

FOF产品发行回暖 单周新发12只创历史纪录

本报记者 昌校宇

新年伊始,公募基金发行市场热度不减。

公募排排网最新数据显示,以认购起始日为口径统计,本周(2026年1月19日至1月25日,下同)全市场共有40只新基金启动发行,较前一周(2026年1月12日至1月18日)增长约11%,新发行基金数量已连续三周保持在35只以上的高位。

排排网财富公募产品运营曾方芳对《证券日报》记者表示:“近期新基金发行持续活跃,是市场情绪回暖、政策支持、渠道积极推动及宏观环境向好等多因素共同作用的结果。首先,A股年初表现良好吸引投资者借道新基金入市配置权益资产;其次,政策聚焦发展新质生产力,为科技、制造等主题基金发行创造了条件;第三,渠道方也抓住年初窗口加大营销力度,不少头部公募旗下产品实现‘一日售罄’,进一步加快新基金发行节奏;最后,当前适度宽松的货币政策也为市场带来持续资金流入,为新基金发行营造了有利环境。”

从产品结构看,权益类基金是发行主力。本周启动发行的权益类基金共24只,占新发行基金总数的60%,包括15只股票型基金和9只混合型基金,显示出市场对权益资产的配置意愿较高。

FOF(基金中的基金)产品发行明显回暖。本周共有12只FOF新基金集中发行,创单周历史新高,其中偏债混合型FOF占绝大多数,共10只。这

反映出投资者在追求收益的同时,对风险控制和资产配置稳健性的重视程度正在提升。

针对上述现象,深圳市融智私募证券投资基金管理有限公司FOF基金经理李春瑜在接受《证券日报》记者采访时分析:“从需求端看,FOF产品契合当前投资者‘稳中有进’的理财需求,尤其是养老第三支柱发展带来的长期配置需求;从产品端看,FOF作为‘专业基金买手’,通过分散资产配置帮助投资者降低‘选基’难度,其持有期等创新设计也增强了产品吸引力;从市场环境看,银行理财净值化转型推动银行理财子公司与公募机构深化合作,进一步拓宽了FOF的发行渠道。”

进一步梳理产品细分类型,本周

启动发行的被动指数型基金数量最多,达13只,占全部新发行基金的32.50%;增强指数型基金为2只。

整体来看,本周新基金发行呈现“权益为主导、FOF回暖、指数产品活跃”的特点,既体现了市场对权益资产的信心,也反映出公募产品供给更趋多元化。

从基金管理人角度看,本周共有26家公募机构有新基金启动发行。其中,16家机构推出1只新产品,另外10家机构推出不少于2只新产品。具体来看,富国基金旗下有4只新基金开始募集,数量居首;工银瑞信基金和鹏华基金紧随其后,各有3只新发行产品;华夏基金、汇添富基金等7家机构也各有2只新基金启动发行。

92.14%小幅上调至93.36%。该产品基金经理龙宇飞对《证券日报》记者表示,去年四季度基金主要围绕医疗新科技方向投资,重点关注AI医疗智能体、脑机接口、手术机器人、AI新药研发、创新医疗器械等领域,未来也将持续看好相关方向。

长城久祥混合A基金经理陈良栋向《证券日报》记者表示,去年四季度以来,其管理的基金重点关注AI算力产业,尤其是光通信板块。“我们在去年四季度进一步提高AI算力的配置比重并重点聚焦该板块,主要原因如下:一是算力作为AI产业发展的基石,是企业产品力的基础,也是重要的竞争壁垒,投入具备一定前置性,这从国际国内科技龙头持续大幅提升相关资本开支可见一斑;二是算力持续受益于AI发展,随着模型能力不断提高、应用数量不断丰富、用户数量持续攀升,消耗量持续剧增,对算力的需求保持快速增长。”

聚焦高景气核心资产

从已披露的公募基金2025年四季报可以看出,多数绩优权益类基金依然保持较高股票仓位。

例如,截至2025年末,长城久祥混合A、华富新能源股票型发起式A、诺安精选回报混合的股票仓位分别为94.2439%、93.31%、92.0717%,2025年净值增长率均超50%。对比2025年第三季度末,这些绩优基金的股票仓位最多提高6.31个百分点。综合来看,16只股票型基金的股票仓位平均达94.35%,67只混合型基金的股票仓位平均达86.40%。

高仓位运作彰显了基金经理对后市结构性机会的积极展望,而调仓路径更印证了其真实的战略研判。

全市场众多聚焦科技成长的基金在财报中强调,AI产业正从概念阶段进入业绩兑现阶段。因此,调仓方向明确指向:减持单纯依赖主题估值的标的,增持在算力硬件、应用落地、商业模式上已有清晰路径和竞争优势的龙头企业。

例如,截至2025年年底,中欧数字经济混合发起A将深南电路、阳光电源、浪潮信息、东山精密新进为前十大重仓股。

再以长城消费增值混合A为例,该基金2025年四季度将股票仓位从

积极前瞻性布局

除聚焦科技主线外,部分基金经理也开始前瞻性地布局其他可能迎来景气反转或具备估值性价比的方向,以平衡组合风险。

例如,中欧农业产业混合发起A在去年四季度将股票仓位从88.84%显著提升至93.44%,显示出对农业板块的积极态度。该基金经理在四季报中表示,展望未来1年至2年,看好牧业和生猪养殖行业。

与此同时,与宏观经济复苏紧密相关的顺周期板块,如化工、高端制造、消费电子等,也进入部分基金经理的关注视野。

展望未来,长城新兴产业混合A基金经理刘疆表示:“将持续重点关注AI驱动的新兴产业投资机会,人形机器人板块投资格局有望进一步丰富和延伸。作为AI领域最具想象力、潜在市场空间最大的应用场景,该板块有机会孕育长期投资机会。”

商业银行赋能“冷资源”变“热经济”

本报记者 杨洁

当前,冬季冰雪消费已进入高峰期。从北国黑龙江的冰雪艺术,到吉林的雪原激情,再到首都北京的“冰雪嘉年华”……冰雪经济正成为推动消费升级、区域发展与产业融合的重要引擎。

在这背后,金融活水的精准滴灌与系统支撑不可或缺。《证券日报》记者了解到,多家银行正积极将服务嵌入冰雪经济全链条,通过创新金融产品、优化服务场景、打造便捷支付等多维举措,为冰雪消费提质升级注入金融动能。

全产业链精准滴灌

冰雪经济产业链条长,涉及基础设施、装备制造、景区运营、酒店餐饮、文化研学等多个环节。商业银行根据产业链不同环节的特性,提供了差异化的精准金融支持。

在“强筋骨”支持重大基础设施建设方面,建设银行的实践尤为突出。建设银行黑龙江省分行聚焦重大公路项目建设,提供数十亿元贷款,旨在打通串联亚布力滑雪场、镜泊湖等核心冰雪旅游景区的旅游交通网络,为区域冰雪旅游资源盘活与高质量发展奠定坚实基础。

在“活血脉”滋养核心企业与小微实体方面,多家银行主动对接、精准施策,展现了金融服务的灵活与高效。

长春市正雨商贸有限公司是净月潭景区内饮品自动贩卖机的主要运营方,面对冰雪旅游旺季骤增的资金需求,一度陷入周转困境。农业银行吉林省长春净月潭支行在走访中获悉情况后,迅速启动绿色通道,仅用2个工作日便成功为企业发放普惠贷款273万元。截至2025年末,农业银行吉林省分行支持冰雪产业的贷款余额达12.6亿元。

小微企业是冰雪经济的重要支撑。坐落于哈尔滨融创冰雪乐园旁的傲雪四季酒店,在2025年冰雪季来临前,因升级客房设施、储备接待物资等原因,面临资金缺口。建设银行黑龙江省分行普惠金融团队走访时发现企业需求,综合考虑景区周边经营场景与客流优势,高效投放200余万元普惠金融贷款。

据悉,2025年以来,建设银行黑龙江省分行已为全省超130家酒店、民宿、餐厅提供超亿元信贷支持,涵盖多家本土知名品牌。

场景融合与体验升级

对商业银行而言,当前金融服务的竞争力日益体现在对消费场景的深刻

中资券商深度参与港股市场股权融资活动

本报记者 于宏

开年以来,港股市场融资保持活跃。Wind资讯数据显示,截至1月19日,年内港股市场股权融资规模达390.9亿港元,同比增长316.27%。

受访专家认为,港股市场股权融资的活跃态势有望为中资券商业务开展带来利好。与此同时,近期中资券商也通过对在港子公司增资、提供担保等多种形式,支持更好地开展国际化业务。

中资券商日益占据引领地位

回顾过去一年港股市场的表现,2025年恒生指数累计上涨27.77%;一级市场股权融资规模达6127亿港元,同比增长248.8%,引全球瞩目。市场投融资活跃离不开中介机构的深度参与,并为券商投行带来了宝贵的发展机遇。

从港股市场股权承销业务格局来看,中资券商正日益占据引领地位。Wind资讯数据显示,2025年(按发行日计),股权承销金额前十席位中,中资机构占据六席,合计市场份额达56.15%。

具体来看,在IPO(首次公开募股)保荐方面,中金公司以516.52亿港元的保荐规模占据领先地位;中信证券(香港)以460.29亿港元的保荐规模位居第二;华泰金控、中信建投(国际)、国泰君安(香港)保荐规模分别为222.2亿港元、100.17亿港元、79.69亿港元。在承销数量方面,中金公司担任了53家公司IPO的承销商,位列榜首。

再融资承销方面,中金公司同样展现出鲜明优势,2025年承销规模为249.67亿港元,承销数量13起。其他多家头部中资券商在港子公司也表现出不俗实力,中信证券(香港)、国泰君安(香港)、海通国际承销规模分别为220.03亿港元、126.31亿港元、



69.81亿港元。承销数量方面,国泰君安(香港)位列中介机构榜首,合计以承销商身份参与30起再融资事件。

“港股市场股权融资活跃能够直接增加中资券商投行的保荐、承销等服务费用收入。”中国(香港)金融衍生品投资研究院院长王红英在接受《证券日报》记者采访时表示,中国香港市场已成为中资券商“出海”的重要桥头堡,中资券商积极拓展在港市场份额,有助于提升市场影响力,进一步积累跨境业务经验和客户资源,从而更好地进军国际市场。展望后市,在国际投资者对优质中国资产配置需求提升、越来越多优质龙头A股企业赴港上市的背景下,中资券商有望迎来更多发展机遇。

持续加码在港布局

近年来,港股市场业务价值不

断提升,展示出可观的增长前景。在此背景下,港股市场日益成为中资券商展业的必争之地。为把握发展机遇、深化在港布局,多家中资券商还通过对子公司增资、为子公司提供担保等形式支持在港子公司业务的开展。

例如,1月18日,国金证券发布

公告称,为满足经营发展需要,增强竞争力与经营收益,稳步发展在港业务,公司全资子公司国金金融控股(香港)有限公司拟向平安银行申请银行贷款,公司拟通过内保外贷为上述融资提供担保,此次新增担保额度不超过3500万港元。

1月14日,广发证券发布公告称,公司本轮配售H股,发行H股可转债已完成,合计募资规模超61亿港元,将全部用于向境外附

属公司增资,以支持集团国际化业务的开展,推动跨境综合服务能力提升。

“当前,中资券商持续深化在港布局,是其迈向国际一流投行目标的必要环节。在此过程中,中资券商也面临着竞争加剧带来的多方面挑战。”中国农业大学中国资本市场研究院联席院长赵锡军表示,对中资券商而言,核心机遇在于依托A股市场积累的客户网络与对中资企业需求的深度理解,重点服务“A+H”上市企业及内地产业链国际化。通过加强境内外资源联动与一体化协同,强化产品创新能力与国际化人才支撑,将业务链条从传统投行业务延伸至企业全生命周期综合服务,中资券商才能在竞争中真正构建业务“护城河”。

信息公开规范就位 慈善信托发展可期

本报记者 方凌晨

1月19日,“上善”系列百利宏荣才慈善信托完成备案,慈善信托再添新成员。

作为信托公司业务三分类之一,慈善信托目前规模已突破百亿元,并于近日迎来了信息公开规范——民政部、金融监管总局联合公布《慈善信托信息公开办法》(以下简称《办法》),将自2026年4月1日起施行。

在业内人士看来,随着《办法》的正式实施,慈善信托将迎来新发展阶段,未来或将呈现资产结构多元化、“慈善+金融”深度融合、业务专业化与精细化等发展趋势。

政策持续完善

近段时间,多家信托公司在慈善信托领域动作频频。例如,上述“上善”系列百利宏荣才慈善信托由上海信托等担任受托人,备案财产总规模为10万元,信托财产用于开展助学、助教、扶贫、济困等相关慈善项目;平安信托在2025年末备案了分别关注可持续发展和未成年人救助的两单慈善信托。

中国信托业协会特约研究员袁

田认为,《办法》是对《中华人民共和国慈善法》(以下简称《慈善法》)有关信息公开规定的细化和落实,充分体现了管理精细、操作透明、监管从严、广泛监督等特色,内容涉及主管部门、从业机构、社会公众各个方面,进一步引导和规范慈善信托“信任可靠、阳光行善”,促进我国慈善事业高质量发展。

发展空间广阔

慈善信托不仅是信托公司重要业务之一,也是我国公益慈善事业的重要组成部分。站在百亿元级规模发展新起点,业内人士纷纷认为,未来慈善信托发展空间广阔。

袁田表示,在新修订的《慈善法》

指引下,随着《办法》的正式实施,相信慈善信托将迎来权责明确、信任可靠、阳光发展的新十年。

平安信托相关人士对《证券日报》记者表示:“随着国家对慈善事业的重视,慈善信托相关法律法规逐步完善,慈善信托作为信托公司业务三分类之一,将在政策引导下获得更大发展空间。同时,随着社会财富增长与慈善意识提升,高净值人群和企业对社会责任的关注度不断提高,慈善信托成为其实现公

益意愿的重要工具。”

在万向信托相关人士看来,未来慈善信托将呈现资产结构多元化、“慈善+金融”深度融合、业务专业化与精细化三大发展趋势。一是,未来信托财产类型将从现金为主,逐步扩展到股权、不动产、艺术品等多元化资产;二是,慈善信托将与家族信托、资产管理等业务更紧密地结合,形成“慈善目的+金融工具”的综合解决方案,满足客户财富管理、传承与慈善公益的综合需求;三是,信托公司慈善信托团队更加专业化,提升在慈善架构设计、资产管理等方面的专业能力。慈善目的也将更加聚焦和细分,如专注于教育、环保、科技创新、乡村振兴等特定领域。”

“作为发展慈善信托的重要主体,信托公司亟须提升关于慈善信托的运营能力。”益用金融信托研究院研究员帅国让表示,一方面,需要建立慈善信托项目中后期评价机制,提升项目筛选、项目实施以及项目联合管理经验;另一方面,信托公司可与政府部门、社区街道、慈善组织、高净值客户、律师事务所以及社会服务机构等建立密切合作,形成慈善信托生态圈,及时满足委托人对于慈善信托的定制化管理需求。”

长春市正雨商贸有限公司是净月潭景区内饮品自动贩卖机的主要运营方,面对冰雪旅游旺季骤增的资金需求,一度陷入周转困境。农业银行吉林省长春净月潭支行在走访中获悉情况后,迅速启动绿色通道,仅用2个工作日便成功为企业发放普惠贷款273万元。截至2025年末,农业银行吉林省分行支持冰雪产业的贷款余额达12.6亿元。

小微企业是冰雪经济的重要支撑。坐落于哈尔滨融创冰雪乐园旁的傲雪四季酒店,在2025年冰雪季来临前,因升级客房设施、储备接待物资等原因,面临资金缺口。建设银行黑龙江省分行普惠金融团队走访时发现企业需求,综合考虑景区周边经营场景与客流优势,高效投放200余万元普惠金融贷款。

据悉,2025年以来,建设银行黑龙江省分行已为全省超130家酒店、民宿、餐厅提供超亿元信贷支持,涵盖多家本土知名品牌。

场景融合与体验升级

对商业银行而言,当前金融服务的竞争力日益体现在对消费场景的深刻

理解与体验优化上。多家商业银行将金融服务触点前移至消费一线,在促消费、便支付、送温暖中传递金融温度。

在促消费、激活力方面,工商银行北京分行推出“爱购冰雪嘉年华”活动,不断创新金融产品与服务模式。该行构建“线上线下联动、城区郊区协同、运动生活融合”的三维消费服务网络,联动北京地区热门滑雪场、冰雪乐园、冬奥场馆、特色餐饮及文旅商户,推出“单笔满1000元减100元、满500元减50元”等优惠活动,通过实实在在的惠民福利激活冰雪消费市场活力。

此外,建设银行黑龙江省分行通过“建行生活”App承接政府消费券、发布美食攻略,既为商家引流,也让游客得到实惠。记者从光大银行获悉,光大银行信用卡中心统筹联动北京、沈阳、哈尔滨、长春、呼和浩特等地分行,构建“支付优惠、分期便捷、权益多元”的全方位服务体系,通过信用卡专属折扣、冰雪项目分期免息等惠民举措,切实降低消费门槛。

在便支付、堵点方面,针对日益增多的境内外游客与多样化支付习惯,工商银行北京分行在全市范围内广泛布放全品牌、全场景外卡受理终端,支持主要国际卡组织刷卡及绑卡支付,打通境外卡支付堵点;创新推出产品,融合实体卡与二维码支付优势,为境外消费者提供更具包容性、便捷性的支付选择。

在送温暖、优服务方面,农业银行吉林省分行和建设银行黑龙江省分行推出了“冰雪驿站”“游客驿站”或“农情暖屋”等,这些站点免费提供热饮、行李寄存、旅游咨询服务,同时还开展了金融知识普及和反诈宣传,极大提升了游客的体验与满意度。

目前发布的《中国冰雪旅游发展报告(2026)》预计,2025至2026年冬季,我国冰雪旅游休闲人数将达到3.6亿人次,冰雪旅游休闲收入有望达到4500亿元。

我国冰雪旅游正步入持续繁荣的新阶段。上海金融与法律研究院研究员杨海平表示,银行业支持冰雪经济可从四方面发力:一是结合科创金融,为冰雪产业高科技装备生产提供知识产权质押融资、投贷联动等服务;二是结合绿色金融,为生态旅游建设项目提供绿色信贷支持;三是围绕冰雪产业链升级,提供产业数字金融服务;四是针对冰雪旅游消费场景优化,推出场景化数字金融服务。此外,商业银行可充分对接各地冰雪产业扶持政策,针对冰雪经济多产业、多场景融合发展趋势,完善综合金融服务方案,借助数字化平台提升服务效率,并嵌入智能风控措施。