

私募基金总规模连创新高行业发展态势向好

2025年末达22.15万亿元

本报记者 昌校宇 方凌展

1月26日晚间,中国证券投资基金业协会(以下简称“中基协”)发布的2025年12月份《私募基金管理人登记及产品备案月报》显示,截至2025年12月末,私募基金规模达22.15万亿元,创下历史新高。

受访人士表示,在内外多重因素共同推动下,私募基金总规模连创新高,新备案产品数量与规模持续增长。预计未来行业将保持向好态势,实现规模和质量同步提升,产品创新也将持续推进。

规模持续增长

2025年,私募基金总规模整体呈现增长态势,从年初的19.91万亿元增长至年末的22.15万亿元,全年规模增长超2万亿元。尤其在第四季度,私募基金总规模自10月末首次突破22万亿元后,连续刷新历史新高,并站稳该关口。

从新备案私募基金来看,2025年第四季度,新备案产品数量和规模逐月增长:10月份,新备案产品1389只、规模为670.10亿元;11月份,新备案产品1689只、规模为713.42亿元;12月份,新备案产品2087只,规模达989亿元。

2025年私募基金总规模连创新高,新备案产品数量与规模持续增长,这既有行业内部因素的驱动,又有外部因素的助力。

上海市锦天城律师事务所高级合伙人许瀚向《证券日报》记者表示,我国宏观经济稳步复苏,市场流动性保持合理充裕,为私募基金行业发展提供了良好的资金基础。同时,资本市场改革深化,北京证券交易所发展等拓宽了私募基金的退出渠道和投资机会。此外,行业自身结构持续优化,头部私募机构管理能力突出,多元化策略满足了不同风险偏好资金的需求,行业合规水平的提升、信息披露和风险管理等制度的完善也增强了投资者



信心。

深圳市融智私募证券投资基金管理有限公司FOF基金经理李春瑜表示,A股市场回暖带动私募基金业绩提升,盈利面扩大,形成赚钱效应,吸引资金等机构资金加速布局。低利率环境下居民普遍倾向增配权益类资产,也为私募基金提供了更多资金供给。同时,政府引导基金出资加码,叠加量化策略受市场追捧,推动了私募基金备案规模的增长。此外,科技创新与产业升级则为私募基金投资提供了优质的。

行业发展前景可期

近年来,私募基金行业在总规模增长的同时,管理人数量逐步减少,头部机构数量则持续增加,行业“优胜劣汰”趋势显著。

2025年,私募基金管理人数量从年初的2.03万家精简至年末的1.92万

家。同时,百亿元级私募机构阵营进一步扩大,私募排排网数据显示,截至当年年末,百亿元级私募机构数量达113家,较2024年底的91家净增22家。从最新数据来看,截至2026年1月26日,百亿元级私募机构数量已增至118家。

许瀚表示,随着私募基金行业生态日趋健康,监管制度不断完善,推动私募机构从规模扩张向质量提升转变,合规意识普遍增强,“伪私募”等乱象得到了进一步遏制,并持续推动展业能力差、合规程度低的私募机构或主动或被动离场。同时,投资者结构日益机构化,银行理财等与私募机构合作持续加深,带动资金端进一步稳定,私募机构的投资行为也更注重长期价值。

在李春瑜看来,投资者日益关注私募机构业绩稳定性与长期赚钱能力,理性化程度持续提升,推动私募基金行业逐步摆脱短期业绩比拼,走向

成熟。此外,行业服务实体经济能力持续增强,例如私募创投基金“投早、投小、投硬科技”的趋势愈发明显。

谈及私募基金行业的未来走向,许瀚预计,存量私募机构数量会继续压降,而私募基金总规模和质量将有所提升。同时,私募机构国际化进程加快,随着资本市场高水平双向开放持续推进,更多资金进入国内市场,优质机构也将逐步拓展跨境投资业务,提升全球资产配置能力。

在李春瑜看来,未来私募基金行业策略与产品将持续创新,量化策略将聚焦可持续超额收益,细分的差异化策略与工具化产品或不断涌现。同时,渠道端与私募机构合作将更加紧密,产品发行更注重节奏平衡,规模增长也将倒逼私募机构强化投研与风控,实现量质齐升。私募基金管理人方面,行业集中度或会持续提升,百亿元级私募阵营加速洗牌,具备核心竞争能力的机构有望脱颖而出。

险资加速布局私募股权基金

本报记者 杨笑寒

近日,中国人寿接连发布两则公告,宣布拟投资设立一只养老产业股权投资基金和一只长三角私募基金,直接认购出资合计近125亿元。

近年来,险资持续加大对私募基金等权益资产的配置。受访专家表示,预计险资权益资产配置在规模和比例上将持续增加,并在投资形式和资产类别等方面进一步多元化。

两方面因素驱动

具体来看,在养老产业股权投资基金方面,中国人寿公告显示,该公司拟与国寿启航(北京)养老产业投资管理有限公司(以下简称“国寿启航”,作为普通合伙人)于2026年9月30日前订立合伙协议,成立北京国寿养老产业股权投资基金二期(有限合伙)。上述股权投资基金全体合伙人认缴出资总额为85亿元,其中,中国人寿认缴出资额为84.915亿元,国寿启航认缴出资额为850万元。

中国人寿表示,上述股权投资基金专注于养老产业领域投资,是中国人寿落实健康中国战略、支持实体经济发展的重要体现。

在长三角私募基金方面,公告显

示,中国人寿拟与多方企业共同成立汇智长三角(上海)私募基金合伙企业(有限合伙),全体合伙人认缴出资总额为50.515亿元。其中,中国人寿认缴出资额为40亿元。根据公告,该私募基金拟以AI(人工智能)引导“科技创新、产业升级”为主线,与上海市和浦东新区市区两级开展合作,以参股型私募股权投资方式,重点投向AI技术和相关应用,以及包括集成电路、生物医药等其他各类科技创新产业,有助于提升保险资金投资收益,符合保险资金配置需求。

天职国际金融业咨询合伙人周瑾向《证券日报》记者表示,大型国有保险公司持续加大私募股权投资力度以及推进保险资金长期入市,主要受两方面因素驱动:第一,险资应耐心中长期入市的倡导,通过股权投资基金的方式投资,在达到一定重要性水平后,可以归属为长期股权投资,采用权益法核算,可减少险企直接投资的市净率估值波动及其对考核的影响;第二,私募基金管理公司在人才引进、管控授权等方面机制更加灵活,可以更好地践行险资的长期价值投资理念。

对资本市场而言,周瑾表示,险资作为长期资金,其长期价值投资有助于资本市场的稳定发展。同时,对于一些处于行业低谷和估值洼地的投资标

的,以及具有长期发展空间和升值潜力的企业,险资可以发挥长周期资金的优势,从长期资产负债匹配和穿越周期投资回报的视角,加大配置,并长期持有,在获取更高长期投资回报的同时,也进一步完善了资本市场的多层次资源配置功能。

投资力度有望进一步加大

近年来,险资加速涌入一级市场,加大了私募基金等权益投资的力度。

执行中ZEROONE统计数据,2025年以来,截至2025年12月19日,备案的私募股权基金中,保险机构作为机构LP(有限合伙人)向私募股权基金出资合计达1097.56亿元,较2024年同期增长55.85%。

从保险机构类型来看,统计期内保险公司对私募股权基金出资额最高,达885.29亿元,同比增长57.05%;保险资管公司出资额为179.80亿元,同比增长231.12%;其余出资来自保险集团、财险公司等保险机构。

广东凯利资本管理有限公司总裁张令佳在接受《证券日报》记者采访时表示,近年来险资持续加大对私募基金等资产的投资力度,有三方面原因:一是利率持续下行的宏观环境使得固收类资产收益率持续下行,使得仅靠固收

类资产收益难以覆盖负债成本,导致险资选择加大股权配置力度,以获取超额收益;二是自2025年以来,监管部门持续出台政策引导和鼓励险资加大权益投资配置,例如调整险资权益类资产监管比例、推广长期考核机制等;三是寿险公司的负债端久期较长,与私募股权基金5年至10年的投资周期较为符合,投资私募股权基金有助于改善寿险公司资产负债匹配状况。

“此外,通过私募基金形式投资,险企在满足一定条件后可在会计处理上将投资计入长期股权投资或FVOCI(以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产)账户,有利于平滑其利润波动。”张令佳说。

展望未来,对于险资的权益投资策略,张令佳认为,从长期利率趋势和险资投资发展脉络来看,预计险资对权益资产的配置在规模和比例上将持续提升,并在投资行业、资产类别和投资形式上进一步多元化、丰富化。除二级市场股票外,险资对私募股权、基础设施REITs(不动产投资信托基金)、另类投资等非标权益资产的配置比重将增加,形成“公开市场+私募市场”的双轮驱动。在投资策略上,预计不同机构将根据自身需求和能力等,展现不同的风险偏好。

洪勇表示,春节期间的消费市场将呈现总量复苏与结构分化并存的特征。其中,服务消费有望继续成为增长主要驱动力。此外,消费内容也将向“数智+绿色”转型,AI陪伴玩偶、智能眼镜等科技产品将作为“数智年礼”加速融入年节消费。

付一夫建议,未来各地可以进一步深耕地域特色开发沉浸式文旅、亲子研学等细分产品,同时完善政策机制,优化消费券精准发放方式,推进政企联动叠加优惠,推动短期节日消费转化为常态化消费,培育服务消费新增长点。

洪勇表示,为更好提振消费,各地可强化“软性”消费环境的建设,如落实带薪休假、加强消费者权益保护等。同时,还需要加大对服务消费领域的投资,以高质量的服务供给创造新需求,并进一步推动消费新业态、新模式的试点应用,为内需增长注入持久动力。

多地推出以旧换新等举措激发“春节档”消费潜力

本报记者 张梦逸

随着春节这一传统消费旺季的临近,各地纷纷加大促消费、惠民生政策力度,通过发放消费补贴、举办消费活动,持续推进消费品以旧换新等方式,激发市场消费潜力。

中国数实融合50人论坛智库专家洪勇向《证券日报》记者表示,各地线上线下同步发力,通过以旧换新补贴、消费大礼包等政策“组合拳”,能够有效释放消费潜力,并精准引导消费升级方向。预计今年春节期间消费市场将呈现稳中有进的态势。

近段时间以来,各地纷纷通过线上线下联动,培育消费新场景、新业态、新模式的方式,发力新春促消费。其中,实施新一轮消费品以旧换新成为了发力重点。

例如,1月24日启动的2026陕西新

春年货节则涵盖了新春换购系列活动,针对大宗消费,以“以旧换新”为核心,叠加多重补贴与金融信贷贴息,优化服务流程,拓展乡镇网点,助力绿色消费与品质升级,惠及城乡消费者。

江苏省发展改革委、江苏省财政厅1月22日印发的《关于2026年实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》提出,优化实施消费品以旧换新,包括支持智能家居产品购新、支持数码和智能产品购新、支持汽车置换更新等。

在洪勇看来,以旧换新政策,特别是对汽车、家电等大宗商品消费的支持,不仅能够直接推动需求释放,还能通过设定能效、智能化等补贴门槛,推动绿色消费和数字消费的普及。

苏商银行特约研究员付一夫认为,各地以旧换新补贴、消费大礼包等举措,首要作用是直接降低消费门槛,撬动居民消费意愿,精准释放刚需与改善

性消费需求,将有效拉动绿色智能家电、日用消费品等领域的消费增长。

谈及2026年春节假期期间的消费市场表现,洪勇表示,预计市场总体规模将实现可观增长,尤其是服务消费、文旅消费和升级类商品消费将成为增长主要驱动力。此外,消费内容也将向“数智+绿色”转型,AI陪伴玩偶、智能眼镜等科技产品将作为“数智年礼”加速融入年节消费。

付一夫建议,未来各地可以进一步深耕地域特色开发沉浸式文旅、亲子研学等细分产品,同时完善政策机制,优化消费券精准发放方式,推进政企联动叠加优惠,推动短期节日消费转化为常态化消费,培育服务消费新增长点。

洪勇表示,为更好提振消费,各地可强化“软性”消费环境的建设,如落实带薪休假、加强消费者权益保护等。同时,还需要加大对服务消费领域的投资,以高质量的服务供给创造新需求,并进一步推动消费新业态、新模式的试点应用,为内需增长注入持久动力。

“一城一策”医养险旅融合

粤港澳大湾区打造养老服务“湾区方案”

(上接A1版)

“融合”还体现在跨境养老实践。据权威数据,截至2024年,已有近10万名65岁及以上香港老人选择定居广东,过去十年这一数字增长了40.5%。

对于养老中最核心的医疗问题,大湾区的“医养结合”展现出丰富内涵。一方面,本土养老机构积极内嵌医疗功能或与周边医院建立绿色通道,实现“小病不出门,大病直通车”;另一方面,“港澳药械通”政策让大湾区内地九市45家医疗机构用上了港澳已上市的先进药物;保险、基金公司的优势在资金层面,可以找到低成本、长周期资金;运营商的优势在于服务能力,能提升养老服务水平与客户黏性。

中国老龄产业协会专职副会长王永春在接受《证券日报》记者采访时表示,当前大湾区已构建起“政策+产业+资源”的养老服务生态,既缓解了区域老龄化难题,也为全国养老产业高质量发展提供了可复制的“湾区经验”。

未来,随着跨境制度衔接进一步优化,大湾区银发经济的发展潜力将持续释放。

引导社会主体参与

国家卫生健康委员会老龄健康司于2021年提出“0703”模式,即约90%的老年人选择居家养老,7%依托社区支持养老,3%入住专业机构养老。

在粤港澳大湾区融合发展的养老供给体系下,包括保险公司、地产企业以及新型事业单位等在内的多元社会主体正在加快探索与时代匹配的养老新模式,形成了多主体协同、多层次供给的市场格局。

险企利用长期资金优势与客户资源,在大湾区推动持续性照顾退休社区(CCRC)扩张。在深圳前海,前海人寿保险股份有限公司(以下简称“前海人寿”)大力布局医疗养老产业,推进“保险+医疗+养老”结合。该公司投资9亿元的前海人寿深圳幸福之家于2018年投入运营,占地面积约1.1万平方米,总建筑面积约5.6万平方米,拥有334套养老公寓,共501张养老床位。

该项目是国内首块通过招拍挂方式出让的养老用地,当时,前海人寿斥资4亿元拍地并全资持有。”幸福之家工作人员文巍对《证券日报》记者表示,幸福之家配有康护区、健康管理中心以及大型活动区,定位为“城中心养老社区”。

作为险资运营的养老院,幸福之家带有鲜明的险资特色。前海人寿深圳幸福之家院长刘景升在接受《证券日报》记者采访时表示,在前海人寿的统筹下,幸福之家大力推动“康+养+医”结合,例如前海人寿和医院达成合作,专门开辟绿色通道,为院内老人服务。另外,幸福之家入住名额和前海人寿的保险挂钩,打通了保险和养老,构建“保险+养老社区”的闭环生态。

中国平安保险(集团)股份有限公司(以下简称“中国平安”)2021年发布“臻颐年”康养品牌,从城市型高品质持续照料康养社区切入,项目通过绑定高保费寿险产品实现“重资产投资+高保费产品”双轮驱动。截至目前,中国平安高品质康养社区已布局5个城市,共计6个项目,均陆续进入运营或建设阶段。

另外,深圳市养老护理院还探索新模式,例如设置日间照料中心,将托管服务辐射到周边社区;护理员、康复师会根据周边社区老人需求,提供照料服务,提高资源利用效率,这也在一定程度上减少了运营压力。

种种挑战既考验着政策设计者的智慧,也倒逼市场参与者的突破。正如大湾区始终在改革开放中前行一样,养老产业的发展也从未因挑战和困难而停滞。未来,随着改革的进一步深化,粤港澳大湾区必将打破更多壁垒,弥合更多差距,让“银发经济”的活力充分释放,让养老服务的质量持续升级。

安徽省合肥高新技术产业开发区人民法院公告

(2025)皖0191行审11号

宋世杰:

本院已审理终结中国证券监督管理委员会安徽监管局与宋世杰非诉行政执行案。现依法向你公告送达(2025)皖0191行审11号强制执行申请书及证据材料副本、行政裁定书,裁定如下:准予强制执行申请执行人中国证券监督管理委员会安徽监管局对被执行人宋世杰作出的[2024]3号《行政处罚决定书》,没收被执行人宋世杰违法所得11142156.96元,罚款11142156.96元,合计22284313.96元。限你自公告之日起30日内来本院领取(2025)皖0191行审11号行政裁定书,逾期则视为送达。

特此公告。

二〇二六年一月二十七日