

公募基金总规模连续10个月刷新历史纪录

■本报记者 昌校宇 方凌晨

2月27日,中国证券投资基金业协会发布最新数据显示,截至2026年1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37.77万亿元,较2025年末的37.71万亿元增长0.06万亿元,连续3个月站稳37万亿元关口。

这已是我国公募基金总规模连续10个月刷新历史纪录。近年来,在居民财富配置需求提升、资本市场改革深化、中长期资金持续入市等多重因素推动下,我国公募基金行业实现稳健扩容,规模节节攀升,屡创新高。在过去的一年里(2025年1月至2026年1月末),公募基金总规模增长超5万亿元。

具体来看,截至2026年1月底,货币市场基金和债券基金规模均在10万亿元以上,分别达到15.27万亿元、10.53万亿元;股票基金与混合基金紧随其后,分别为5.71万亿元和4.01万亿元;基金中基金(FOF)、其他基金的规模分别为2811.78亿元、1.97万亿元。

2026年1月份,债券基金和股票基金未能延续2025年12月份的增长表现,规模与份额均有不同程度缩水。截至2026年1月底,这两类基金的规模较2025年12月底分别减少4052.05亿元和3438.17亿元,份额分别缩水4147.29亿份和332.2亿份。

不过,其余类型基金规模和份额在今年1月份均实现了不同程度的增长。其中,混合基金规模增长最多,较2025年12月底增长3302.28亿元,份额增长478.84亿份;货币市场基金规模和份额环比分别增长2379.05亿元、2378.18亿份;FOF产品规模和份

截至2026年1月底

我国境内公募基金管理机构

共165家

公募基金资产净值

合计37.77万亿元

连续3个月站稳

37万亿元关口

额环比分别增长367.85亿元、283.86亿份。此外,其他基金规模和份额环比分别增长1958.22亿元、104.03亿份,其中,QDII(合格境内机构投资者)基金规模已突破1万亿元,达10265.45亿元。

从公募基金数量来看,相较于2025年末,除了货币市场基金外,其余类型基金数量保持增长。权益类基金新增数量居前,股票基金和混合基金分别新增52只、33只;债券基金、FOF、QDII基金分别新增9只、7只和2只。

在受访人士看来,这与公募机构对春节后权益市场行情的判断与展望密切相关。前海开源基金首席经

济学家、基金经理杨德龙对《证券日报》记者表示:“展望明年,A股与港股仍蕴藏较多投资机会。从历史规律看,A股素有‘春季攻势’的季节性特征,春节后市场有望开启新一轮上涨行情。目前来看,春节后不仅科技股表现亮眼,更多板块也呈现出明显的轮动迹象,预示着明年市场机会较多、赚钱效应有望增强。‘一年之计在于春’,此时是比较好的布局窗口。”

谈及投资思路,在汪立看来,新兴科技仍是主线,价值股也会有“春天”。

“A股市场有望企稳回升,市场具备多方面积极因素。”长城基金高级宏观策略研究员汪立对《证券日报》记者表示,具体来看,无风险收益下行与资本市场改革持续推进,贴现率下行对市场估值形成支撑,为A股市场提供友好的流动性环境;内需政策全面发力,消费与投资端均迎来政策与基本面共振;出口景气度向好预期明确,叠加国内新技术产业突破与全球化扩张提速,共同推动2026年中国经济预期实质性企稳上修,也成为A股上行的关键动力。

谈及投资思路,在汪立看来,新兴科技仍是主线,价值股也会有“春天”。

多家银行上调个人客户
上金所延期合约保证金比例

■本报记者 杨洁

近期贵金属市场风险显著增加,多家国有大行发布调整个人客户上海黄金交易所延期合约保证金比例的通知。

延期合约交易保证金比例是指在贵金属交易中,投资者需要按照一定比例缴纳的保证金。当投资者进行延期交易时,需要支付一定比例的保证金作为保证,以确保其在交易过程中能够按照约定履行义务。如果投资者的保证金比例不足以弥补损失,投资者需要追加保证金。

具体来看,2月24日,中国银行发布公告,对代理个人上海黄金交易所业务(包括白银延期合约和黄金延期合约)的交易保证金比例、涨跌幅度限制进行相应调整。

2月25日,农业银行发布公告称,该行定于自2026年2月26日(星期四)收盘清算时起,Au(T+D)、mAu(T+D)、Ag(T+D)合约的保证金比例由80%调整为100%,差异化保证金作同向、同幅度调整;该行代理个人客户Ag(T+

工商银行2月25日发布公告称,对代理个人客户延期合约的交易保证金比例进行调整。自2026年2月27日(星期五)收盘清算时起,该行代理个人客户Au(T+D)、mAu(T+D)、Au(T+N1)、Au(T+N2)、NYAuTN06、NYAuTN12等合约的标准交易保证金比例由80%调整为100%,差异化保证金作同向、同幅度调整;该行代理个人客户Ag(T+

D)合约的标准交易保证金比例由80%调整为100%,差异化保证金作同向、同幅度调整。

此前,1月27日,工商银行发布通知,对代理个人客户上金所延期合约的交易保证金比例进行调整。此次则直接将比例调整至100%。

对于此次调整,工商银行官方客服对记者表示:“近期国内外贵金属市场价格波动较为剧烈,为有效防范市场波动风险,保护投资者利益,我行根据风控要求采取了此次调整措施。同时,这也是为了落实有关部门关于代理个人贵金属业务的相关工作要求。建议您在当前手续费减免的有利时机下,根据自身风险承受能力,通过平仓操作适度控制持仓比例,合理规避市场不确定性。”

上述工商银行客服介绍,保证金比例上调,意味着降低了交易的杠杆水平。也就是说,此前若交易价值100万元的合约,需要80万元保证金,而将比例调整至100%后,则需要足额100万元保证金。

南开大学金融学教授田利辉表示,当前国际金价处于历史高位,其定价深嵌于全球“再通胀”预期,地缘政治风险溢价与美元信用重估的复杂博弈中。银行作为做市商与代理方,提高保证金是预置了必要的风险缓冲垫。同时,银行此举旨在通过提高交易成本、降低杠杆来抑制潜在投机泡沫。

券商密集挂牌房产
回笼资金聚焦主责主业

■本报记者 周尚任

2026年以来,证券行业处置闲置资产节奏呈现加速态势,多家上市券商相继在产权交易所挂牌处置闲置房产,将资金与资源集中投向核心主业。其中,红塔证券将分布在昆明、上海、深圳等地的6处房产公开挂牌,总挂牌价格达2.63亿元。

聚焦主责主业、提升资金使用效率,已然成为证券行业转型发展的重要抓手,通过公开挂牌出售闲置房产,正从一个案源变为行业普遍选择。去年至今,方正证券、华西证券、国联民生等多家券商先后通过公开挂牌、协议转让等方式处置非核心资产。从处置初衷来看,绝大多数券商均指向优化资产结构、盘活存量资源、回归主责主业。

例如,红塔证券在公告中明确表示,本次资产处置有利于盘活闲置资产,提升资产运营效率,不会对公司经营造成重大影响。对于“卖房”的直接收益,将根据评估结果和财务预测,若红塔证券能按照评估价值全部处置上述房产,公司将实现房屋处置收入26279.19万元,经测算净利润总额18683.49万元。

券商集中出售房产、清理非核心资产,背后是行业发展模式的变革。在资

本节约型发展导向下,以自营、融资融券、资本中介为代表的重资本业务,仍是券商营收规模与市场竞争力的重要支撑,但这类业务对净资产消耗大、对资金使用效率要求高。同时,财富管理、投行、金融科技等轻资本、高附加值业务,已成为行业转型突破的核心方向。整体而言,通过出售闲置房产,券商不仅能直接增厚当期利润,更重要的是快速回笼现金流,为后续在财富管理转型、金融科技投入以及风险抵御能力建设上提供“弹药”支持。

萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊表示:“券商集中处置闲置资产、推进轻资产运营,本质上是行业从‘规模驱动’向‘效率驱动’转型的重要体现。短期来看,这是应对低利率环境、低估值困境的务实之举;长期而言,这是构建现代化投行能力、与国际同业接轨的战略选择。”

“但需注意的是,轻资产化是手段而非最终目的,行业发展最终还是要回归‘能否为客户创造差异化价值’这一根本命题。如果只是为了美化报表而被动处置资产,却未能在核心业务上建立护城河,所谓‘瘦身’也只是换了一种形式的‘虚胖’,难以实现可持续发展。”郑磊补充说。

稳健型公募基金产品频频新增代销合作机构

■本报记者 彭衍菘

2月27日,摩根基金、先锋基金、国海富兰克林基金等多家公募机构发布公告,宣布新增代销合作机构,涉及产品范围广泛。

值得关注的是,此轮新增代销机构的产品中,低波红利、纯债、稳健固收+等风险适中的产品不少,而高弹性的权益基金则相对较少。这一结构性特征,折射出在市场环境与政策导向的双重作用下,基金销售渠道正悄然调整布局重心。

稳健型产品频现

摩根基金公告称,新增上海中欧财富基金销售有限公司为旗下摩根标普港股通低波红利ETF发起式联接C的代销机构。

先锋基金宣布与北京度小满基金销售有限公司签署基金销售服务协议,度小满基金即日起销售先锋基金旗下先锋聚利A、先锋日添利A等14只基金。记者梳理发现,上述14只产品中,10只为中风险,4只为低风险,无高

风险产品。

国海富兰克林基金公告称,腾安基金销售(深圳)有限公司将代理销售该公司旗下国富恒安30天持有期债券A等2只基金并开通定期定额投资业务。据了解,上述2只产品均为中低风险。

此外,景顺长城基金、平安基金、华宝基金等多家公募机构近来也为旗下部分产品新增代销机构,所涉产品的风险等级基本不高于中风险(R3)。

整体而言,此轮新增代销产品集中于低波红利、纯债及稳健固收+,而非权益基金。晨星(中国)基金研究中心助理分析师王方琳向《证券日报》记者表示,这主要缘于当前市场环境及政策导向的共同作用。现阶段,投资者风险偏好整体趋于谨慎,低波红利、纯债和稳健固收+等波动性较低、收益更为稳健的产品更契合当前居民的配置偏好。

“与此同时,监管持续倡导长期投资、价值投资,鼓励机构加大稳健型产品供给,引导中长期资金入市,这也成为本轮稳健型产品渠道拓展的重要政策支撑。相较之下,权益基金波动较

大、风险相对更高,因此暂未成为本轮代销扩容的核心方向。”王方琳进一步表示。

渠道价值有望提升

实际上,稳健型产品与权益类基金在渠道端的营销逻辑和考核导向存在显著差异。

深圳市前海排排网基金销售有限公司公募产品运营曾芳在接受《证券日报》记者采访时表示,从营销逻辑来看,低波红利、债基等求稳型产品强调风险控制与长期收益,主要面向风险厌恶型投资者,其营销核心是突出资产稳健、定期分红与低波动特性,重点宣传其在市场波动中的防御功能,旨在匹配保守型个人及机构投资者资产配置需求。

相比之下,权益基金则更侧重于增长潜力与高收益机会,以吸引进取型客户,营销上重在突出行业景气度、资本增值及长期成长性。

从考核导向上看,两者的差异更为明显。曾芳介绍,求稳型产品更注重规模的持续增长、客户满意度及

持有期限,渠道考核通常围绕销售的稳定性、复购率与客户留存率展开。而权益基金则更关注业绩的相对排名、交易活跃度以及新客户获取率,考核偏向收益的兑现与对市场热点的把握能力。

多位受访人士表示,此轮公募密集新增代销机构且集中发力稳健型产品,并非偶然。在公募基金高质量发展的背景下,渠道方对产品的筛选标准正在发生改变。

展望未来,随着投资者风险意识提升,稳健型产品的渠道价值有望进一步提升。对于基金公司而言,如何持续优化低波红利策略的选股逻辑、提升固收产品的收益增强能力、完善稳健固收+的风险控制体系,将成为抢占渠道资源的关键。

与此同时,渠道方也需在产品筛选、投资者适当性管理、售后服务等环节持续发力,真正实现从“销售驱动”向“配置驱动”的转型。曾芳认为:“稳健型产品的渠道拓展本质上是基金公司与销售机构共同引导投资者树立长期投资理念、优化资产配置结构的过程。”

折扣叠加财政贴息 银行信用卡账单分期成本下降

■本报记者 彭妍

今年1月份,财政部等三部门优化实施个人消费贷款财政贴息政策。在政策支持下,多家银行加大信用卡分期优惠力度,财政贴息与银行优惠叠加发力,为消费者带来双重实惠。

苏商银行特约研究员薛洪言对《证券日报》记者表示,此次政策首次将信用卡账单分期纳入贴息范围,年贴息比例提高1个百分点,同时延长期限,提高贴息上限,扩容经办机构,直接降低银行资金成本,为优惠让利提供空间。此外,银行加码优惠也是响应促消费导向、抢抓消费旺季的主动布局,有利于拓展零售客户,提升分期业务渗透率,更好服务下沉市场与细分消费场景。

贴息折扣叠加

今年1月20日,财政部、中国人民银行、国家金融监督管理总局联合发布《关于优化实施个人消费贷款财政贴息政策有关事项的通知》,将个人消费贷款财政贴息政策实施期限延长至

2026年底。新政发布后,多家银行迅速响应,密集发布实操细则与答疑指引,将信用卡分期业务纳入贴息范围,确保政策红利快速落地。

同时,多家银行下调分期手续费率,推出分期利率折扣、限时减免手续费等活动,结合财政贴息政策进一步减轻消费者分期还款压力。

在银行分期优惠与财政补贴双重优惠、贴息再加码”活动,该行境内个人信用卡主卡及附属卡持卡人(不含公务卡、单位卡)通过官方渠道办理账单分期、自由分期、消费分期,以系统审核为准可享相应折扣优惠。在此基础上,符合财政贴息政策要求的客户,分期利息入账时间在政策实施期内的,还可叠加享受年贴息比例1个百分点的优惠。

南京银行在1月1日至6月30日期间,对状态正常的个人信用卡主卡客户(鑫分期、鑫易分等专项分期卡除外)提供限时优惠,12期及以上的账单分期、现金分期可享三折专属分期利率优惠,原年化14%左右的利率折后普遍降至4.4%—4.57%区间;此外,办理信用卡账单分期的客户,经银行审核

确认资金用途符合相关政策规定,还可按要求享受财政贴息。

桂林银行亦推出“分期有惊喜,利率3折起”活动。2月1日至2月28日,受邀用户通过手机银行、美团App、短信等指定渠道办理一键分期,单期利率最低可享三折优惠,分期满300元即可办理,支持3期至24期灵活选择。

在银行分期优惠与财政补贴双重优惠下,部分信用卡分期利率低至2%,切实为居民消费减负。记者了解到,在社交平台上不少消费者晒出自己的信用卡账单分期。一位消费者分享,其近13万元的账单分12期偿还,首期利息为177.52元,叠加财政贴息后单期分期利息减免了57.9元。“年化利率原本3.06%,叠加1%的财政贴息,实际年化利率降至2%多,确实很划算。”另有一名消费者分享。

提升居民消费能力

在薛洪言看来,财政贴息政策叠加银行优惠,从成本、场景、信心三个维度有力拉动居民消费。一方面,贴息政策与银行分期折扣、手续费减免

形成双重让利,直接降低了居民消费的实际成本;另一方面,政策取消消费领域限制,覆盖大宗消费到日常零售等多元场景,搭配银行专项优惠,可精准匹配居民需求,有效激发即时消费意愿。消费成本下降带动消费意愿加快转化为实际行动,既提升了居民消费能力,也促进了线下商家客流与销售增长。

薛洪言进一步表示,从市场层面看,该政策有效撬动消费信贷投放,为扩大内需注入动力。政策落地后,消费信贷业务快速增长,多家银行相关客户数、交易笔数及投放规模均显著提升,实现信贷与消费良性联动。

中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏对《证券日报》记者表示,政策撬动消费信贷投放,助力扩大内需。

薛洪言提醒,政策落地过程中,银行需重点关注资金用途合规、信用风险管控、消费者权益保护及贴息流程规范等问题。要健全交易审核机制,严防资金违规使用;坚持审慎授信,防范逾期风险;清晰告知政策细则,杜绝虚假宣传与乱收费;规范贴息流程,确保政策执行合规可控。

(上接A1版)

格林基金相关负责人则分享了具体的技术性指导案例,他表示:“监管部门对公司需要调整的基准进行了‘针对性的关注和指导’。例如,对于灵活配置型产品,需根据中长期实际投资运作中的权益仓位情况,合理设置或调整业绩比较基准中相关的权益指数占比;对于主题型偏股混合产品,如使用更加细分的二类库指数,则需要充分论证。”

不过,实操中的“硬骨头”依然存在。华北地区某中型公募机构相关负责人表示,主题基金产品的基准匹配问题是其遇到的核心难点。“对于历史上持仓风格与原有基准偏离较大的产品,如何选择定一个‘既贴合实际投资、又符合基准库要求’的新基准,需要反复论证。”

关于调整节奏和市场影响,各方均强调“平稳”是首要原则。格林基金相关负责人表示,公司涉及调整业绩比较基准的权益类产品不多,节奏可控,将在确保产品运作平稳的情况下推进相关工作。中邮创业基金相关负责人表示,公司将严格按照监管要求,进行自查和修正,确保方案既符合监管要求,又具备实操可行性。时间规划上,采取“摸底一拟定一上报一实施”四阶段稳步推进策略。

第三方机构也从不同角度给出建议。天相投研基金评价中心相关负责人表示:“公募机构可采取差异化策略安排调整节奏。对于未来定位清晰、仅需调整产品基准无需调整持仓的产品,可先行上报方案;对于情况复杂的产品,可留足时间与监管部门及同业充分沟通交流,待方案完善之后再行申报。”

晨星(中国)基金研究中心高级分析师李一鸣认为,公募机构可采取分批分步、平稳过渡的总体节奏,并预留充足的公告公示、系统改造、客户告知与风险提示时间。

重塑内控生态

除了推动存量产品基准调整,新规的深远影响更在于对基金管理人内部治理和行业生态的深层重塑。这种变化正在实际工作中悄然发生。

中邮创业基金相关负责人表示,对投资者分享了自己的深刻感受:“过去,当风控基于内部制度和管理要求的‘软约束’提出建议时,在短期业绩面前很容易被挑战或搁置。而新规通过明确的法律条文和量化的监管指标,为风控意见赋予了更强的制度权威性。目前各方都在积极学习新规,主动配合推进相关工作,这种变化让公司对未来机制的顺畅运行更有信心。”

在操作层面,如何在新规框架下,平衡基准的约束力与基金经理投资策略的灵活性,成为行业共同探索的课题。上述负责人表示:“目前公司在新规约定的框架下,先搭建起基础的制度机制——明确监测指标、设定分级阈值,固化到流程中。投资部门也表示理解,愿意在新规要求的范围内,与风控部门一同摸索,在动态中寻找既能守住底线、又不束缚专业判断的平衡点。”

《指引》正式施行的钟声即将敲响,全行业的“大考”序幕已然拉开。正如中邮创业基金相关负责人所言:“让业绩比较基准真正内化为投资行为的‘锚’和业绩衡量的‘尺’,最终目标是让投资者受益,这也是行业共同努力的方向。”