

# 上半年私募证券投资基金备案产品5461只 股票策略成主流选择

■本报记者 吕校宇

2025年上半年,在A股市场持续回暖的带动下,私募基金行业迎来备案热潮。私募排排网最新数据显示,上半年,共有1775家私募证券投资基金管理人完成5461只产品备案,备案数量同比增长53.61%,较去年下半年环比增长逾100%。这一数据折射出市场信心显著修复、资产配置意愿增强的积极态势。

从五大一级策略(股票策略、债券策略、期货及衍生品策略、多资产策略、组合基金)来看,上半年,股票策略以3458只备案产品、63.32%的占比稳居榜首,充分反映出市场对权益资产的配置热情。融智投资FOF基金经理李春瑜对《证券日报》记者表示:“上半年,股票策略私募产品备案量领跑市场,主要受益于三大因素:第一,在科技创新政策红利持续释放与产业升级预期强化的背景下,A股市场整体呈现结构性回暖特征,特别是人工智能等核心赛道表现抢眼,有效提振了市场风险偏好和投资者情绪;第二,私募证券产品整体业绩稳健,其中量化策略产品凭借稳定的超额收益能力获得资金青睐;第三,监管部门持续完善制度供给,为市场健康发展提供了良好的政策环境,进一步增强了投资者信心。”

多资产策略和期货及衍生品策略分别以802只和633只备案产品位居第二名和第三名,占比依次为14.69%和11.59%。业内人士认为,这反映出投资者在低利率环境下,对多元化配置的需求提升。同时,



这两类策略凭借其风险分散和收益稳定的特性,较好地满足了投资者优化投资组合、平衡风险收益的需求。

百亿元级量化私募机构在本轮备案潮中的表现尤为突出。私募排排网数据显示,上半年,在备案产品数量不少于20只的33家私募机构中,量化私募机构占27席,其中18家为百亿元级量化机构。这一现象凸显出大型量化机构在投研实力、风控体系和品牌效应方面的显著优势。

此外,上半年备案的量化策略私募产品达2448只,股票量化策略

占据绝对主导地位,备案产品为1715只,占比70.06%。其中,指数增强策略最受市场青睐,备案1061只产品,占股票量化策略产品的61.87%;股票市场中性策略以571只备案量紧随其后,占比为33.29%。

对于行业发展趋势,百亿元级量化私募机构已开始前瞻性布局。宽德投资联合创始人冯鑫近日公开表态称,量化投资机构不仅是市场的参与者,也能够在能力所及范围内,为推动市场机制更加健康、可持续发展贡献自己的力量。作为一项阶段性探索,智慧选股(Smart Beta)策略

聚焦服务长期机构资金,力求在长期主义与工具化理念之间寻找结合点,回应指数化投资日益增长的实际需求。

海南世纪前沿私募基金管理有限公司日前发布的市场观点显示,从量化投资角度看,过去几年量化策略因丰厚超额收益吸引了大量资金,导致传统宽基指数赛道竞争加剧,策略趋同,超额收益被摊薄。在此环境下,主流机构资金配置相对较少、信息效率相对偏低的小微盘领域,有望成为量化策略超额收益的蓝海。

## 强化与投资者利益绑定 公募基金管理人近期接连自购

■本报记者 方凌晨

近期,公募基金管理人接连自购。7月4日,大成基金发布公告称,大成基金及其高级管理人员、拟任基金经理将共同出资不低于1000万元认购大成洞察优势混合型证券投资基金,并承诺至少持有1年。

大成洞察优势混合型证券投资基金的募集期为7月7日至7月22日,拟任基金经理为李博,有大成企业能力驱动混合型证券投资基金、大成精选增值混合型证券投资基金两只在管。

此前,大成基金也曾发布自购公告。6月7日,大成基金发布公告称,拟运用自有资金2000万元认购大成至臻回报混合型证券投资基金。

此外,华商基金在7月1日发布公告称,将认购旗下新型浮动费率基金。华商基金在公告中提到,为更好地践行公募基金行业高质量发展理念,基于对中国资本市场长期

健康稳定发展的信心与华商基金主动投资管理能力的信心,以及与广大投资者共担风险、共享收益的原则,本公司已于2025年7月1日运用自有资金2000万元认购旗下华商致远回报混合型证券投资基金A类基金份额。

近期,发布自购公告的公募基金管理人还有:交银施罗德基金拟运用自有资金2000万元认购交银施罗德瑞安混合型证券投资基金;兴证全球基金拟运用自有资金2000万元认购兴证全球黑混混合型证券投资基金。

晨星(中国)基金研究中心总监孙蔚在接受《证券日报》记者采访时表示:“公募基金管理人积极自购,不仅体现其对自身投研实力与产品潜力的信心,也传递了市场前景乐观的信号,有利于提振投资者情绪。同时,该行为也向投资者表明,基金经理人愿与持有人共担风险、共享收益,加强了与投资者的利益

绑定,促使基金管理人更注重长期投资价值与风险控制,有利于引导投资者树立长期投资理念。”

在深圳市前海排排网基金销售有限公司公募基金运营曾方芳看来,公募基金管理人频繁自购,一方面体现了公募基金管理人响应政策引导、推动行业高质量发展的实践;另一方面,权益类基金成为公募基金管理人自购重要对象,反映出机构对权益资产长期配置价值的判断,以及对市场估值修复和经济基本面改善的预期。

近年来,监管部门持续鼓励公募基金管理人加大自购旗下权益类基金力度。据Wind资讯数据统计,今年以来截至7月6日,公募基金管理人自购股票型基金的净申购金额已达13.17亿元。

“从长期来看,自购行为对公募基金管理人的品牌形象和市场声誉具有显著的积极影响。”曾方芳表示,自购行为通常被视为“真金白银

的承诺”,能够增强投资者对公募基金管理人的信任感,传递出公募基金管理人自身投研能力和产品价值的信心,也会吸引更多投资者的关注和资金流入。

“这种积极影响在促进业务拓展和客户资源积累方面作用显著。良好的品牌形象会吸引更多潜在客户关注,投资者更倾向于选择自购积极、对市场有担当的基金产品。同时,基金公司现有客户的忠诚度也会因自购行为得以提升,从而更愿意长期持有该公司的基金,甚至追加投资。从过往市场经验来看,在市场低迷时期积极自购的公募基金管理人,后续在新基金发行、规模扩张等业务上往往更顺利,客户数量也会稳步增长。”孙蔚如是说。

不过,曾方芳也提示:“自购的积极影响程度取决于公募基金管理人能否将自购行为与投研能力建设、业绩提升相结合,真正实现与投资者长期共赢。”

## 券商做好金融“五篇大文章”试评价 排名揭晓

中信证券等头部券商展现硬实力

■本报记者 周尚仔

近日,《证券日报》记者获悉,中国证券业协会(以下简称“中证协”)已向券商发布了做好金融“五篇大文章”专项评价指标,同时公布了2025年证券公司做好金融“五篇大文章”试评价数据情况,涵盖了科技创新债券承销等多项核心业务指标的初步排名。

### 评价指标优化调整

今年2月份,中国证监会发布了《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》,对资本市场做好金融“五篇大文章”作出系统部署和明确要求,其中着重提出要“加强行业机构金融‘五篇大文章’服务能力,督促证券公司经营机构端正经营理念,加强组织管理和资源投入,因地制宜做好金融‘五篇大文章’”。

4月份,中证协组织制定了《证券公司做好金融“五篇大文章”专项评价办法(试行)(征求意见稿)》(以下简称《征求意见稿》),并向各大券商征求意见。《征求意见稿》中的评价指标体系由定量评价指标(85分)和定性评价指标(15分)组成,评价周期设定为上一年度1月1日至12月31日。

而本次最新发布的评价指标在充分吸收行业反馈与市场变化的基础上进行了优化调整。从具体构成来看,评价指标得分由定量评价指标(90分)、定性评价指标(10分)、附加项(5分)三大部分组成,整体涵盖14项具体评价指标。

其中,定量评价指标反映券商对科技金融(50分)、绿色金融(10分)、普惠金融(10分)、养老金融(10分)、数字金融(10分)等重点领域贡献度及相关能力。定性评价指标包括机制建设(5分)和业务资源持续投入(5分)等两个部分。附加项则为发挥行业业务功能、积极落实年度相关重点政策、创新示范等情况。

### 头部券商多项指标领跑

中证协还对2025年证券公司做好金融“五篇大文章”情况进行了专项数据统计(为试评价初步结果,目前处于异议反馈阶段),并公布了指标

## 12家中资券商入选 港交所综合基金平台首批分销商

■本报记者 周尚仔 于宏

中资券商在港展业再获突破。7月3日,港交所公布综合基金平台(IFP平台)首批分销商名单,12家中资券商凭借金融科技与资产配置领域的领先优势入选,进一步巩固了其连接内地与中国香港资本市场的重要桥梁作用。

入选中资券商纷纷公布下一步展业规划,将积极助力香港基金分销生态圈建设,为客户提供更多元的基金产品、更透明的投资信息及更高效的申赎体验;并将以此为契机,进一步拓展财富管理业务版图。

### 助力基金分销生态圈建设

综合基金平台作为香港基金市场的重要金融基础设施,能有效连接基金分销生态系统中的各参与方。7月3日,港交所宣布,正式推出综合基金平台的订单传递服务,将基金认购和赎回等订单处理流程整合,使操作更流畅。这项新服务旨在更有效地连接基金分销生态圈中的主要参与者,加强基金分销商与注册代理人之间的信息传递,提高香港基金分销网络的效率,加强协作。

在推出新服务的同时,港交所还公布了综合基金平台首批分销商名单。入选的12家中资券商分别为:中国银河国际、兴证国际、中金香港、中信建投国际、中信证券(香港)、广发证券(香港)经纪、国信香港、国泰君安国际、海通国际、华泰金控、平安证券(香港)、中泰国际。

港交所集团行政总裁陈颢庭表示:“我们很高兴宣布在综合基金平台上推出订单传递服务,希望能够促进基金分销商与注册代理人之间的互动。综合基金平台将连接基金分销产业链上各规模规模的参与者,促进广泛合作并提升基金分销行业的运营效率。”

对此,各方参与主体积极响应。华泰金控网络金融与零售业务部门主管王镇表示:“依托华泰集团领先的科技实力与综合基金平台的创新业务模式,公司将通过本次合作全面提升基金分销效率与投资者体验,共建智能化基金分销生态圈,持续推动香港基金生态圈升级,进一步巩固中国香港国际金融中心地位,助力大湾区资本市场互联互通进程。”

前50名情况。

从各项业务排名来看,呈现出头部券商领跑、中小券商积极追赶的态势。其中,中信证券表现尤为突出,一举夺得多项指标榜首,一些中小“黑马”券商在部分指标项中也能跻身行业前十。

在主承销科技创新债券承销排名方面,中信证券以1281.91亿元的承销金额稳居行业第一。中信建投、国泰君安、中金公司、华泰证券紧随其后,承销金额分别为898.63亿元、636.84亿元、587.97亿元、342.2亿元。广发证券、招商证券、平安证券、申万宏源、东方证券的承销金额也均在100亿元以上,显示出头部券商在科技创新债券承销领域的强大实力。

服务科技型企业股权融资金额排名中,中信证券、中信建投、中金公司、国泰君安、华泰证券位列前五,融资金额分别为270.44亿元、209.3亿元、202.16亿元、151.58亿元、122.29亿元。此外,多家中小券商也跻身前十,国金证券以109.9亿元的融资金额排名第六。

服务科技型企业重大资产重组交易金额排名方面,中信证券依旧排名第一,交易金额为320.74亿元,中信建投、中国银河的交易金额分别为153.9亿元、115亿元,中金公司、华泰证券紧随其后,交易金额分别为76.17亿元、73.07亿元。五矿证券以51.95亿元的交易金额在该指标中排名行业第六,成为中小券商中的一匹“黑马”。

在主承销民营企业债券承销排名中,招商证券、广发证券的承销金额均超300亿元,分别为381.5亿元、318.86亿元。平安证券、中金公司、华泰证券、国泰君安、中信证券、东吴证券的承销金额均在100亿元以上,反映出券商在支持民营企业债券融资方面的积极贡献。主承销绿色债券和低碳转型债券排名方面,中信证券、中信建投、国泰君安均超100亿元,分别为165.44亿元、122.92亿元、111.4亿元,体现了头部券商在绿色金融领域的领先地位。

券商代销个人养老金产品规模指标备受关注,体现了券商在养老金融领域的发展潜力。中金公司以2482.76万元的代销金额位列行业首位。中国银河、广发证券、招商证券、国信证券、兴业证券的代销金额也均超1000万元。

## 丙烯衍生品上市交易在即 将有效填补碳三产业链品种空缺

■本报记者 王宁

碳三产业链通常指以丙烷脱氢为核心起点,延伸至环氧丙烷、双酚A等下游产品的化工产业链;丙烷作为碳三产业链上重要的基础化工品,起到承上启下的作用。近日,中国证监会同意郑州商品交易所(以下简称“郑商所”)丙烯期货和期权注册,这意味着丙烯衍生品将很快上市交易。

多位分析人士表示,作为我国规模最大的烯烃品种,丙烯期货和期权的推出,将有效填补碳三产业链的品种空缺,为产业链企业提供更为丰富的风险管理工具,增强产业链韧性,助力行业高质量发展。

### 优化完善化工衍生品链条

我国是全球重要的丙烯生产国,也是世界上最大的丙烯消费国。受聚丙烯、环氧丙烷等下游需求带动,我国丙烯消费量持续增长,公开数据显示,2024年,我国丙烯表观消费量达5536万吨,其中国内供给约5341万吨,进口202万吨,出口7万吨。

“丙烯是石油化工的核心原料之

一,丙烯上游主要包括原油、煤炭、丙烷三种原料路径,下游包括聚丙烯、环氧丙烷、丙烯腈、丙烯酸等衍生物,广泛应用于包装、汽车、家电、医疗等领域。”银河期货油气化工团队负责人童川向《证券日报》记者介绍,目前,国内很多企业已经形成了从丙烯到塑料制品制造的完整链条,而丙烯期货和期权的推出将有效填补碳三链条的品种空缺。

浙商期货能源高级分析师钟林杰向《证券日报》记者表示,丙烯期货及期权上市后,将补全从液化石油气、丙烯再到聚丙烯的整条期货产业链,为产业链上下游企业提供有效的风险管理工具。同时也将有助于增强全球市场中的定价话语权。

近年来,丙烯行业发展面临上游产能扩张、下游需求不足等问题,企业进行风险管理的需求强烈。中石化销售有限公司市场营销首席专家张有定表示,丙烯期货和期权的推出意义重大,标志着国内期货市场品种体系的进一步完善和成熟,为丙烯上下游企业提供强有力的产品库存保值工具和加工区间套保工具,有利于全国丙烯产业链的健康发

展。同时,丙烯与甲醇、聚丙烯等品种会产生较强的联动效应,进一步完善产业链套保策略。

### 期货合约拟定20吨/手

记者从郑商所获悉,为更好地设计丙烯期货和期权合约,贴近产业实际发展需要,郑商所此前对丙烯期货进行了长期深入研究,认真分析了丙烯生产、贸易、储运、质检等现货特性,在市场多方反复论证,完成了丙烯期货和期权合约规则的设计。

据透露,丙烯期货合约交易单位拟定20吨/手,主要是基于符合现货贸易运输习惯;丙烯运输工具为压力容器或压力船,压力车装载量约20吨,压力船主力船型装载量约2000吨,均是20吨的整数倍。最后交割日为合约交割月份的13个交易日,采用实物交割方式,合约交割月份为1月份—12月份,贴合丙烯行业全年连续产销特点,且与郑商所化工品规定一致。

产业企业参与丙烯期货进行套期保值时需注意基差变动,库存对应等事项。所谓基差是指现货价格与期货合约之间的价差。在套期保

值过程中,受生产成本、期货交易成本、交割品流通费用及预期利润等因素影响,现货价格与期货价格的价差客观存在并处于动态变化中。基差的存在使得企业在现货和期货两个市场的盈亏可能无法完全抵消,进而影响套期保值效果。

郑商所相关负责人表示,将扎实做好丙烯期货和期权上市前的各项准备工作,确保丙烯期货和期权平稳上市,并持续开展市场培育活动,深入挖掘推广典型案例,丰富企业风险管理策略,更好服务产业高质量发展。

中国期货业协会数据显示,截至今年上半年,我国共上市期货和期权品种148个,加上目前获同意注册的丙烯期货和期权,以及即将上市的纯苯期货和期权,期货市场品种总量将增至152个。

“期待未来能有更多新品种推出。”钟林杰表示,期货公司应提前研究调研相关品种产业链,为产业企业提供贴近现状的风险管理服务,也要注意新品种初期交割磨合中的矛盾,引导客户理性参与,做好风险管理工。