

# “数”描2025年私募基金:执合规之舵 扬价值之帆

■本报记者 邢萌 昌校宇 方凌晨 王宁

**22.09万亿元:**  
私募基金规模创新高

2025年,在“扶优限劣”政策导向持续深化与市场信心修复的双重驱动下,我国私募基金行业迎来质与量的协同跃升。中国证券投资基金管理业协会(以下简称“中基协”)最新数据显示,截至11月末,我国私募基金存续规模达22.09万亿元,创下历史新高。今年以来,私募基金整体规模保持稳健上行态势。从年初的19.91万亿元逐步攀升至11月末的22.09万亿元,增长动能持续稳固。尤其在10月份首次突破22万亿元关口后,11月份继续攀升,展现出强劲增长韧性。从结构上看,私募证券投资基金与私募股权、创业投资基金规模同步扩张,呈现出协同发展合力,共同支撑行业发展的良性格局。

与行业规模持续突破形成鲜明对比的是,私募机构数量在有序压降后逐步企稳,折射出“扶优限劣”政策引导下市场自我出清机制的深化,行业从高速扩张迈入高质量发展新阶段。中基协数据显示,截至11月末,存续私募机构数量已降至19314家,较历史峰值显著回落。2025年以来,注销机构数量同比大幅减少,表明行业已从前期的集中出清过渡至存量优化、结构稳定的新阶段。从退出类型来看,“协会注销”与“主动注销”为主要离场方式,这既反映出严监管下机构合规意识整体提升,也反映出不具备持续经营能力的私募机构正有序退出,行业生态得到净化。

私募基金行业生态的积极变化,传递出清晰信号:一方面,市场资金日益向合规稳健、专业能力强的头部机构集聚,推动行业竞争格局从“多而散”向“精而强”转变;另一方面,行业投资布局与国家战略导向同频共振,更多资源流向人工智能、新能源等重点领域,助力科技创新,赋能新质生产力发展与实体经济转型升级。

展望未来,一个更规范、更透明、更注重长期价值的行业生态正在加速形成。私募机构需进一步坚守合规底线、提升专业能力,在投资策略的深度、差异化竞争的特色与可持续性经营上持续发力,推动行业稳健前行。

**1.22万只:**  
备案量迎“高光时刻”

2025年,我国私募基金行业展现出蓬勃的发展势头与强劲的市场信心。从产品备案到仓位管理,从业绩表现到后市预期,多个维度的数据相互印证,共同描绘出一幅行业积极进取、稳健向上的图景。

备案市场率先传递出行业扩张的明确信号。私募排排网数据显示,截至12月23日,年内私募证券产品备案总量达1.22万只(包含自主发行和担任投顾的产品),较2024年全年实现近一倍的飞跃式增长。这一“备案热”,不仅反映了私募机构在结构性机会中主动布局的前瞻性,也折射出投资者借助专业机构入市的高涨热情,共同为市场注入了充裕的流动性。

活跃的产品备案背后是亮眼的业绩。数据显示,截至11月底,在全市场有业绩记录的私募证券产品中,超九成实现盈利,平均收益率达到22.61%。这种高胜率与高收益共同构成的赚钱效应,显著提升了投资者的感受与信心,形成了“业绩驱动资金流入,资金流入促进市场活跃”的良性循环,为行业的持续发展奠定了坚实基础。

更为重要的是,私募机构,尤其是聚焦股票市场的机构,正用真金白银表达对后市的乐观判断。年末股票私募仓位指数持续攀升并创下年内新高,且仓位超过80%的机构占比首次突破七成,显示出行业整体积极的做多态势。其中,头部私募机构平均仓位水平已接近九成——这通常被视为是对市场中长期趋势抱有坚定信心的标志。这种仓位的集中提升表明,当前看多并非个别机构的短期行为,而是行业内的共识。

**编者按:**2025年,私募基金行业在淬炼中筑底,在重塑中启航,迎来结构性变革的历史拐点。以合规为舵,以价值为帆,行业正以崭新姿态驶向规模与质量并举、创新与规范共生的高质量发展新蓝海。

数据是行业发展最忠实的注脚。22.09万亿元、1.22万只、113家……这些数据背后,是行业规模再创新高的稳健态势,是产品备案量高速增长的充沛活力,是头部机构阵营持续扩容的集聚效应。它们串联起2025年私募基金行业的发展主线:既印证了行业成长的内在活力,更昭示着自我革新的坚定步伐;既勾勒出资本高效配置的运作轨迹,更彰显出金融服务实体经济的根本宗旨。

本报据此提炼八组核心数据,记录私募基金行业成长轨迹——既为记录来路的刻度,更为校准前行的方向,以期凝聚行业高质量发展共识,激荡可持续发展动能。

纵观2025年,私募基金行业正处在一个“量增、绩优、信心足”的良性发展周期。产品备案数量的显著扩张与整体业绩的普遍向好,彰显了行业的活力与专业价值;而股票私募仓位指数的持续走高,则更直观地传递出专业投资机构坚定看好A股市场中长期趋势。未来,私募基金行业将继续发挥灵活、多元、专业的优势,在赋能实体经济发展与助力居民财富增长的双重使命中,扮演愈发关键的角色。

**113家:**  
百亿元级私募机构增多

2025年,在资金持续向头部机构集聚、市场行情稳步向好的共同推动下,百亿元级私募机构数量持续增加。在这场规模与业绩的双重“竞赛”中,量化私募机构以出色的表现,成为最耀眼的“明星”。

最新数据显示,截至12月29日,百亿元级私募机构数量已增至113家,较2024年底的91家净增22家。具体来看,量化私募机构成为绝对主力,数量达55家,占比48.67%;主观私募机构为45家,占比39.82%;“主观+量化”混合型私募机构则为11家,另有2家未披露策略类型。

如果说规模的扩张是“量”的胜利,那么亮丽的业绩则是“质”的证明。2025年,百亿元级私募机构整体为投资者交上了一份优异的成绩单。数据显示,截至11月末,有业绩展示的百亿元级私募机构旗下产品平均收益率接近30%,实现正收益的机构占比超过97%,这一组数据不仅体现出头部机构卓越的收益获取能力,更反映出其在复杂市场环境下突出的风险控制与策略适应能力。

然而,不同策略产品之间的业绩分化明显。截至11月末,量化策略产品年内业绩一马当先,平均收益率超过33%,显著领先于主观策略产品的24%以及“主观+量化”混合策略产品的20%。在高收益区间,量化私募机构的优势更为突出,在旗下产品收益率超30%的百亿元级私募机构中,量化私募机构占据了绝大多数席位。

整体来看,2025年是百亿元级私募机构实现规模与业绩“双升”的一年。展望未来,行业将呈现“多元共生、各展所长”的竞合新格局:量化私募机构凭借技术迭代与模型优化,在精细化交易与风险控制上持续构建护城河;主观私募机构凭借深度研究与价值洞察,在长期价值挖掘中保持独特优势;而“主观+量化”混合型私募机构则通过策略融合,探索更科学、更稳健的资产配置路径。三者将在各自能力圈中持续精进,共同推动私募基金行业向更专业化、更具韧性的方向发展。

**3.15%:**  
股权投资“量增质升”

2025年,在多层次、系统化的政策赋能下,私募股权投资行业正迎来高质量发展的关键机遇期。行业生态持续优化,“募投管退”全链条逐步完善,市场活力与投资信心显著增强。

今年以来,私募股权投资市场迎来“量增质升”的积极态势。数据显示,截至11月末,私募股权投资基金存续规模合计14.75万亿元,较年初稳步增长3.15%。这一增长不仅体现在规

模数字上,更反映在“募投管退”全链条的堵点逐步疏通、运行效率持续提升的结构性改善之中,资金更精准地投向符合新质生产力发展方向的领域。

在拓宽行业资金来源方面,政策正逐步打开制度空间。继2024年9月份国家金融监督管理总局印发《关于扩大金融资产投资公司股权投资试点范围的通知》后,今年5月份,科技部等七部门联合印发《加快构建科技金融体制有力支撑高水平科技自立自强的若干政策措施》提出,将金融资产投资公司(AIC)股权投资试点范围扩大到18个城市所在省份,支持保险资金参与AIC股权投资试点。这一系列举措,为险资、AIC等长期资金进入私募股权创投市场铺设了更多顺畅的路径。

今年以来,AIC力量持续壮大。随着10月末邮储银行筹建中邮金融资产投资有限公司(暂定名)获国家金融监督管理总局正式批复,国六大行设立AIC的布局就此集齐,招商银行等股份制银行旗下AIC也相继开业。从地域方面看,AIC股权投资基金在天津、南京、深圳等多地相继落地。数据显示,今年前11个月,银行系AIC累计出资超过450亿元,同比增长37.7%。与此同时,险资也加速布局私募股权领域,截至12月15日,年内保险机构累计出资829.63亿元,同比增长17.8%。

险资、AIC等长期资金的持续涌入,正为私募股权投资行业注入强劲的发展动能。这一趋势既有效缓解了私募股权投资机构的募资压力,更通过资本的引导与协同,进一步强化了股权投资对实体经济转型升级与科技自立自强的战略支撑作用。

与此同时,私募股权投资市场正积极拓展S基金、并购重组、港股IPO等多元化退出路径,持续畅通资本循环渠道。这不仅为私募股权投资机构践行“投早、投小、投科技、投长期”的使命注入更强的确定性,也推动“募投管退”实现更高效的良性循环,助力行业生态向优向强。

**25.00%:**  
私募实控上市公司

2025年以来,在政策红利持续释放与产业升级需求的共同推动下,私募基金收购A股上市公司股权的案例持续涌现,助力产业整合进程提速。

“并购六条”发布以来,国内首单产业资本私募股权投资机构发起的上市公司收购案于近日正式落地,合肥瑞丞私募基金管理有限公司通过设立并购基金,完成对鸿合科技59159978股股份(占公司股份总数的25.00%)的收购,成为其间接控股股东。

今年以来,鸿合科技、天迈科技、棒杰股份等多家上市公司相继披露私募基金收购方案,标的公司覆盖科技、消费、制造等多个领域。私募基金拟通过协议转让、参与司法拍卖等多种方式入主上市公司并取得实控权,其中“协议收购+原控股股东让渡表决权”成为私募基金取得上市公司实控权的重要方式。在不同收购上市公司案例中,私募基金积极探索多元化收购方式,例如“GP(普通合伙人)先投、基金后募”、设立并购基金等,进一步丰富了收购工具箱。

这场收购热潮的背后,是政策层面的精准引导与大力支持。继“并购六条”明确“支持私募投资基金以促进产业整合为目的依法收购上市公司”后,今年5月份配

计实施分红1658次,分红金额高达173.38亿元,较2024年同期大幅增长236.59%,行业盈利兑现力度显著增强。

股票策略产品成为分红主力,年内累计分红984次,金额达132.19亿元,占分红总额的76.24%。这主要得益于多重利好因素支撑A股市场向好,股票策略私募机构凭借对个股价值的深度挖掘和波段操作能力,实现了可观回报,为高分红提供了坚实基础。

多资产策略产品累计分红232次,金额为15.01亿元,占分红总额的8.66%。该策略的收益贡献主要来自对A股结构性机会的把握,在市场波动中持续兑现收益并实现分红回馈,体现了其在多元配置中的稳定作用。

整体来看,2025年私募基金分红规模的大幅增长,反映了行业价值实现与生态优化的双向成效。一方面,高分红切实增强了投资者的获得感与信心,尤其为重视现金回报的投资者提供了稳定支持,并通过业绩可见性强化了行业吸引力,引导更多中长期资金入市;另一方面,分红能力的提升也标志着行业成熟度的整体进步。这背后是私募机构在资产挖掘、组合管理和风控体系等核心环节的持续精进,展现出行业逐步走向更成熟、更可持续的发展阶段。

从根本上说,分红机制构筑了私募机构与投资者之间坚实的利益共生纽带。对机构而言,分红既是收益兑现与策略优化的管理工具,也是塑造品牌、沉淀信任的重要路径;对投资者而言,分红则将账面增值转化为可支配回报,在实现收益“落袋为安”的同时,增强其持有定力与长期信心。长远来看,分红机制有望成为联结资本、资产与信任的核心枢纽,驱动行业行稳致远。

**3525万元:**  
“零容忍”顶格处罚

2025年,私募基金行业严监管态势持续深化,以“零容忍”筑牢行业底线,“优胜劣汰”的市场净化机制成效凸显。

今年以来,私募机构注销节奏趋于平稳,在“伪、劣、乱”私募机构出清的同时,各地证监局与中基协也着力规范私募机构的展业行为,对私募基金募集和销售、基金管理、信息披露问题等关键环节进行全链条监管,通过出具警示函、责令改正、监管谈话、公开谴责及罚款等举措,精准遏制违规行为,推动行业规范发展。年内仅中基协就对私募机构和相关人员累计开出超300份纪律处分决定书,有效发挥了自律管理的督促与警示作用。

证监会监管部门也对违规行为“重拳出击”。今年12月份,监管部门对一家私募机构实施“顶格处罚”,成为全年监管力度显著升级的标志性事件。具体来看,因浙江优策投资管理有限公司及实际控制人违规挪用基金财产、报送虚假信息等行为,浙江证监局对该公司及3名责任人员罚款合计3525万元,对实际控制人采取终身市场禁入措施。同时,中基协同步撤销该公司私募基金管理人登记。对于可能涉及犯罪的相关违法行为,证监会将依法依规移送公安机关,追究刑事责任。

年内披露的私募领域罚单中,“双罚制”(即对违规机构与相关责任人员同步追责)已成为监管执法的显著特征。这意味着对违规行为的追责直接穿透到个人,真正触及违规者的切身利益,而非仅以机构作为责任屏障,从而显著提高个人违规成本。“双罚制”的实行,不仅强化了监管对私募行业违规行为的震慑效果,更能倒逼机构压实主体责任、健全内部治理体系,进而从源头上遏制行业乱象,推动构建规范、健康、透明的私募基金行业生态。

随着监管体系不断完善、监管网络持续织密,私募基金行业高质量发展的制度保障愈发坚实。当前,行业已从规模扩张步入提质增效的新阶段。私募机构需主动适应这一趋势变化,从治理结构、风险控制及社会责任等多维度实现自我革新,锚定主营业务、筑牢合规底线,在服务国家战略与实体经济的进程中,构建真正具备韧性的发展模式。

**236.59%:**  
分红额同比高增

2025年,私募基金分红势头强劲。数据显示,前11个月,在有业绩展示的私募产品中,合

2025年,私募机构延续了对上市公司的高关注度。数据显示,截至目前,年内参与调研的私募机构多达4400多家,累计调研上市公司超7万次,展现出深度挖掘价值的前瞻性布局。从调研对象来看,科技型企业仍是私募机构关注的重点,体现出行业对产业趋势的敏锐把握和对成长方向的战略聚焦。

作为私募基金投资决策的核心环节之一,调研贯穿“投前发现—投中优化—投后管理”的全流程闭环。其价值不仅在于信息的系统收集,更在于通过深度分析识别规律、预判趋势,推动投资决策科学严谨、落地见效。

数据显示,上述4400多家私募机构对包括沪深主板、北交所、创业板和科创板在内的上市公司展开了广泛调研。其中,最“勤奋”的私募机构调研上市公司超过1000次,另有144家私募机构调研均超过100次。多家百亿元级私募机构亦展现出显著的调研活跃度。例如,上海盘京投资管理中心(有限合伙)、上海高毅资产管理合伙企业(有限合伙)等,调研次数均突破400次,反映出头部机构在投研能力建设上的持续投入。

从调研标的来看,共有130余家上市公司被私募调研超过100次。这些公司多集中于科技板块,其受关注程度既源于企业自身的成长潜力与业务逻辑,也映射出私募机构对科技创新领域的长期看好,同时也反映了当前市场环境下向成长性资产倾斜的策略共识。

事实上,私募基金对科技板块的调研高度集中于高景气与高确定性赛道,主要基于其清晰的业绩兑现路径和长期的成长空间。例如,在AI算力、半导体、光通信、机器人等领域,新质生产力相关政策驱动技术快速迭代,行业订单与现金流持续改善,盈利前景广阔。

同时,今年以来,尽管科技板块整体表现领先,但内部结构分化明显:硬件产业链走势强劲,应用端行情节奏相对滞后。在此结构下,私募机构普遍将配置重点集中于AI算力等主线,优先布局订单可见性强、现金流稳定的硬科技龙头企业——这也正是其调研资源高度聚集的领域。

综合来看,2025年私募机构扎堆调研科技型企业的逻辑在于,机构通过深度尽调与产业验证,在把握创新红利的同时,系统性应对技术迭代的不确定性,从而在科技浪潮中寻求更优的风险收益比。