议，实现精准投教。

在行业协同方面，ETF 市场的发展离不开交易所、基金公司、做市商等多方的密切协作。交易所作为市场组织者，不断完善 ETF 的交易机制和监管规则，提供稳定高效的交易平台；基金公司作为产品提供者，持续推进产品创新和服务升级，满足投资者多样化需求；做市商则通过提供连续报价和双边流动性，确保 ETF 交易的平稳有序。此外，券商、银行、第三方销售机构等也积极参与 ETF 生态建设，拓展 ETF 的销售渠道和应用场景。

4. 结论

近年来，得益于新“国九条”、“科八条”及指数化投资发展方案等系列政策的推动，其积极效应持续释放，指数化投资正受到越来越广泛的认可。ETF 市场经过多年发展，已成为中国资本市场的重要组成部分。展望未来，随着监管政策持续优化、产品体系日趋完善以及投资者教育不断深化，中国 ETF 市场将朝着规模更大、质量更高、功能更强的方向发展，在支持产业转型、促进资本形成、引导长期资金配置等方面发挥更加关键的作用，为推动高质量发展和服务居民财富管理注入持久动能。