

“固收+”基金总规模超2.4万亿元 较年初增超50%

本报记者 方凌晨

今年以来，“进可攻、退可守”的“固收+”基金迎来快速发展。截至12月26日，“固收+”基金总规模已达2.48万亿元，较年初增长超50%，其中，二级债基这一细分品类规模近乎翻倍，成为资本市场的热门配置工具。在受访人士看来，多重因素共同推动了“固收+”基金规模的增长。公募机构在“固收+”领域各显身手，共同推动这一领域的多元化发展。

规模快速增长

今年以来，“固收+”基金受到投资者踊跃申购，规模增长显著。汇丰晋信固收投资部总监、基金经理吴刘对《证券日报》记者表示：“‘固收+’策略本身的魅力来源于对资产配置灵活调整。相比单一资产只能调整仓位，‘固收+’策略让基金管理人可以在权益、固收、转债等多类资产之间切换（在合同范围内），灵活把握市场机会。”

Wind资讯数据显示，截至12月26日，“固收+”基金总规模已达2.48万亿元，较年初的1.64万亿元增长51.22%。其中，二级债基规模增长最为显著，从年初的6920.31亿元增长至1.37万亿元，增幅超98%；一级债基规模从年初的7000.52亿元增长至8418.49亿元，增幅超20%；偏债混合型基金规模则从年初的2485.29亿元增长至2675.22亿元，增幅为7.64%。

深圳市前海排排网基金销售有限公司公募产品运营曾方芳在接受《证券日报》记者采访时表示，“‘固收+’基金规模增长受多重因素驱动。一方面，在利率下行、权益市场波动加剧的环境下，投资者对确定性收益产品的需求显著提升，‘固收+’产品凭借债券提供底仓收益、权益资产贡献弹性收益的特点，恰好满足了投资者在当前市场环境下面平衡风险与收益的双重诉求。另一方面，随着银行理财净值化转型持续推进，传统理财资金需要寻找收益相对稳定、波动可控的替代产品，‘固收+’基金凭借其风险收益特征成为承接此类资



金的重要方向。

“此外，公募机构积极布局‘固收+’产品线，针对不同风险承受能力的投资者推出差异化策略，有效覆盖了从保守型到平衡型投资者的多元化配置需求。监管政策持续引导长期资金入市，部分机构投资者顺势加大配置力度，也为‘固收+’基金规模增长注入增量资金。”曾方芳表示。

截至12月26日，在逾1300只（不同份额分开计算）“固收+”基金产品中，约97%的产品年内实现了净值增长，其中248只“固收+”基金产品年内净值增长率在10%以上。

公募机构各显身手

在深耕“固收+”领域的过程中，各家公募机构凭借不同的运作思路与实

践沉淀的策略打法，在市场中各有侧重。

“整体而言，我们会根据市场情况去对资产配置进行切换，通过债券提供基础的、相对稳定的收益，再通过权益市场和转债市场的结构性机会去增强组合的收益。”吴刘表示，具体来看，展望2026年，债券市场大概率会维持区间震荡，当债券收益率上行到一定程度，进入价值区间的时候，就可以加大债券配置力度；反之，则可以减少债券配置，转而增加权益资产或者转债的配置。另外，在当前市场环境下，“固收+”策略还能够帮助投资者捕捉科技、先进制造以及一些盈利回升的低估值品种的结构性机会。

在财通基金固收投资部基金经理匡恒看来，“固收+”产品的投资目标相

对多元，因此首先需要将目标拆分为长期目标与短期目标，并在投资过程中将二者进行平衡。

“长期目标比较明确，即力求实现资产增值，为投资人创造回报。从长期来看，股票和转债等弹性资产的向上空间主要来源于企业盈利增速和质量的提升。因此，长期目标的实现依赖于对企业经营基本面的研究，聚焦产业趋势、行业格局和企业竞争力等方面的深度研究，自下而上挖掘，为长期投资目标的实现提供支撑。短期目标主要包括使组合的风险收益特征与投资人风险偏好相匹配，以及在市场波动中体现组合风险收益的不对称优势两方面。从实践来看，自下而上的择券方法可更有效地兼顾投资的长期目标和短期目标。”匡恒表示。

证监会严肃查处

*ST长药严重财务造假案件

本报记者 吴晓璐

据中国证监会网站12月26日消息，证监会严肃查处长江医药控股股份有限公司（以下简称“*ST长药”）严重财务造假案件。

近日，证监会对上市公司*ST长药涉嫌定期报告等财务数据存在虚假记载作出行政处罚事先告知。经查，*ST长药连续三年虚增收入和利润，违反证券法律法规。

证监会拟对上市公司罚款1000万元，对14名责任人合计罚款3100万元，合计罚款4100万元，对公司原总经理罗明采取终身证券市场禁入措施。*ST长药涉嫌触及重大违法强制退市情形，深交所将依法启动退市程序。

当日，*ST长药也发布公告称，公司及相关人员收到《行政处罚事先告知书》（以下简称《告知书》）。根据《告知书》认定的事实，公司2021年、2022年、2023年年度报告存在虚假记载，2021年至2023年年度报告分别虚增营业收入2.15亿元、2.84亿元、2.34亿元，占当期对外披露营业收入的9.12%、17.57%、19.51%；虚增利润总额5640.14万元、6337.52万元、4370.50万元，占当期对外披露利润总额绝对值的35.62%、88.23%、6.42%。同时，由于2022年对长江伟创中药城交易中心工程项目未合理确认损失，导致公司2022年年度报告虚增利润总额455.24万元，占当期对外披露利润总额的6.34%。综上，公司可能触及重

大违法强制退市情形，公司股票可能被实施重大违法强制退市。

同日，公司还发布公司股票可能被实施重大违法强制退市相关风险提示公告，如根据正式的处罚决定书结论，公司触及重大违法强制退市情形，公司股票将被终止上市。

据记者了解，今年以来截至12月26日，沪深两市已有15家公司触及重大违法退市，创历史新高。

除涉嫌触及重大违法强制退市情形，*ST长药还存在财务类强制退市风险等。据公司公告，2024年末，公司归属于上市公司股东的净资产为-4.33亿元，另外据2025年三季度报，公司2025年第三季度期末归属于上市公司股东的净资产为-6.43亿元。若经审计的2025年度期末净资产为负值，公司股票将被实施财务类强制退市。

另外，证监会对中介机构执业情况同步开展核查，一旦发现违法违规情形，将依法予以惩处。据公开信息，2020年至2024年连续5年，*ST长药的年报审计机构均为中审亚太会计师事务所，其中，2020年年报被出具保留意见；2021年和2022年年报均为标准无保留意见；2023年和2024年年报为带强调事项段的无保留意见。

对于可能涉及的犯罪线索，证监会表示，将坚持应移尽移的工作原则，严格按照《中华人民共和国刑法》《最高人民法院 公安部关于公安机关管辖的刑事案件立案追诉标准的规定（二）》的规定移送公安机关。

国家创业投资引导基金正式启动

未来将推动在三个区域设立超过600只子基金

本报记者 杜雨萌

12月26日，国家发展改革委、财政部发起设立的国家创业投资引导基金（以下简称“引导基金”）启动仪式在北京举行。引导基金开创新设“基金公司—区域基金—子基金”三层架构。其中，国家层面由财政部出资1000亿元，在区域基金、子基金层面积极鼓励社会资本参与。

财政部相关负责人表示，引导基金在区域基金及子基金层面，积极向地方政府、金融机构、国有企业、民营企业等，通过千亿元级财政资金，预计将撬动万亿元级社会资本。

《证券日报》记者获悉，12月22日，京津冀创业投资引导基金、长三角创业投资引导基金、粤港澳大湾区创业投资引导基金均已完成工商注册。在启动仪式现场，3只区域基金与首批49个子基金以及27个项目代表正式签约，项目涵盖集成电路、量子科技、生物医药、脑机接口、航空航天等重点领域。

随后，在国家发展改革委举行的专题新闻发布会上，国家发展改革委创新驱动发展中心主任、国家创业投资引导基金有限公司董事长霍福鹏称，首批3只区域基金已具备投入运营的条件，预计近期可完成一批重点子基金和直投项目投资。未来，3只区域基金总规模均将超过500亿元。

另据霍福鹏透露，未来，引导基金将推动在京津冀、长三角、粤港澳

大湾区三个区域设立超过600只子基金，服务新兴产业和未来产业发展。

国家发展改革委创新和高新技术发展司司长白京羽表示，下一步，引导基金将从两个方面持续发力。一方面，汇聚各类社会资本，为新兴产业、未来产业注入金融活水。引导基金将与基金管理机构一道，重点围绕创新创业活跃地区，对集成电路、人工智能、航空航天、低空经济、生物制造、未来能源等领域的早期项目和种子企业，加大基金投资力度，努力带动各类金融资本以及民间资本共同投资。另一方面，集聚各类创新要素，为创新型企业提供优质服务。在提供资金支持的同时，引导基金还将打造高质量、广覆盖、全方位的创业投资服务体系，通过搭建全国性综合服务平台，向被投资企业提供公司治理、战略规划、人力资源、产业合作等增值服务，长期陪伴企业成长。

财政部经济建设司司长郭芳明在会上表示，财政部将积极履行国家出资人责任，做好绩效评价工作，组织行业专家对引导基金绩效考核指标体系进行科学论证、全面评价，重点关注政策目标的实现效果、基金运作的合法合规性等，不简单以单个项目或单一年度的盈亏作为考核依据。同时，不断完善监管方式，指导基金构建覆盖“募投管退”全生命周期的风险防控体系，切实提升资金使用效益。

个人养老金保险类产品快速扩容

本报记者 杨笑寒

今年以来，个人养老金保险类产品快速扩容。国家社会保险公共服务平台数据显示，截至今年12月26日，保险产品累计推出个人养老金保险类产品数量（包含停售产品，下同）达463只，较2024年末增加了295只。

受访专家表示，年内个人养老金保险产品数量大幅增长，主要受保险产品的长期保障属性等特点与个人养老金资金需求较为契合、险企持续推出新产品、养老需求持续释放等因素影响。

保险类产品占比达36.3%

个人养老金是国家关于第三支柱的制度性安排，为实现个人补充养老提供制度保障。由政府政策支持、个人自愿参加、市场化运营，可享受税收优惠。

去年12月份，人力资源社会保障部、财政部、国家税务总局、金融监管总局、中国证监会印发《关于全面实施个人养老金制度的通知》（以下简称《通知》），明确自2024年12月15日起，在中

国内参加城镇职工基本养老保险或者城乡居民基本养老保险的劳动者，均可以参加个人养老金制度。根据《通知》，自2024年12月15日起，个人养老金制度从部分城市（地区）试点推开至全国。这也意味着个人养老金制度开始了全面实施。

个人养老金制度全面实施一年有余，个人养老金保险产品数量实现了“大步走”。数据显示，截至目前，个人养老金产品（保险类、理财类、基金类、储蓄类）数量合计达1274只，其中个人养老金保险产品数量达463只，占比为36.3%。对比来看，个人养老金保险产品实现了快速扩容，相较2024年末增加295只，远超其他类别的个人养老金产品。

对此，北京排排网保险代理有限公司深圳分公司产品经理苏晓天对《证券日报》记者分析称，个人养老金保险产品扩容速度领跑且占比高，主要得益于保险产品拥有独特的长期保障属性、保底收益机制及生命周期规划功能，上述特点高度契合个人养老金资金追求长期稳健与风险对冲的底层逻辑。随着居民养老意识提升，保险业积极响应

政策号召，在供给侧持续发力，通过丰富的产品形态和“保底+浮动”的收益设计，有效满足了市场对穿越经济周期、锁定未来现金流的核心诉求，从而在各类个人养老金金融产品中形成了显著的差异化竞争优势。

聚焦差异化创新

近年来，随着个人养老金制度推广力度加大，开户人数实现不断增长，但“开户热、缴存冷”的现象仍存。

贝莱德建信理财与中国建设银行联合发布的《2025中国养老金金融白皮书》显示，截至2024年11月末，试点城市已有7279万人开通个人养老金账户，占基本养老保险参与人数的7%左右，但缴费率不足21%。

北京大学应用经济学博士朱俊生告诉《证券日报》记者，当前“开户热、缴存冷”现象的核心成因集中在三方面：一是公众对政策与产品认知不足，信息不对称导致缴存动力欠缺；二是产品的资金锁定特性让部分群体对其流动性有所顾虑，偏向于优先满足短期支出；三是产品同质化程

度较高，投顾服务缺失，难以匹配个性化需求。

朱俊生进一步表示，破解这一问题需多方协同。政府方面，可以进一步优化相关政策，例如调整缴存上限、探索灵活提取制度等，同时加大宣传力度；保险机构方面，需聚焦产品差异化创新，强化“保险+服务”融合，提升专业咨询与数字化服务能力；销售渠道方面，应完善全流程服务，打破产品壁垒，引导持续缴存。

展望未来，苏晓天表示，保险公司应坚持“产品+服务+投资”三维一体的竞争策略，实现从单一产品销售向综合养老解决方案提供商转型。产品方面，保险公司可以深化产品差异化创新，精准对接细分客群需求，提供涵盖全生命周期的保障与财富规划等；服务方面，可以加大康养生态圈建设，将保险产品与医疗、养老服务实体经济资源有机融合，并利用数字化手段优化用户体验，通过提升服务的深度与广度增强客户黏性；投资方面，险企需提升资产负债管理能力，以稳健的投资回报增强产品长期吸引力，从而在市场化竞争中实现可持续的高质量发展。

年内新增54家私募证券投资基金管理人

“险资系”机构再添新

本报记者 昌校宇

今年，我国私募基金行业继续保持活跃发展。私募排排网最新统计数据表示，截至12月25日，年内共有54家新增私募证券投资基金管理人完成备案登记，较去年的49家增长10.20%，显示出行业稳步扩容的态势。

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：“今年以来，新增私募证券投资基金管理人数量稳步增长，主要受三方面因素推动：一是监管制度持续完善，在加强合规审查的同时，持续优

化行业生态，助力私募机构规范经营、稳健发展；二是A股市场结构性行情向好，权益资产表现出较强的赚钱效应，为行业的创业热潮创造了有利的市场环境；三是伴随居民财富不断积累与理财意识逐步增强，其多元化资产配置需求日益提升，从资金供给端有效带动了新增私募机构数量的增长。”

从企业性质来看，上述54家新增私募机构中，内资企业占绝大多数，共53家，占比超过98%。唯一一家外商独资企业为范达私募基金管理（上海）有限公司。

从管理规模看，上述54家新增私募

机构中，绝大多数为中小型机构。其中，管理规模在5亿元以下的机构共49家，占比超过九成；管理规模在5亿元至10亿元的机构有2家。同时，管理规模超50亿元的私募机构有3家，其中泰康稳行（武汉）私募基金管理有限公司、太保致远（上海）私募基金管理有限公司（以下简称“太保致远”）两家公司均具有险资背景，分别由泰康资产管理有限责任公司、太平洋资产管理有限责任公司全资控股；太保致远的管理规模更是突破100亿元。此外，还有其他险资机构通过新设子公司进入私募基金领域，显示出险资资金正加快入场。

地域分布上，新增私募机构高度集中于一线城市，办公地点位于北京、上海、广州、深圳的机构共计42家，占比达77.78%。其中上海以21家的新增量领先。

“展望未来，我国私募基金行业将延续稳健发展态势。”深圳市前海排排网基金销售有限公司研究总监刘有华向《证券日报》记者分析称，接下来，行业集中度有望进一步提升。险资系私募机构的加速入场或将改变行业竞争格局。在此过程中，投资者教育和风险防范体系的完善，将成为行业可持续发展的关键支撑。

（上接A1版）

《指引》共14条，主要包括四个方面。一是细化明显技术优势要求。明确主营业务为“商业火箭自主研发、制造及航天发射服务”，更加看重发行人的“硬科技”属性。要求企业在拥有关键核心技术基础上具备明显技术优势或重大突破，关注核心技术产品以及关键部件的自主研发情况，以及运载能力及一箭多星能力等关键指标。对于承担国家任务、参与国家工程项目的商业火箭企业予以优先支持。

二是明确阶段性成果要求。要求企业“在申报时至少实现可采用可重复使用技术的中型运载火箭发射载荷首次成功入轨”，该里程碑节点对于企业发展乃至推动解决我国低轨卫星互联网星座建设具有重要意义。另一方面，《指引》在明确可重复使用技术发展导向的同时，最大限度提升制度的包容性与适应性，规定的“可采用可重复使用技术”对首飞是否执行回收任务未做强硬要求，实践中将侧重把握产品功能设计层面。

商业火箭肩负航天强国与产业升级使命。随着科创板“1+6”改革举措的落地，在资本市场助力下，以商业航天为代表的未来产业，将进一步推动科技进步和国家竞争力提升。

火箭业务或产品应该有清晰的目标市场，相较于竞争对手具有先发性优势，在研发进度、关键指标等方面优于行业前列。发行人应当为商业火箭业务或产品从技术验证到规模运营制定清晰明确、切实可行的商业化安排。

业内人士认为，《指引》规定的里程碑节点具有较强包容性。一方面，《指引》将适用科创板第五套上市标准的阶段性成果要求明确为：“在申报时至少实现可采用可重复使用技术的中型运载火箭发射载荷首次成功入轨”，该里程碑节点对于企业发展乃至推动解决我国低轨卫星互联网星座建设具有重要意义。另一方面，《指引》在明确可重复使用技术发展导向的同时，最大限度提升制度的包容性与适应性，规定的“可采用可重复使用技术”对首飞是否执行回收任务未做强硬要求，实践中将侧重把握产品功能设计层面。

商业火箭肩负航天强国与产业升级使命。随着科创板“1+6”改革举措的落地，在资本市场助力下，以商业航天为代表的未来产业，将进一步推动科技进步和国家竞争力提升。