

公募基金总规模站上36.74万亿元新高点

权益类产品成增长主力

■本报记者 昌校宇 方凌晨

公募基金总规模再创历史新高。10月29日晚,中国证券投资基金业协会发布最新数据显示,截至2025年9月底,我国境内公募基金管理机构共165家,其中基金管理公司150家,取得公募资格的资产管理机构15家,这些机构管理的公募基金资产净值合计36.74万亿元。

自今年4月底以来,我国公募基金总规模已连续6个月刷新历史纪录,接连突破33万亿元、34万亿元、35万亿元和36万亿元关口。整体来看,权益类基金成为推动公募基金总规模持续攀升的重要力量。

权益类规模增长明显

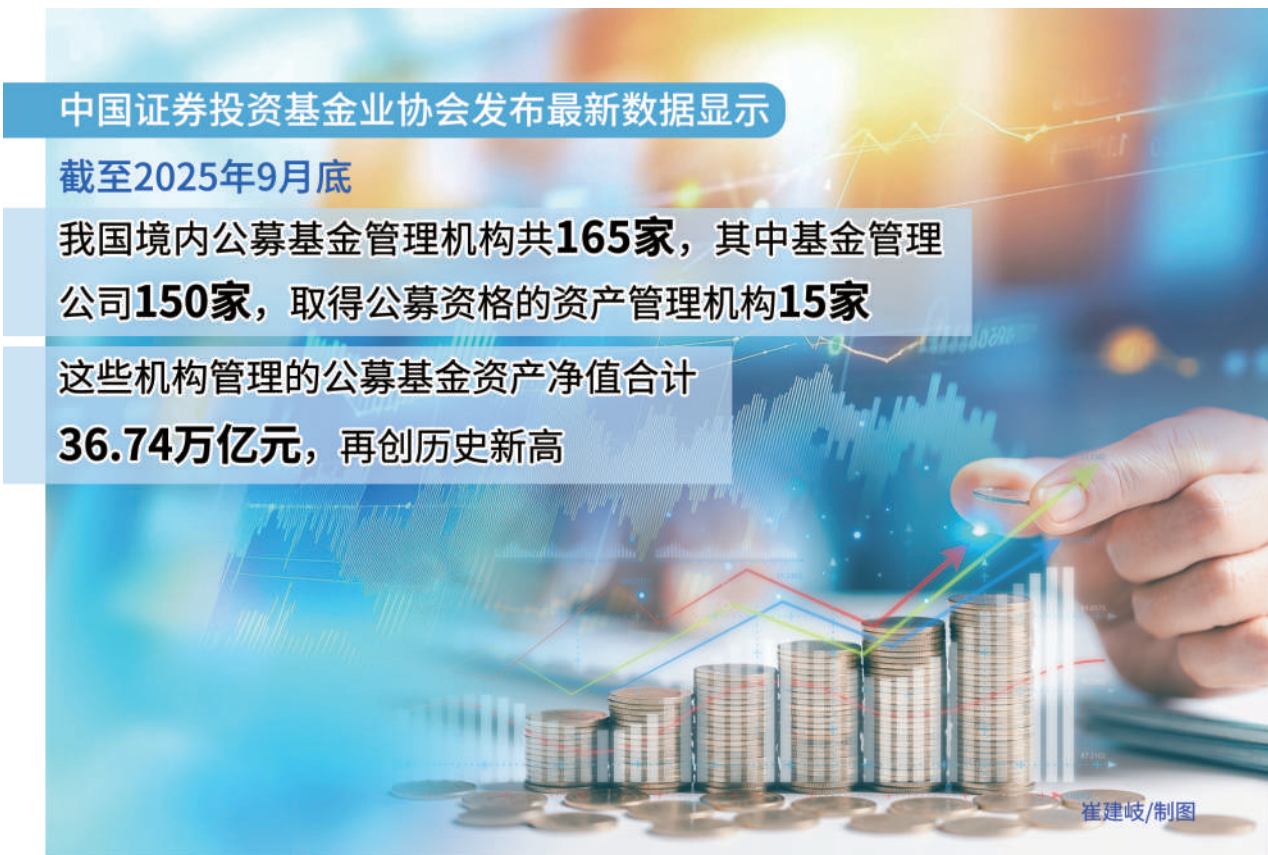
截至今年9月底,开放式基金资产净值合计33.05万亿元,封闭式基金资产净值合计3.69万亿元。其中,开放式基金数量和规模均较8月底有所增加,数量增加180只、规模增长5204.26亿元,但份额略有减少;封闭式基金的数量、规模和份额则均较8月底出现一定程度收缩。

开放式基金规模在公募基金总规模中占比约九成。开放式基金涵盖股票基金、混合基金、债券基金、货币基金和QDII(合格境内机构投资者)基金五大类。截至9月底,上述各类基金规模分别为5.95万亿元、4.31万亿元、7.20万亿元、14.67万亿元和9106.21亿元。

从上述五类基金的变动情况来看,截至9月底,股票基金、混合基金和QDII基金的规模均较8月底实现不同幅度增长,货币基金和债券基金规模则出现回落。

权益类基金规模增长较为显著。其中,股票基金在9月份获投资者踊跃申购,实现规模和份额双增,规模较8月底增长4042.17亿元,份额增加1575.42亿份;混合基金的规模较8月底增长1515.45亿元,但份额减少616.13亿份。

公募机构对权益类基金的布局热



情持续高涨。9月份,股票基金和混合基金分别新增106只和43只,权益类基金共计新增149只,在当月公募基金新增数量中占比超过80%。

QDII基金9月份也有活跃表现,获得投资者净申购385.17亿份,规模较8月底增长1133.04亿份。

相比之下,固收类产品的规模有所下滑。截至9月底,货币基金和债券基金的规模和份额均出现下降。货币基金的规模较8月底减少1423.3亿元,份额减少63.11亿份,份额减少891.81亿份。

公募基金规模持续攀升

近年来,公募基金行业保持快速

发展势头。自2024年以来,公募基金总规模已累计12次刷新历史最高纪录;今年以来,更是连续6个月创下历史新高。

从2024年2月底的29.3万亿元、4月底的30.78万亿元、5月底的31.24万亿元、7月底的31.49万亿元、9月底的32.07万亿元、12月底的32.83万亿元;再到2025年4月底的33.12万亿元、5月底的33.74万亿元、6月底的34.39万亿元、7月底的35.08万亿元、8月底的36.25万亿元、9月底的36.74万亿元,公募基金总规模节节攀升。

权益类基金是推动今年公募基金总规模接连攀高的重要动力。截至今年9月底,股票基金、混合基金、债券基金、货币基金和QDII基金分别较今

年4月底增长13766.58亿元、7306.93亿元、6467.38亿元、6749.61亿元、2665.97亿元。

在业内人士看来,这一增长与权益市场持续向好发展、市场情绪升温密切相关。长城基金高级宏观策略研究员汪立对《证券日报》记者表示:“从更长视角来看,在无风险利率下行、流动性保持宽松、企业盈利预期好转、资产重估的背景下,股市后续表现仍旧值得期待。”

永赢科技驱动基金经理李文宾对《证券日报》记者表示:“虽然股指已经累计了不少的涨幅,但险资、ETF(交易型开放式指数基金)、理财资金仍然是确定性的增量资金,市场表现仍值得期待。”

公募基金三季报显示

中央汇金稳定持有宽基ETF

■本报记者 彭衍松

随着公募基金三季报披露完毕,中央汇金(包括中央汇金投资有限责任公司、中央汇金资产管理有限责任公司以及旗下2只专项资管计划)整体持仓情况出炉,其对宽基ETF坚定持有、行业主题ETF灵活调仓的特征凸显。

宽基ETF持仓稳定

基金三季报披露了报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况,若未达到这一标准则不在统计范围内。

中央汇金在宽基ETF领域展现出极强的持仓定力。截至三季度末,中央汇金投资有限责任公司二季度末持有的21只ETF中,份额占比均超过20%的15只产品三季度持仓未变。另外,易方达上证科创板50ETF三季度末持有份额占比提升至23.62%,这意味着,目前中央汇金投资有限责任公司持有份额占比超20%的ETF数量为16只,合计持有份额达1947.11亿份;中央汇金资产管理有限责任公司二季度末持有的15只ETF中,

份额占比超20%的12只产品三季度持仓同样未调整,三季度末合计持有份额1626.04亿份。

从具体产品看,华泰柏瑞沪深300ETF、易方达沪深300ETF、华夏沪深300ETF等主流宽基ETF第三季度净值增长率增幅显著。其中,易方达创业板ETF、天弘创业板ETF、广发创业板ETF等3只宽基ETF单季度净值增长率超50%,共有22只宽基ETF第三季度净值增长率超10%。

晨星(中国)基金研究中心分析师崔悦向《证券日报》记者表示,中央汇金在宽基ETF上的布局体现“长期性、稳定性、分散化”特征,其投资重心集中于沪深300、中证500等主流指数,反映出以宏观战略配置为导向的投资逻辑,作为长期机构投资者,中央汇金主要着眼于维护资本市场整体稳定与引导中长期价值发现,其对短期行情波动的敏感度相对较低。

行业主题ETF灵活配置

与宽基ETF的稳定持有策略不同,中央汇金资产管理有限责任公司旗下2

只专项资管计划:“易方达基金—中央汇金资产管理有限责任公司—易方达基金—汇金资管单一资产管理计划”(以下简称“易方达汇金资管计划”)、“华夏基金—中央汇金资产管理有限责任公司—华夏基金—汇金资管单一资产管理计划”(以下简称“华夏汇金资管计划”),在行业主题ETF上采取了更为灵活的调仓策略。

从上述2只专项资管计划在行业主题ETF上的持仓情况来看,中央汇金在此类产品的布局呈现出配置相对灵活、持仓比例显著低于宽基ETF、行业配置较分散的特点。

综合基金三季报来看,截至三季度末,华夏汇金资管计划对2只ETF进行了减持:国泰中证800汽车与零部件ETF持有份额从6250.69万份降至6170.69万份;华夏恒生中国内地企业高股息率ETF持有份额清零。

截至三季度末,上述2只专项资管计划持有的ETF中,第三季度净值增长率居前的产品包括华夏中证5G通信主题ETF、华宝中证电子50ETF、华夏国证半导体芯片ETF、南方中证申万有色金属ETF等,净值增长率均超40%,分别为

80.01%、57.72%、53.81%、46.47%。

对于中央汇金对行业主题ETF的调整,深圳市前海排排网基金销售有限公司对《证券日报》记者采访时分析,其相关调整旨在紧密跟随市场热点与行业景气变化,通过对行业基本面和市场趋势的研判实施精细化资产配置,以实现收益优化与风险控制。在具体操作中,中央汇金重点持有了符合国家战略导向、行业景气度较高的板块。

崔悦进一步表示:“中央汇金对宽基ETF和行业主题类ETF的不同操作,一定程度上体现了其依据宏观经济周期与产业动态,对资产组合进行配置和调整的管理思路。”

“宽基ETF可作为长期配置的核心工具,行业主题ETF则可作为增厚收益的战术补充工具。”崔悦同时提示,行业主题类ETF配置和调整的背后涉及对行业景气度和估值的判断,普通投资者在参考时,需充分认知自身在信息获取、研究能力和风险承受能力上与机构的差距,避免简单模仿跟风,应侧重理解其资产配置的整体框架与长期投资理念,并结合自身风险收益偏好做出理性决策。

年内私募机构“豪掷”超55亿元参与A股定增

■本报记者 昌校宇

今年以来,私募机构参与A股定向增发(以下简称“定增”)项目的热情显著升温。据私募排排网最新统计数据,截至10月30日,年内共有51家私募机构旗下产品参与了53家A股上市公司定增,合计获配金额达55.24亿元,较去年同期44.85亿元增长超过23%。按10月30日收盘价计算,私募机构参与定增项目合计浮盈金额约为24.38亿元,整体浮盈比例(浮盈金额/获配金额)为44.13%。

谈及A股市场定增项目缘何吸引私募机构,深圳市融智私募基金管理有限公司FOF基金基金经理李春瑜对《证券日报》记者分析称:“主要有三方面原因:一是市场环境政策支持形成共振。今年以来A股市场整体

表现向好,定增个股走势强劲,政策面对定增市场也持续支持。二是折价优势提供了安全边际。定增发行价通常较市价有一定折价,使私募机构能够以较低成本获取股份,为投资回报提供了天然的“安全垫”。三是退出渠道多元,除传统二级市场减持外,还有协议转让等多种退出方式,有助于私募机构分散流动性风险,提升策略稳定性。”

从个股来看,年内私募机构参与定增的53只个股中,有16只个股私募机构获配金额均超1亿元。其中,电子行业成为私募机构定增的“心头好”,在前述16只个股中,该行业独占6席,包括乐鑫科技、TCL科技、德明利等。与此同时,乐鑫科技成为最受私募机构关注的标的,吸引上海睿郡资产管理有限公司(以下简称“睿郡资产”)、

无锡金筹投资管理有限公司等4家私募机构参与定增,合计获配金额达7.88亿元;TCL科技也被私募机构青睐,机构参与定增获配金额超过2亿元。

从行业分布来看,私募机构参与的定增项目覆盖了17个申万一级行业,其中电子行业被“独宠”,私募机构参与了德明利、佰维存储和容大感光等10只电子行业个股的定增,合计获配金额达20.32亿元,占私募机构定增配总额的36.78%。此外,私募机构参与电力设备、轻工制造、基础化工等行业个股定增获配金额也居前。

在机构层面,百亿元级私募机构睿郡资产以5.98亿元的获配金额成为“定增王”,湖南轻盐创业投资管理有限公司、深圳润城投资管理有限公司等私募机构也积极参与定增项目。从收益表现看,杭州信持力资产管理有

限公司、湖南聚力财富私募基金管理有限公司因参与德明利定增浮盈比例均超过300%。

上海畅力资产管理有限公司董事长宝晓辉对《证券日报》记者表示:“私募机构积极参与定增项目,向市场释放出三个积极信号:其一,表明私募机构对未来市场走势持乐观态度。定增项目通常有6个月到1年的锁定期,私募机构愿意将资金锁定,说明其判断当前市场点位不高,未来上涨概率大于下跌风险。其二,私募机构作为专业投资者,其参与定增项目也为普通投资者提供了参考,尤其是在科技、高端制造、新能源等领域的布局,具有一定的风向标意义。其三,反映出私募机构正从短期博弈向长期价值投资转型,展现出更强的投研能力和风险承受能力。”

A股五大险企前三季度合计净赚超4260亿元

■本报记者 冷翠华

截至10月30日晚间,A股险企中国人寿、中国平安、中国人保、中国太保、新华保险的今年前三季度业绩全部亮相。

具体来看,上述五大险企今年前三季度合计取得归属于母公司股东的净利润(以下简称“归母净利润”)4260.39亿元,同比增长33.5%。其中,中国人寿实现归母净利润1678.04亿元,在上年同期高基数上大幅增长60.5%,归母净利润绝对额和同比增幅皆位于A股上市险企首位;新华保险实现归母净利润328.57亿元,同比增长58.9%;中国人保实现归母净利润468.22亿元,同比增长28.9%;中国太保实现归母净利润457亿元,同比增长19.3%;中国平安实现归母净利润1328.56亿元,同比增长11.5%。

业内人士认为,今年前三季度A股险企净利润的高增长是建立在去年净利润的高基数之上,更显示出今年上市险企业绩增长的强劲势头。而且,上市险企今年前三季度业绩的强劲增长,与投资端收益良好有紧密关系。

中国人寿表示,公司坚持资产负债匹配原则,秉持长期投资、价值投资、稳健投资理念,着力优化跨周期投资布局,持续提升投资专业能力,不断增强投资组合收益韧性,提升长期回报潜力。积极推进中长期资金入市,前瞻布局新质生产力相关领域,不断提升服务实体经济质效,优化资产配置结构,成效显著。今年前三季度,该公司实现总投资收益3685.51亿元,同比增长超40%;总投资收益率达6.42%。

新华保险表示,三季度公司的投资收益在去年同期高增长基础上继续同比大幅增长。前三季度,公司年化总投资收益率为8.6%,年化综合投资收益率为6.7%。

中国平安今年前三季度保险资金投资业绩大幅提升,保险资金投资组合实现非年化综合投资收益率5.4%,同比上升1.0个

百分点;非年化净投资收益率为2.8%。

中国人保表示,在固收投资方面,公司把握市场收益率反弹机会,适度加大长长期债券配置力度。在权益投资方面,积极响应中长期资金入市要求,充分发挥保险资金耐心资本优势,加大具有长期成长潜力的投资标的布局,不断优化行业配置结构,稳步扩大权益持仓规模。在另类投资方面,大力推动业务转型,关注创新型品种投资机会,拓宽投资收益来源。

从业务表现来看,前三季度A股险企人身险业务普遍取得了业务规模增长较快、结构优化明显等成绩。例如,中国人寿表示,在多元发展引领下,公司前三季度实现总保费6696.45亿元,同比增长10.1%,其中新单保费为2180.34亿元,同比增长10.4%。总保费规模创历史同期新高,总保费、新单保费、续期保费均实现两位数增长。

同时,前三季度,中国人保旗下的人寿保险实现保险服务收入197.86亿元,同比增长18.2%;实现净利润139.74亿元;新业务价值可比口径同比增长76.6%。

新华保险表示,今年以来,公司紧密围绕提升市场竞争力的核心目标,巩固并全面深化专业化、市场化、系统化改革转型,市场竞争能力、销售能力不断提升,业务发展稳中有进,长期期交业务增速较快,续期业务基盘稳固,业务结构和品质持续优化。

从A股险企前三季度财产险业务表现来看,整体呈综合成本率下降、承保利润改善的特点。其中,中国人保旗下的人保财险实现承保利润148.65亿元,同比增长130.7%;综合成本率96.1%,同比下降2.1个百分点。中国平安旗下的平安产险实现原保险保费收入2562.47亿元,同比增长7.1%;整体综合成本率97.0%,同比优化0.8个百分点。中国太保旗下的太平产险实现原保险保费收入1602.06亿元,同比增长0.1%;综合成本率为97.6%,同比下降1.0个百分点。

人身险产品预定利率最新研究值降至1.90%

■本报记者 冷翠华

人身险产品预定利率研究值再次下降。

10月29日,中国保险行业协会(以下简称“保险业协会”)组织召开人身保险业责任准备金评估利率专家咨询委员会2025年三季度例会,分析宏观经济形势、市场利率走势和行业发展情况。同时,保险业专家就人身保险产品预定利率发表了意见,认为当前普通型人身保险产品预定利率研究值为1.90%。

人身险产品预定利率(包括普通型人身保险和分红型人身保险预定利率最高值,以及万能型人身保险最低保证利率最高值),是指在计算人身保险产品的保费和责任准备金时,保险公司预先设定的年利率,可以通俗理解为给客户“承诺”的回报率。该利率越高,保费越便宜;利率越低,保费则越贵。

去年,国家金融监督管理总局(以下简称“金融监管总局”)发布通知,明确了要建立预定利率与市场利率挂钩及动态调整机制。今年1月10日,金融监管总局下发《关于建立预定利率与市场利率挂钩及动态调整机制有关事项的通知》(以下简称《通知》),进一步明确了保险产品预定利率如何与市场挂钩及调整。

在具体执行层面,参考5年期以上贷款市场报价利率(LPR),5年定期存款基准利率、10年期国债到期收益率等长期利率来确定预定利率研究值。达到触发条件后,各保险公司按照市场化原则,及时调整产品定价。

今年,保险业协会已发布4次普通型人身保险产品预定利率研究值,1月10日、4月21日、7月25日和10月29日发布的这一数值分别为2.34%、2.13%、1.99%和1.90%,呈三连跌态势。

对此,天职国际会计师事务所

所保险咨询主管合伙人周瑾对《证券日报》记者分析称,随着市场利率中枢持续走低,与上述三大长期利率锚定的人身险产品利率研究值也在逐步下降。根据目前的情况看,预计这一趋势还会延续。

根据《通知》的具体要求,人身险产品预定利率最高值取0.25%的整数倍,同时,当险企在售普通型人身保险产品预定利率最高值连续2个季度比预定利率研究值高25个基点及以上时,险企要及时下调新产品预定利率最高值,并在2个月内平稳做好新老产品切换工作。对外经济贸易大学创新与风险管理研究中心副主任龙格对《证券日报》记者表示,当前,普通型人身保险产品预定利率最高值为2.0%,与最新发布的研究值偏离度不足25个基点。因此,尽管此次预定利率研究值较此前有所下调,但人身险产品的预定利率暂时无需调整。

面对当前的市场环境,保险业专家认为,人身险行业积极应对挑战,业务结构不断优化,浮动收益型产品转型初见成效,“银行合一”深入开展,预定利率与市场利率挂钩机制持续推进,降本增效成绩显著,经营服务质效稳步提升,内生发展动力持续增强。

从行业发展的挑战来看,受访人士普遍认为,低利率环境是人身险行业面临的主要挑战因素之一。周瑾表示,根据天职国际最近完成的调查报告,市场利率下行是当前对人身险公司经营影响最大的因素之一。他认为,要应对这一挑战,险企需要多管齐下,包括在负债端要下调产品预定利率,加大浮动利率的产品占比,并加大保障型产品的开发与销售力度;在资产端要采用“固收+”的配置策略,通过资产端和负债端久期的协同来降低久期错配缺口;在经营端要通过客户经营模式和科技创新等方式提升经营效率以及降低经营成本。