

7月份私募证券投资基金备案量创年内单月新高

百亿元级量化机构领跑

■本报记者 昌校宇

7月份,A股市场持续回暖,推动私募证券投资基金(以下简称“私募基金”)备案迎来爆发式增长。私募排排网最新统计数据显示,7月份,全市场完成备案私募基金为1298只,环比增长18%,这一数据不仅创下2025年以来的单月备案量新高,更刷新了近27个月(2023年5月份至2025年7月份)的备案量纪录。

排排网集团旗下融智投资FOF基金经理李春瑜对《证券日报》记者表示:“7月份私募基金备案量激增,主要有三大因素:一是A股市场持续走强,有效提振了投资者参与的热情和信心;二是私募基金尤其是量化策略产品斩获优异业绩,超额收益吸引了大量资金持续流入;三是供给端持续优化,头部机构的优质产品供给增加,提升了私募基金行业整体竞争力。”

从策略分布来看,股票策略持续领跑,产品备案量占比近七成。数据显示,7月份,股票策略私募基金备案量达887只,以68.34%的占比(占7月份备案私募基金总量的比重,下同)稳居五大策略(股票策略、多资产策略、期货及衍生品策略、组合基金策略、债券策略)之首,并实现24.58%的环比增长,展现出强劲的市场主导地位。这一数据表明,在当前市场环境下,权

益类资产仍是私募投资者的核心配置选择。

多资产策略崛起,分散配置需求凸显。随着投资者专业度提升和单一市场波动风险加大,多资产配置理念日益深入人心。数据显示,7月份,多资产策略私募基金备案量为162只,占比12.48%,环比增长5.88%,该策略备案量在五大策略中稳居次席。

期货及衍生品策略私募基金备案量保持稳健增长。凭借与股票市场的低相关性和收益弹性,期货及衍生品策略持续获得市场青睐。数据显示,7月份,该策略私募基金备案量为125只,占比9.63%,环比微增1.63%,维持了平稳增长势头。

相比之下,追求稳健收益的债券策略和组合基金策略产品备案量相对较低。这表明,在当前市场回暖背景下,投资者风险偏好有所提升。

进一步梳理发现,百亿元级机构私募基金备案量领跑市场。7月份,共有676家私募机构完成产品备案,其中48家为百亿元级私募机构。从备案活跃度来看,备案量排名前十二的机构均为百亿元级私募机构,合计备案私募基金198只;此外,在676家私募机构中,私募基金备案量不少于10只有13家,其中百亿元级私募机构占到12家。

百亿元级量化私募机构因诺



(上海)资产管理有限公司7月份备案了7只私募基金,公司相关人士认为:“尽管下半年市场环境可能较上半年更为复杂,但这种变化反而为因子挖掘和策略优化创造了新机会。在日益分化的市场环境中,量

化指增策略的适应能力、稳定性及风险控制机制将显得更为重要。长期来看,量化指增策略产品凭借其稳定的收益特征和良好的性价比,仍将是投资者在多变市场中获得超额收益的重要配置选择。”

展望后市,世纪前沿近日发布观点表示,尽管全球环境仍存在不确定性,但我国经济展现出较强韧性。同时,相对宽松的宏观政策环境将支撑市场维持活跃度,为各类投资策略创造有利条件。

市场多头情绪升温 私募机构进攻态势明显

■本报记者 方凌晨

市场多头情绪显著升温,私募机构进攻态势明显,释放看多做多的积极信号。

8月4日,私募排排网发布数据显示,8月份排排网·中国对冲基金经理A股信心指数为125.52。该指数已连续两个月上升,显示出私募基金管理人整体对8月份市场行情信心增强。在私募基金管理人内部,56.9%的基金经理对A股市场持乐观态度,有34.1%的基金经理持中性观点,6.9%的基金经理持极度乐观态度。

私募基金管理人在看多权益资产的同时,也在积极做多权益资

产。增仓和持仓不动成为基金经理的主流选择。其中,2.6%的基金经理计划大幅增仓,26.3%的基金经理计划增仓,66.4%的基金经理计划维持仓位不变。

从私募基金仓位来看,截至今年7月底,股票主观多头策略型私募基金的平均仓位为77%,整体维持较高水平。具体到仓位结构分布方面,仓位在五成及以上的私募基金占比达90.48%。26.41%的私募基金处于满仓及加杠杆状态,41.99%的私募基金仓位在80%以上(不含满仓),22.08%的私募基金仓位在50%至80%区间。

另据私募排排网数据统计,头部

私募机构加仓更为积极。百亿元级私募机构最新仓位指数为78.47%。其中,62.24%的百亿元级私募机构仓位超过80%,31.12%的百亿元级私募机构仓位在50%至80%之间,仓位低于50%的百亿元级私募机构占比不足7%。

“这一系列数据表明私募机构对权益市场的中长期发展趋势预期乐观。”前海钜阵资本管理(深圳)有限公司首席投资官龙舫表示,政策支持、经济稳健复苏、流动性充裕等多方面因素共同推动了私募机构对后市的乐观情绪。今年以来,无论是私募备案产品的增加还是存量私募产品的加仓,都透露出私募机构

看好权益市场结构性投资机会。

北京久阳润泉资本管理中心(有限合伙)(以下简称“久阳润泉”)的最新市场观点也透露出私募机构对权益市场的信心:“从估值角度看,当下A股和港股仍处于全球权益资产的‘估值洼地’,下调空间有限,经过一波持续的上涨后依旧具备估值优势。从全球范围看,A股中长期配置具有较高性价比,机遇大于风险。同时,市场逐渐产生了增量资金流入的正反馈,A股中期缓慢上行的趋势没有变化,A股运行中枢有望迈上新台阶。市场在政策红利与流动性支撑下仍具韧性。”

具体到投资方向,科技、医药、

新消费等方向受到多家私募机构关注。久阳润泉中长期继续看好高景气度的科技、医药、消费、金融、周期股五大行业板块机会。

龙舫表示,私募机构更多聚焦科技、新消费、新能源以及医药等板块。人工智能、算力、半导体、机器人等科技细分领域受到关注,同时消费和光伏等超跌板块的反弹机会也是私募机构重要布局方向,军工板块目前是热点之一。

“此外,目前私募机构投资工具与策略更加多元化,例如部分私募机构频繁使用ETF工具提升投资效率,部分股票私募增加多空策略降低组合波动等。”龙舫表示。

年内公募基金分红突破1400亿元 权益类分红金额同比增251%

■本报记者 彭衍森

随着资本市场回暖,公募基金分红力度正持续加大。

公募排排网数据显示,截至8月5日,今年以来公募基金合计分红4135次,分红总额达1446.35亿元,同比增幅达39.32%。其中,权益类基金(包括股票型与混合型基金)分红总额同比提升约2.5倍,达346.46亿元。

从分红结构来看,债券型基金继续占据分红主力地位。今年以来,债券型基金合计分红3242次,分红总额达1037.43亿元,占有基金分红总

额的71.73%,同比增幅15.89%。

陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问陈宇恒表示,在低利率环境下,债券型基金通过高频次分红为投资者提供了稳定的现金流,其工具属性得到了进一步强化。

权益类基金的分红总额显著提升,成为今年以来分红结构的最大亮点。数据显示,今年以来,权益类基金共分红752次,分红总额达346.46亿元,占有基金分红总额的29.6%。其中,股票型基金分红246.60亿元,混合型基金分红49.86亿元,分别贡献权益类基金分红总

额的85.6%和14.4%。与去年同期相比,权益类基金的分红金额同比增幅达251%。

值得关注的是,被动指数型基金成为权益类基金分红的核心力量。年内分红超10亿元的9只基金中,6只为股票型被动指数基金,分别是华泰柏瑞沪深300ETF、华夏沪深300ETF、易方达沪深300ETF、嘉实沪深300ETF、南方中证500ETF和华泰柏瑞上证红利ETF。

深圳市融智私募证券投资基金管理有限公司FOF基金经理李春瑜表示,指数基金规模扩张与盈利能

力提升是分红激增的关键。随着A股市场持续回暖,股指上行推动基金净值增长,可分配利润积累为分红奠定基础。同时,产品类型的结构性变化,如ETF等工具型产品占比的提升,进一步增强了分红的持续性与规模效应。

此外,公募REITs(不动产投资信托基金)与QDII(合格境内机构投资者)基金也表现亮眼。年内公募REITs共分红81次,分红总额为53.95亿元;QDII基金年内合计分红41次,分红总额为8.31亿元,同比增幅高达1104.54%。

从单只基金分红金额来看,今年以来有336只基金的分红金额超过1亿元,数量同比增长20%。

陈宇恒表示,今年以来公募基金分红力度加大,不仅体现了市场环境改善下基金盈利能力的增强,也反映了基金公司在提升投资者体验、践行长期投资理念方面的积极努力。对于投资者而言,基金分红在一定程度上反映了基金的运作情况和投资价值。在市场波动中,合理的分红安排有助于投资者实现“落袋为安”,同时也为基金的稳健运作提供了有力支持。

部分理财产品

因债市调整现净值回撤

业内人士建议,理财公司可通
过久期、杠杆策略增厚收益

■本报记者 杨洁

近期,受经济复苏预期转暖、股市成交活跃等因素的影响,债市出现震荡。

在光大证券分析师王一峰看来,7月下旬股票、商品市场波动对流动性与债券市场产生了较大影响,叠加月末信贷投放冲量、政府债供给加码、机构跨月备款需求提升等扰动因素,资金面明显收紧,市场呈现较为明显的“股债跷跷板”效应。

在债券市场出现较为明显的调整时,部分银行理财产品净值也出现不同程度的回撤。那么,投资者该如何应对?

一家银行理财子公司相关人士建议,投资者应保持冷静,耐心持有,静待产品净值修复。具体来看,影响债券利率的重要因素之一是资金的价格,资金面保持稳中偏松,对债市利率具有锚定效应。

目前,债券类资产的投资收益主要来自两部分:资本利得与票息收益。债券资产的票息收益每日累积,并持续计入产品净值,这为产品净值的修复提供了支撑。

“债券的票息特性决定了债市是天然的多头市场。”前述银行理财子公司人士表示,从长期表现来看,我国债券市场总体呈现“牛长熊短”的格局,在过去的多轮调整中,债券市场均能快速完成修复。理财是与时间为友的过程,长期持有可以减少非理性决策的成本,并享受债市修复后的收益机会。

站在当前时点,银行理财子公司该如何调整理财产品资产配置策略?

农银理财方面表示,面对本轮债市调整,将通过调降产品久期和杠杆、增加同业存单等流动性仓位配置等防守策略进行积极应对。下一步,将在保持产品流动性的基础上,规避投资波动较大的券种,控制净值回撤,并持续关注市场调整后带来的交易及配置机会,力争提升产品业绩表现。

普益标准研究员张璟晗表示,从宏观经济、政策调控等多角度看,债市仍具备一定配置价值。市场中部分理财公司同样认为当前债市调整带来了一定投资机会,并加仓优质城投债、产业债等。机构间的博弈与交易行为,在一定程度上维持了市场的流动性和稳定性。

两大动因支撑

险资持续加码股权投资

■本报记者 冷翠华

天眼查信息显示,河北成达临空股权投资基金合伙企业(有限合伙)公司(以下简称“成达临空股权基金”)近日正式成立。在成达临空股权基金的7家合伙人中,有3家为保险公司。

从成达临空股权基金的具体出资情况来看,中国人寿保险股份有限公司出资20亿元,占比40%;中银三星人寿保险有限公司出资10亿元,占比20%;中国人寿财产保险股份有限公司出资1亿元,占比2%。3家保险机构合计出资达31亿元,合计占比达62%。

业内人士认为,预计未来保险机构包含股权投资在内的权益投资比例还将进一步提升。

今年以来,保险机构持续加大股权投资力度,保险资管机构设立的私募股权投资基金和股权投资计划的规模同比大幅上涨。行业数据显示,上半年,保险机构登记保险私募股权基金规模约250亿元,同比增长524.9%。

其中,太保战新并购私募基金(上海)合伙企业(有限合伙)于6月24日在中国证券投资基金业协会完成备案,首期规模100亿元,聚焦上海国资国企改革和现代化产业体系等重点领域,推动上海战新产业加快发展及重点产业链补链,打造以“长期资本+并购整合+资源协同”为特色的上海国资创新型生态。

同时,上半年,保险资管机构共登记股权投资计划约268亿元,同比增长188%。

广东凯利资本管理有限公司总裁张令佳表示,今年以来保险机构加大股权投资力度主要是受两方面因素推动:一是市场利率下行,导致增配股权投资的必要性提升。利率下行使得固定收益资产收益率下降,险资有必要加大股权投资比重以满足综合收益率要求;二是政策支持,使得增配股权投资的可能性增加。例如,国家金融监督管理总局发布相关政策,扩大险资重大股权投资行业范围,引导险资加大对国家战略性新兴产业股权投资力度。

北京排排网保险代理有限公司总经理杨帆补充说:“监管机构鼓励险资服务实体经济,同时,在国家战略指引下,能源、科技等领域涌现出丰富的投资机会,险资也相应加大了在这些领域的布局力度。”

中国人寿资产管理有限公司副总裁赵晖表示,公司已将股权投资作为重要的资产配置方向之一,通过长期投资和陪伴,助力被投项目成长,从而获取长期可观的收益。

展望未来,张令佳认为,在市场利率走低的背景下,保险机构增配包括股权投资在内的权益资产、减配固收资产将成为必然趋势。

杨帆则认为,经济复苏预期会促使险资继续增配股权资产以增厚收益。但与此同时,为保持流动性和安全性,债权类资产仍是险资配置的压舱石。在控制风险的前提下,保险机构会优化股债配置比例。

期货版“反内卷”新规征求意见 经纪业务或不再“赔本赚吆喝”

■本报记者 王宁

近日,中国期货业协会(以下简称“中期协”)就《期货公司经纪业务不正当竞争行为管理规则(征求意见稿)》(以下简称《规则》)公开征求意见,此举旨在维护期货业公平有序的竞争环境,防止“内卷式”恶性竞争,保障交易者合法权益。

中期期货党委书记、总经理吴浩军向《证券日报》记者表示,《规则》有利于规范期货公司经纪业务不正当竞争行为,维护公平有序的竞争环境,保障交易者合法权益,促进期货行业高质量发展,未来将推动行业从多方面突破经纪业务发展瓶颈。

剑指经纪业务恶性竞争

期货经纪业务作为期货公司的基础性业务,是期货公司主要的收入来源。中期协表示,长期以来,期货公司经纪业务面临市场严重饱和、竞

争同质化白热化的局面,为争夺客户,期货公司之间价格战愈演愈烈。《规则》的出台是为引导期货公司公平有序竞争,推动行业形成以客户服务为核心的竞争秩序,全面提升行业综合服务水平。

“《规则》将推动期货业从多方面破局经纪业务发展瓶颈。”吴浩军表示,一是使佣金率回归合理区间,终结“赔本赚吆喝”现象;二是严惩低价竞争、虚假宣传与同行诋毁,重塑行业形象;三是引导服务能力全面系统性升级,推动“通道服务”向“综合解决方案”转型。

浙商期货相关负责人告诉《证券日报》记者,《规则》的出台为期货公司经纪业务未来发展指明了重点和方向,有利于经纪业务形成良性竞争格局,促进长远平稳发展,提升期货公司的投资者专业服务能力,进一步保障投资者合法权益,主要表现在:一是促进期货行业由简单的价格竞争向服务竞争转型;二是推动行业增

强服务透明度,丰富投资者保护内容,提高投资者对期货行业的认可度。

据了解,当前期货经纪业务“内卷”愈演愈烈。一方面,部分期货公司通过“零手续费”、向客户承诺退还手续费等手段招揽客户,扰乱市场竞争秩序;另一方面,期货公司为抢占市场份额,过度压低手续费,严重影响了交易者体验。

吴浩军向记者介绍说,现阶段,期货业“内卷”主要集中在三方面:一是手续费恶性竞争扰乱市场秩序,部分公司在开发客户时给予低手续费甚至“0手续费”,使竞争偏离服务本质;二是低费率损害产业服务质效,部分期货公司以超低费率开发产业客户,导致实体企业过度聚焦费率,无法享受专业且贴近实际需求的服务,加剧行业 and 实体经济经营风险;三是行业盈利能力下滑制约高质量发展,部分期货公司低价开发客户,导致全行业陷入低价竞争局面,削弱

期货行业服务国家战略和实体经济的能力。

机构将贯彻落实要求

《规则》主要内容共19条,包括明确经纪业务不正当竞争行为的内涵,规范期货经纪业务手续费管理及明确期货经纪业务活动的禁止性行为等。

上述浙商期货相关负责人表示,公司未来将从几方面落实《规则》要求:一是完善手续费相关制度体系,修订手续费管理制度,制定可操作的费率成本计算方法,保障手续费定价的科学性与合理性;二是加强手续费信息公示管理,在经营场所做好手续费公示,完善费率申请、设置及修改工作;三是优化客户回访与员工管理,加强重点客户回访频次,确保客户知晓手续费收取标准及期货交易风险;四是加强费率相关工作,及时核查手续费管理执行情况,建立

与客户良好沟通管道,推动经纪业务合规有序发展。

“中粮期货将通过多方面举措贯彻落实要求。”吴浩军也表示,一是刚性制度约束,不断完善优化手续费管理制度建设,建立“成本核算、客户分级、价格审批、回访留痕”四重管控;二是服务能力再造,从价格战向服务能力建设提升和服务质量转变,为产业客户提供“顾问式”服务,涵盖交割业务全流程服务;三是合规文化筑基,对全员开展“反内卷”培训,强化互联网开户客户回访与风险告知。

中期协同时表示,为促进《规则》平稳实施,维护市场稳定,在调研的基础上,《规则》自发布之日起至实施日预留1个月,期间期货公司需完成手续费内控制度建设、经纪业务服务成本测算、客户分类及手续费差异化定价等准备工作。同时,《规则》正式实施后,设置2个月过渡期,过渡期内新增客户严格执行《规则》要求,存量客户不符合要求的应积极整改。