

公募新品频现提前结募 增量资金密集“候场”

■本报记者 吴珊

近期，公募基金获投资者积极认购，提前结束募集的现象频频出现。

3月12日，鹏华基金发布公告称，旗下鹏华中证工程机械主题交易型开放式指数证券投资基金于2026年3月2日开始募集，募集截止日由原定的2026年3月13日提前至2026年3月11日。

就在此前一个交易日，中加均衡回报混合、中欧盈欣稳健6个月持有期混合FOF也相继提前结束募集，原定募集截止日分别为2026年4月24日、4月8日，均提前至2026年3月11日。

可以说，这种“提前结募”现象是今年以来公募基金发行市场持续升温的一个缩影。Wind资讯数据显示，截至3月12日，今年以来已有89只基金发布提前结束募集公告，其中，提前结募的权益基金数量达59只，占比为66.29%，同比提升了11.41个百分点，清晰地展现出资金对权益资产的偏好正逐步回归。

FOF(基金中的基金)产品发行也表现不俗。今年以来，已有18只FOF产品提前结束募集。其中，易方达如意盈泽6个月持有混合(FOF)、浦银安盛盈泰多元配置3个月持有混合(FOF)、景顺长城和熙安裕三个月持有混合(FOF)成为“日光基”。

公募基金批量提前结募是多重因素共同作用的结果。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，当前市场资金面整体充裕，投资者配置需求提升，叠加行业转型趋势，共同推动了基金发行节奏加快。

“与以往追逐单一热点不同，当前市场投资氛围更趋理性，公募基金管理人也更注重发行节奏的把控与



产品定位的精准性，求稳型、均衡配置型产品的市场占比持续提升。”曾芳芳说。

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，未来公募基金发行将呈现出三大趋势，其一，热度有望延续，保险、养老金等长期资金持续入市，叠加居民储蓄转移，将为权益类及“固收+”等产品提供稳定增量；其二，产品布局日趋精细化与差异化，机构将聚焦科技、先进制造等细分赛道主题基金，同时跨境、商品ETF(交易型开放式指数基金)等创新产品不断涌现；其三，行业竞争重心从规模扩张转向持有体验优化，ETF将向宽基做优、主题深化方向发展，FOF因契合稳健配置需求，发行规模料将稳步增长。整体来看，发行市场正从“重发行”向“重持有”转变，产品设计更贴合市场真实需求。

基金发行市场火热是场外资金入市意愿显著提升的体现，为后市走势提供坚实支撑。业内人士对A股市场的后续表现也普遍持乐观态度。

长城基金基金经理刘疆表示，近期市场波动放大，但适度的调整可能有利于市场向上的持续性。叠加监管的理性严谨、有序引导，维持对于A股市场看好的观点。基于政策连贯性及广阔的增量空间，贝莱德基金权益、量化及多资产首席投资官王晓京也向记者表达了对A股市场的积极看法。

李春瑜表示，增量资金持续进场将让市场流动性更加充裕，指数重心有望逐步上移。同时，资金持续入市也将推动市场机构化程度逐步增强，引导长期投资理念深入扎根；而资金配置的日趋理性，也能在一定程度上平滑市场短期波动，优化市场定价效率。

不过，李春瑜也提示投资者：“切勿盲目跟风认购热门产品，应重点关注基金经理的投研能力与投资风格的稳定性，并树立长期投资理念，避免因短期频繁申赎导致收益受损。”

去年券商主承销科创债首破万亿元 同比增长66.52%

■本报记者 于宏

3月11日晚间，中国证券业协会发布2025年度证券公司债券(含企业债券)承销业务专项统计。数据显示，2025年科创债、民营企业债券等多类型债券承销金额实现显著增长，其中，科创债承销金额突破1万亿元，同比增长66.52%。

引导更多资源流向科创领域

本次专项统计的范围包括券商在上交所、深交所和北交所承销绿色债券(含资产证券化产品)、低碳转型债券、科创债、乡村振兴债券(含资产证券化产品)、“一带一路”债券、民营企业债券(含资产证券化产品)和地方政府债券的有关情况。

作为资本市场中重要的中介机构，券商通过债券承销服务实体经济，满足企业多元化融资需求。2025年，券商在科创债承销方面的“成绩单”尤为亮眼。具体来看，83家券商作为主承销商(下同)承销了998只科创债，承销金额合计达1.02万亿元，有效引导更多金融

资源流入科创领域。

东吴证券固收首席分析师李勇在接受《证券日报》记者采访时表示：“对于市场而言，券商积极承销科创债，有助于引导社会资本流向科技创新关键领域，加速推动前沿科技成果向现实生产力转化。对于券商自身而言，积极发力科创债承销，有助于推动其服务角色从单纯的融资中介向产业深度赋能者转型，为后续综合金融服务的开展创造更广阔的空间。”

在科创债承销金额方面，行业格局呈现鲜明的头部集中态势。2025年，中信证券、中信建投、国泰海通的科创债承销金额位居前三，承销金额分别为1904.72亿元、1598.9亿元、1166.17亿元，排名前三的券商合计承销金额占行业整体科创债承销金额的占比达45.7%。中金公司、华泰联合证券也位居前列，承销金额分别为700.49亿元、641.18亿元。

展望未来，多家券商表示将把科创债承销业务作为服务科技创新的重要抓手。例如，长城证券表示，将聚焦科创债等创新债券品种，强化研究与布局能力，系统构建科技金融服务矩阵。东

北证券也表示，将着力为优质企业提供科创债对接等服务，提升综合金融服务能力。

多维度发力服务实体经济

券商还积极履行直接融资“服务商”职能，赋能民营企业、小微企业高质量发展。2025年，券商合计承销民营企业债券535只，承销金额为5730.82亿元，同比增长24.06%；承销中小微企业支持债券67只，承销金额为277.32亿元。在民营企业债券承销金额方面，中信证券、平安证券、广发证券位居前三，承销金额分别为712.4亿元、663.41亿元、447.9亿元。

在写好“绿色金融”大文章方面，去年，券商合计承销218只绿色债券，承销金额为1757.17亿元；合计承销38只低碳转型债券，承销金额为210.27亿元。

此外，券商也在服务乡村振兴等国家战略方面积极贡献力量。去年，券商共承销乡村振兴债券112只，合计承销金额为663.6亿元，同比增长37.62%；承销“一带一路”债券23只，承销金额为222.1亿元；参与发行地方政府债券的

券商共72家，合计中标金额为4543.78亿元。

整体来看，综合实力雄厚的头部券商在债券承销市场份额方面占据显著优势，部分中小券商则通过深耕细分赛道形成差异化竞争优势。例如，天风证券在主承销中微企业支持债券金额方面位列第一，承销金额为17.5亿元；民生证券地方政府债券实际中标金额286.1亿元，位列行业第四名。

“作为连接资本市场与实体经济的关键纽带，券商正加速将自身专业能力与国家战略导向、实体经济需求紧密结合，在科创债、民营企业债、绿色债券等赛道逐渐形成差异化布局。”中国人民大学财政金融学院金融学教授郑志刚对记者表示，未来，随着多层次债券市场不断完善，券商有望在深度服务科技创新、经济绿色转型等方面发挥更加积极的作用，在全方位提升服务实体经济质效的同时，实现自身收入结构的优化与业务模式的转型。

部分险企主动调降分红险预定利率至1.25%

■本报记者 冷翠华

近期，某人身险公司推出预定利率为1.25%的分红型保险产品(以下简称“分红险”)，在市场上引起极大关注。这是因为，该设计低于行业通行的“顶格”标准。

根据监管规定，分红险预定利率上限为1.75%，行业主流产品大多“顶格设计”。记者从业内了解到，目前，已有多家险企储备了预定利率为1.25%的分红险，预计后续将有更多同类产品上市。

业内人士认为，保险公司主动下调分红险预定利率，是宏观利率环境、监管制度、行业经营逻辑等因素共同影响的结果。

北京大学应用经济学博士后、教授朱俊生在接受《证券日报》记者采访时表示，从宏观环境看，当前我国正处于长期利率中枢持续下行的阶段，保险公司下调分红险预定利率，本质上是保险

产品的保证收益水平与市场利率环境重新匹配的结果。从制度层面看，我国已建立起保险产品预定利率动态调整机制，保险产品预定利率不再单一锚定行政规定的上限，而是逐渐形成与市场利率联动的动态调整体系。

“从保险行业经营逻辑看，适度下调分红险预定利率有助于降低负债成本，增强保险公司长期经营的稳健性，也是防范利差损风险的重要举措。”朱俊生说。

中央财经大学中国精算科技实验室主任陈辉认为，近年来消费者对保险产品的消费更理性，其关注焦点逐渐从保证利率转向分红实现率、历史业绩等反映保险公司长期投资能力的指标。同时，险企下调预定利率可以减轻刚性成本负担，为投资端布局留下更大空间，采取更加灵活的投资策略。

分红险预定利率下调，对消费者、险企和人身险行业都将产生直接影响，也将重塑人身险行业的竞争逻辑，加快

推动行业深化转型。

陈辉表示，分红险预定利率下降使得保险公司当期业务负债成本下降。从保险公司历史投资业绩来看，大多数年份险企的投资收益均高于预定利率，因此，对消费者而言，下调预定利率对他们实际获得的长期综合收益影响较小。从长远来看，分红险的分红率及分红实现率会直接影响新单销售难易程度和消费者的退保率，这对保险公司投资能力提出了更高的要求。

对外经济贸易大学创新与风险管理研究中心副主任龙格对《证券日报》记者表示，预定利率的下调意味着分红险正在从“高保证+浮动分红”转向“低保证+浮动分红”，中长期来看，后一模式将成为分红险主流形态，预定利率可能随市场利率进一步下调。这种结构变化意味着消费者获得的合同保证收益下降，长期综合收益更依赖浮动分红，这对保险公司的长期投资和主动管理能力提出了更高要求，获

取稳定超额收益成为关键。同时，历史分红实现率的稳定性和透明度将取得提升，成为产品的核心竞争力与客户信任基础。

对人身险行业而言，朱俊生认为，预定利率下调意味着行业竞争逻辑正在发生变化。过去，人身险产品竞争较大程度依赖于利率水平，而未来行业竞争将更多转向综合能力比拼，包括保险公司的长期投资能力、资产配置能力、产品服务能力以及品牌与稳健经营水平等。换言之，人身险行业竞争模式正在逐步从“利率驱动”转向“资产管理能力驱动”。

总体来看，受访业内人士认为，险企下调分红险预定利率使保险负债成本更加贴近市场利率水平，有助于防范利差损风险，也倒逼保险公司不断提升长期投资与资产管理能力。从行业发展角度看，这一变化并非短期营销策略调整，而是人身险行业经营模式深化转型的重要信号。

年内6家险企增资合计超50亿元

■本报记者 杨笑寒

近日，新疆前海联合财产保险股份有限公司(以下简称“前海财险”)召开2026年第二次临时股东大会，其中一项议题为《关于变更注册资本及股东的议案》，议案获全票表决通过。

据《证券日报》记者统计，包括前海财险在内，年内已有中国平安人寿保险股份有限公司、大家财产保险有限责任公司、安盛环球再保险(上海)有限公司等6家保险机构推进增资，合计涉及规模超50亿元。

天职国际金融业务咨询合伙人周瑾表示，险企增资的原因主要是在利率持续下行的背景下，保险行业的责任准备金和偿付能力充足率持续承压，因此为了维持充足的偿付能力水平以支撑业务发展，险企需要外生性的资本补充，包括股东增资和发行资本补充债等方式。

同时，部分险企在推进增资事宜时，也涉及股权变更。例如，此次前海财险披露的议案显示其拟同时变更注册资本和股东。

就股权变更的影响，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记者分析称，股权变更

对险企经营具有双重影响：一方面，通过无偿划转或引入新股东有助于优化公司治理结构，提升决策效率与抗风险能力；另一方面，股权结构的调整往往伴随着战略方向的重塑，短期内可能对经营稳定性提出挑战，但从长远看，资本结构的合理化将为险企注入新的发展动能，推动其实现高质量可持续发展。

周瑾也表示，保险公司引入新的投资人，调整股权结构，可能带来相应的董监高人事任命以及战略调整。

展望未来，苏晓天认为，受偿付能力监管要求趋严及低利率环境下资产端压力的影响，险企资本补充需求仍将保持高位，且补充渠道将日益多元化、常态化。除了传统的股东直接增资外，利用资本市场发行永续债、次级债或进行股权融资(如配股)将成为重要趋势，特别是对于上市及拟上市险企而言，市场化融资手段的运用将更加频繁。同时，资本补充将进一步呈现分化态势，头部优质险企及具备专业特色的外资机构融资渠道更为通畅，而部分中小险企则面临补充压力，未来行业资本将加速向具备核心竞争力的机构集中，通过资本优化驱动业务高质量发展。

银行理财产品业绩基准密集下调

■本报记者 彭妍

近期，招银理财、平安理财、兴银理财、农银理财、交银理财、中邮理财等多家理财公司，相继对部分理财产品业绩比较基准进行调整，下调幅度普遍较大。整体来看，传统固定数值、区间型基准正逐步退出，转向与市场利率、指数挂钩的规范化定价模式。

招商银行特约研究员薛洪言表示，此举既顺应市场利率下行趋势，也符合监管合规要求，有助于引导投资者树立理性收益预期，推动理财行业高质量发展。

具体来看，兴银理财近日公告显示，“兴银稳添利ESG日盈增利74号日开固收类理财产品”业绩比较基准，由原年化1.7%—2.6%的固定区间，调整为中国人民银行七天通知存款利率(当前为0.75%)，上限下调185个基点。“兴银稳添利日盈增利100号A”业绩比较基准由年化1.7%—2.6%变更为中国人民银行七天通知存款利率，变更于3月10日生效，上限同样下调185个基点。

民生理财、平安理财同步跟进调整。民生理财“贵竹固收增强两年定开2号理财产品”，业绩比较基准由4.0%—6.0%下调至2.6%—3.1%，区间下限下调140个基点，上限下调290个基点；平安理财“启元稳利日开25号固收类理财产品B”业绩比较基准从1.50%—2.10%降至1.10%—1.70%，上下限均下调40个基点。

私募基金前两个月平均收益率达6.89%

■本报记者 方凌晨

2026年开年以来，私募证券投资基金整体表现稳健向好。私募排排网最新数据显示，截至2026年2月底，全市场有业绩记录的12270只私募证券投资基金产品中，有10435只实现收益，占比达85.04%。这12270只产品平均收益率为6.89%。

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，年内私募证券投资基金整体表现亮眼系多重因素共同驱动：首先，权益市场赚钱效应凸显，扩大内需、产业升级等催生多赛道结构性机会，私募机构有效把握市场机遇。其次，居民财富配置意愿提升，机构资金积极入场，带动增量资金持续涌入私募市场。最后，不同策略私募积极发挥专业优势，灵活适配市场格局，共同支撑行业业绩向好。

具体来看，在五大策略产品中，股票策略产品成为推动整体收益率的核心引擎。数据显示，截至2月末，年内有业绩记录的股票策略基金数量达7881只，其中6657只基金实现收益，占比为84.47%，平均收益率达7.78%，位列五大策略收益率首位。

李春瑜分析称，A股市场整体走势向好为股票策略产品运作营造了良好环境。同时，在产业升级推进过程中，AI商业化应用、中企出海、资源类产品提质增效等赛道持续涌现大量结构性机会。

多资产策略产品灵活搭配各类资产，实现了收益与风险的良好平

衡。上海金融与法律研究院研究员杨海平表示，理财公司这一举措主要基于两方面原因：一是合规要求，将于今年9月1日正式实施的《银行保险机构资产管理产品信息披露管理办法》对业绩比较基准披露提出明确要求，基准披露后需保持连续性，不得随意调整；二是适配市场波动，今年以来债券市场波动较为明显，若继续沿用数值或区间型基准，易因市场变化被迫中途调整，与新规要求相悖。调整为指数或市场利率挂钩型基准，既能适配市场波动，也能满足合规要求。

杨海平认为，此次调整对行业的影响主要体现在三方面：一是进一步淡化刚性兑付预期，巩固“打破刚兑”成果；二是规范理财公司营销行为，减少虚假宣传、误导销售等问题；三是推动机构更加注重全流程陪伴式投资者服务。

南开大学金融学教授田利辉表示，这一调整将重塑行业竞争逻辑，从“拼基准数字吸引力”转向“拼投资管理能力”，倒逼机构聚焦投研能力建设。

杨海平建议，普通投资者应主动适应新的业绩比较基准展示形式，淡化基准在投资决策中的权重；同时，通过学习或与理财经理充分沟通，深入了解理财产品底层资产波动、投资策略与收益的关联，综合考量理财公司品牌实力与全流程服务水平做出投资选择。

数据显示，截至2月末，年内有业绩记录的多资产策略基金共1596只，其中1395只基金实现收益，占比达87.41%，平均收益率为6.88%。

组合基金虽为五大策略中基金数量最少的品类，仅有342只，但胜率却最高，实现收益的基金占比达94.74%。同时，组合基金平均收益率为6.22%，整体表现平稳。

在深圳市前海排排网基金销售有限公司研究总监刘华看来，组合基金的高胜率源于其“基金中的基金”模式，通过精选不同策略、不同管理人的优质私募基金进行组合配置，实现多重风险分散。同时，组合基金管理人凭借专业的产品筛选与动态调仓能力，可根据市场变化及时调整各策略产品的配置比例，有效提升分散单一策略波动风险，进一步提升组合收益稳定性。

在1357只期货及衍生品策略基金中，有1095只实现收益，占比为80.69%。全部期货及衍生品策略基金平均收益率为4.93%。李春瑜认为，2026年以来，大宗商品市场波动加剧，推动期货市场交投活跃度大幅提升，为期货及衍生品策略私募提供了丰富的交易机会。

债券策略产品依旧是私募市场稳健配置的重要选择。不过，今年以来，债券市场整体呈现震荡走势，债券策略产品整体收益偏弱。数据显示，1094只债券策略基金中，有964只产品实现收益，占比达88.12%；但其平均收益率仅为2.45%，在五大策略中处于最低水平。