

聚焦·基金

公募基金总规模连续7个月刷新历史纪录

我国公募基金资产净值从4月底的合计33.12万亿元逐月攀升至10月底的36.96万亿元

■本报记者 昌校宇 方凌晨

公募基金总规模再创历史新高。

11月28日晚间,中国证券投资基金业协会发布最新数据显示,截至2025年10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。以上机构管理的公募基金资产净值合计36.96万亿元,逼近37万亿元大关。

自4月底以来,我国公募基金总规模节节攀升,已连续7个月刷新历史纪录。从4月底的33.12万亿元逐月攀升至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,并于10月底达到36.96万亿元。

截至今年10月底,开放式基金资产净值合计33.27万亿元,封闭式基金资产净值合计3.69万亿元。其中,开放式基金在数量、份额和规模上均较9月底有所增长,数量增加74只,份额增加3531.29亿份,规模增长2258.64亿元;封闭式基金的数量保持不变,但规模和份额均较9月底有所下降。

开放式基金规模占公募基金

总规模的九成,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10月底,上述五类基金规模分别为5.93万亿元、4.26万亿元、7.10万亿元、15.05万亿元和9390.08亿元。

从规模变动情况来看,截至10月底,货币基金和QDII基金的规模均较9月底实现增长,股票基金、混合基金和债券基金规模则出现回落。其中,货币基金规模和份额增长较为显著,规模较9月底增加3855.36亿元,份额增加3852.78亿份。QDII基金的规模和份额分别较9月底增长283.87亿元、488.02亿份。该产品的规模和份额自6月份以来保持稳步增长。

权益类基金规模9月份快速增长后,在10月份有所缩水。股票基金和混合基金规模分别较9月底减少289.24亿元、548.12亿元;份额方面,混合基金的份额较9月底减少127.46亿份,股票基金的份额则较9月底增加656.85亿份。尽管如此,权益类基金仍是公募基金10月份布局的重点。

当月,股票基金和混合基金分别新增42只和22只,两者合计新增64只,占当月公募基金新增总数约86%。



对于权益市场后续走势,业内

人士仍持乐观态度。富国基金相关人士对《证券日报》记者表示:“市场向下波动空间有限,以结构性行情为主,含权意愿资金明显增加,估值合理且具备业绩改善预期

的标的或仍有补涨空间。”

债券基金在10月份的规模收缩更为明显。截至10月底,此类基金的规模和份额分别较9月底减少1043.22亿元、1338.91亿份。

长城丰泽债券基金基金经理张松对《证券日报》记者表示:

“短期来看,债市经历三季度调整后,交易拥挤度下降,公募基金组合久期也有所回落,配置价值逐步凸显。不过,收益率进一步下行仍面临债市‘跷跷板’效应,部分机构资金或保持观望等因素制约,债市短期内或以震荡为主。”

私募基金管理规模首破22万亿元

■本报记者 昌校宇 方凌晨

11月27日晚间,中国证券投资基金业协会发布2025年10月份《私募基金管理人登记及产品备案月报》显示,截至10月末,存续私募基金规模达22.05万亿元,较9月末增加1.31万亿元,创下历史新高。

10月份,私募证券投资基金和私募股权投资基金、创业投资基金(以下简称“私募股权、创投基金”),亦称“VC/PE”)在产品数量和规模上均实现增长。

自今年6月份以来,私募基金规模已连续4个月保持增长,并于10月末突破前期高点。具体来看,10月份,新备案私募基金共1389只,新备案

规模为670.10亿元。截至今年10月末,存续私募基金合计137905只,规模达22.05万亿元,分别较9月份增加660只、1.31万亿元。

深圳市融智私募证券投资基金管理有限公司FOF基金经理李春瑜对《证券日报》记者表示:“私募基金规模创新高释放出积极信号。一方面,反映出行业逐渐走向规范,专业能力和市场认可度持续提升;另一方面,也表明资本市场活力增强,投资者信心回升,直接融资渠道对实体经济的支持作用日益凸显。”

其中,私募证券投资基金产品数量和规模增长尤为突出。10月份,新备案私募证券投资基金995只,新备案规模429.20亿元,占全部新

备案基金数量和规模的比例分别为71.63%和64.05%。截至今年10月末,存续私募证券投资基金80214只,规模为7.01万亿元,较9月末分别增加369只、1.04万亿元。

李春瑜分析称:“近期市场行情向好,带动私募证券投资基金整体回升,百亿元级私募机构旗下产品收益尤为亮眼,推动总规模实现内生增长。同时,优秀业绩也吸引了更多增量资金入场,新产品备案活跃,进一步助推规模扩张。此外,资本市场改革深化与居民财富配置多元化趋势为行业发展提供了持续动力。”

私募股权、创投基金产品数量和规模也稳步提升。10月份,新备案私募股权基金127只,新备

案规模126.74亿元;新备案创投基金267只,新备案规模114.16亿元。截至今年10月末,存续私募股权基金30018只,存续规模11.18万亿元;存续创投基金26887只,存续规模3.56万亿元。两者存续基金合计56905只,存续规模合计14.74万亿元,较9月末分别增加292只和0.28万亿元。

10月份,VC/PE市场新设基金数量同比增长11%,投资市场呈波动升温态势,融资规模保持高位。投中嘉川CVSource数据显示,10月份,VC/PE投资案例共723起,同比增长19%;投资规模为1100.31亿元,同比增长56%。

投中研究院研究团队对《证券日报》记者表示:“整体来看,

VC/PE投资市场呈现‘波动中上升’的温和复苏态势,年内投资规模与案例数量均高于2024年同期水平。”

从披露金额的案例规模来看,千万元级别交易占据市场大份额,小额交易及5亿元以上大额交易数量同比显著提升。

在规模持续增长的同时,私募基金行业生态和竞争格局也在悄然生变。李春瑜认为,行业正从“量增”向“质升”转变,头部化趋势加速。以私募证券投资基金为例,百亿级私募机构数量大幅提升,量化私募成为头部阵营的重要力量,资源持续向优质机构集中。中小机构面临更大竞争压力,未来需依靠差异化策略寻求突破。

首批7只中证科创创业人工智能ETF启动发行

■本报记者 昌校宇

“硬科技”领域再迎增量资金。11月28日,易方达基金、工银瑞信基金、鹏华基金、永赢基金、摩根资产管理等7家公募机构旗下的首批7只跟踪中证科创创业人工智能指数的ETF(交易型开放式指数基金)正式发行。其中,永赢基金于当日宣布旗下产品提前结束募集。

工银瑞信基金相关人士对《证券日报》记者表示:“首批中证科创创业人工智能ETF的推出,不仅为投资者把握科技崛起浪潮提供全新的投资工具,而且有助于引导社会资本精准投向人工智能等‘硬科技’领域优质企业,进一步发挥资

本市场服务实体经济、支持战略性新兴产业发展的作用。”

采取短周期募集策略

从11月21日获批到11月25日密集发布招募说明书等文件,再到11月28日启动发行,首批中证科创创业人工智能ETF的推进节奏堪称“闪电速度”。

从发行安排看,首批7只中证科创创业人工智能ETF普遍采用短周期募集策略。除永赢基金旗下产品“一日售罄”外,易方达基金、华泰柏瑞基金、景顺长城基金旗下产品的募集期均在6个交易日;工银瑞信基金、鹏华基金及摩根资产管理的产品则设置了约

两周的募集期。这意味着,A股市场尤其是人工智能板块即将将迎来一批快速到位的增量资金。

在6家设定募集规模上限的公募基金中,易方达基金、景顺长城基金和摩根资产管理旗下中证科创创业人工智能ETF设定的上限最高,均为80亿元;华泰柏瑞基金旗下产品为50亿元;鹏华基金和永赢基金则分别为20亿元和10亿元。

另外,根据公告,工银瑞信基金旗下中证科创创业人工智能ETF的管理费率为0.45%/年,在首批7只产品中最低。

人工智能产业迎发展机遇

上述首批7只ETF产品跟踪的

是中证科创创业人工智能指数,该指数于今年5月14日正式发布。根据编制方案,该指数“横跨”科创板和创业板,从两个板块中选取50只业务涉及人工智能基础资源、人工智能技术以及人工智能应用领域的股票作为指数样本,旨在反映两个板块中人工智能主题股票的整体表现。

行业分布方面,中证科创创业人工智能指数成份股高度集中于通信、电子、计算机等人工智能相关赛道,三大行业合计权重约90%;该指数前五大权重股分别为中际旭创、新易盛、寒武纪、澜起科技、金山办公,合计占比超过60%,呈现出较高的集中度。

政策层面持续释放积极信

号。从“人工智能”被写入2025年《政府工作报告》,到国务院出台《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》,再到《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》强调“加快高水平科技自立自强,引领发展新质生产力”,人工智能产业正迎来重要的发展机遇。

永赢基金相关人士对《证券日报》记者表示:“人工智能是我国抢占科技竞争和未来发展新质生产力的重要领域,也是发展新质生产力的核心引擎。当前政策红利持续释放,叠加技术突破推动产业升级与商业化落地,多重利好因素共振,人工智能有望引领科技成长新周期。”

公募基金代销业务从“铺渠道”转向“提质量”

■本报记者 王宁

年内公募基金代销业务优胜劣汰再添新案。11月28日,金鹰基金、广发基金等公募基金纷纷宣布,终止与方正中期期货有限公司(以下简称“方正中期期货”)等部分代销机构的合作。

受访业内人士向《证券日报》记者表示,此举表明基金代销行业的发展正从“铺渠道”转向“提质量”。

月内终止公告超20份

Wind资讯数据显示,今年以来已有富国基金、海富通基金和华宝基金等多家公募基金相继终止与部分代销机构的合作,仅11月份以来,相关业务终止公告数

量就超过20份。从代销机构类型来看,涵盖了期货公司、银行、证券和第三方机构等。

具体来看,11月28日,广发基金、金鹰基金等公募基金发布公告,决定终止与方正中期期货的基金销售业务合作。

记者了解到,因发展战略调整,11月28日起,方正中期期货停止办理原代销基金的认购、申购、定期定额投资及基金转换等相关基金销售业务,同时,还正式下线“方小基金”APP。

业内人士看来,期货公司开展基金代销业务是顺应金融市场发展趋势、实现自身多元化发展的重要举措,但通过多年的业务开展来看,始终无法突破品牌认知度低、销售渠道有限、专业人才短缺及合规风控管控等挑战。

深圳市前海排排网基金销售有限公司研究员隋东向记者表示,多家公募基金陆续与期货公司解除代销合作,主要受多方面因素影响。如监管政策持续趋严,对非银机构的基金销售资质和投资者适当性管理提出更高要求,部分期货公司难以持续满足监管标准。同时,期货公司客户以高风险偏好为主,与公募基金目标客群匹配度较低,导致代销规模长期低迷,合作效益有限。

此外,在行业整体降本增效的背景下,公募基金更倾向于收缩低效渠道,将资源集中于银行、券商及线上平台等主力代销渠道。

代销机构需差异化发展

今年5月份,中国证监会印发

《推动公募基金高质量发展行动方案》,提出“建立基金销售机构分类评价机制”“对分类评价结果靠前的基金销售机构,在产品准入、牌照申请、创新业务等方面依法优先考虑”。

上述业内人士表示,未来,期货公司应通过加强品牌建设、拓展销售渠道、培养专业人才等,在基金代销业务领域取得突破,实现业务的可持续发展,届时该项业务才能迎来更加广阔的发展前景。

“公募基金与期货公司密集解约恰恰反映出基金代销行业发展正从‘铺渠道’转向‘提质量’。”隋东认为,这种转变主要基于几方面考虑:一是监管引导机构回归主业,期货公司代销职能或被边缘化;二是基金销售行业马太

效应加剧,资源加速向头部渠道集中;三是公募基金更看重销售效率与客群匹配,主动优化渠道结构,洗牌加速。

期货公司基金代销业务短期内前景承压,但细分领域仍存结构性机遇。

北京某期货公司相关负责人表示,当前,期货公司基金代销业务面临的主要挑战在于客群基础与公募产品错位、专业能力不足等,从而导致传统代销模式难以维系,未来突破点应坚持差异化转型。一方面,可依托衍生品专业优势,重点布局商品ETF(交易型开放式指数基金)、挂钩指数等特色产品代销;另一方面,可围绕客户资产需求,探索“期货+基金”的定制化资产配置方案。

保险中介陆续退出新三板挂牌机构仅剩9家

■本报记者 冷翠华

华凯保险销售股份有限公司(以下简称“华凯保险”)近日发布公告称,收到全国中小企业股份转让系统有限责任公司(俗称“新三板”)《关于终止华凯保险销售股份有限公司股票挂牌的决定》(以下简称《决定》)。这意味着新三板挂牌保险中介机构将再减少一家。

近10年间,保险中介机构已从排队登陆新三板转变为陆续退出新三板。业内人士认为,这主要是由于保险中介机构近年来自身经营面临较大挑战。

华凯保险去年年报“难产”

华凯保险的公告显示,在收到《决定》后若未在规定时间内提交复核申请且不存在影响股票恢复交易的情形,该公司股票将自12月8日起复牌,并于12月22日终止挂牌。

根据公告,华凯保险收到《决定》的主要原因是该公司2024年年报“难产”。今年4月15日,公司发布公告称,2024年年度报告工作尚未完成,导致无法按时编制和披露年报。此后,该公司陆续发布15条可能被终止股票挂牌的风险提示公告。

今年5月份,华凯保险还收到行政处罚书,处罚原因为财务数据不真实,未按规定进行执业登记销售保险产品。

华凯保险成立于2012年,并于2015年在新三板挂牌,为全国首批挂牌新三板的保险中介机构之一。挂牌初期,华凯保险业务规模快速扩张。2015年至2018年,公司分别实现营业收入0.94亿元、1.48亿元、3.62亿元和5.51亿元。2019年至2022年,公司营业收入连年下降,2022年归属于挂牌公司股东的净利润由盈利转为亏损,亏损金额达324.74万元。2023年以及2024年上半年,公司归属于挂牌公司股东的净利润均为负数。

需多维度提升核心竞争力

华凯保险的案例一定程度上反映出保险中介机构的发展现状。业内人士认为,近年来,中小保险中介机构经营普遍承压,需要转变角色,多维度提升核心竞争力。

回顾2016年前后,新三板迎来一波保险中介机构“挂牌潮”,在2017年高峰时期,新三板挂牌保险中介机构一度达30家。不过,近几年新三板的保险中介机构呈现净流出状态。《证券日报》记者统计发现,包括近期或将摘牌的华凯保险在内,目前仍在新三板挂牌的保险中介机构仅剩9家,其中2家为保险公估公司。这意味着近年来至少有21家保险中介机构撤离新三板。

保险中介机构从排队登陆新三板到陆续告别新三板,这一转变背后究竟发生了什么?

北京排排网保险代理有限公司总经理杨帆对《证券日报》记者表示,部分机构更聚焦自身主业经营,主动摘牌以降低运营成本,将资源投入到核心业务中去,这是一种务实且理性的战略调整。

从企业经营来看,新三板挂牌保险中介机构经营业绩普遍不够理想。今年上半年,仅剩的9家尚在新三板挂牌的保险中介机构中,5家机构亏损,2家净利润同比下降。对此,对外经济贸易大学保险学院教授王治国对记者表示,这些机构大多规模小、资本有限,在科技投入、服务创新、人才引进上力不从心,难以形成核心竞争力。同时,大型保险中介机构方面形成挤压,因此,中小保险中介机构经营普遍承压。

王治国建议,专业保险中介机构,一方面应走专业化、差异化路线,借助场景方精准获客,降低费用率;另一方面要强化“保险+服务”模式,利用科技赋能降本增效,改变与险企的协同合作模式,从单纯“卖产品”转向“共建生态”,与保险机构联合开发定制产品、共享数据与客户资源,提升话语权。

杨帆认为,保险中介机构要增强竞争力,关键在于超越传统的交易角色,构建以客户为中心的价値创造体系,要从单一的产品销售方升级为客户信赖的风险管理规划顾问,在健康养老、财富管理等领域建立专业壁垒;同时,要积极拥抱科技,通过大数据和人工智能等技术手段,优化客户体验、提升运营效率,实现从“人海战术”到“精准服务”的升级。

《行政处罚事先告知书》送达公告

孙伟、上海日赢股权投资基金有限公司、江苏瑞竹私募基金管理有限公司、常州放展私募基金管理有限公司、上海蒸再投资管理有限公司、湖南北辰渔人科技有限公司:

因你们涉嫌违反私募基金法律法规,本局拟依据《私募投资基金监督管理条例》等相关规定,对你们作出行政处罚决定。根据《中华人民共和国行政处罚法》第四十五条、第六十三条、第六十四条及《中国证券监督管理委员会行政处罚听证规则》(证监会令[第119号])相关规定,你们享有陈述、申辩和要求听证的权利。

因其他方式无法送达,本局现依法向你们公告送达《行政处罚事先告知书》(沪证监处罚字[2025]33号)。请你们自本公告发布之日起30日内到本局领取前述《行政处罚事先告知书》(联系电话021-50121078),逾期则视为送达。如陈述、申辩或要求听证,你们应当在30日的公告期满后5个工作日内,向本局提出,逾期则视为放弃此权利。

中国证券监督管理委员会上海监管局
2025年11月28日