

# 年内公募机构新发产品规模近3200亿元

## 头部机构继续占据市场主导地位,行业马太效应显著

■本报记者 王宁

今年以来,公募机构新发产品热情不减,多家机构交出亮眼成绩单。

Wind资讯数据显示,截至4月19日,年内有96家公募机构合计发行397只产品,总规模近3200亿元,较去年同期的2735亿元有明显增长;其中,8家机构新发产品规模均超100亿元。整体来看,头部机构继续占据市场主导地位,中小机构发行规模普遍偏低,行业马太效应显著。

从发行规模来看,今年有8家公募机构新发产品规模均超100亿元。其中,广发基金年内新发14只产品,合计发行规模达262.78亿元,发行规模居

行业首位;景顺长城基金年内新发16只产品,合计发行规模达192.64亿元,排名第二;易方达基金年内新发21只产品,合计发行规模达186.24亿元,排名第三。富国基金、南方基金、中欧基金、永赢基金和银华基金等年内新发产品规模均保持在100亿元至150亿元之间。

另有12家公募机构年内新发产品规模在50亿元至100亿元之间,其中,天弘基金、汇添富基金、工银瑞信基金等机构,年内新发产品规模均超90亿元。

从管理人排名来看,头部机构集中度明显。数据显示,排名前十的公募机构年内新发产品数量达

128只,合计发行规模为1456.6亿元,占发行总规模的45.52%。

部分公司采取“少而精”的发行策略。比如,某基金公司年内仅发行1只产品,募集规模却高达60亿元。另有多家公募机构同样仅发行1只产品,发行规模却达40亿元或20多亿元,展现出较强的渠道爆发力。

多数中小型公募机构发行成绩一般。数据显示,全市场超过40家公募机构发行规模不足10亿元。综合来看,今年公募基金发行市场呈现出鲜明特征:头部机构“强者恒强”、中小机构发行之路“突围艰难”以及出现多只爆款单品。

从发行份额占比来看,债券型基金发行份额占比持续提升。数据显示,债券型基金份额占总体份额比例从1月份的12.55%上升至3月份的27.10%,或反映出投资者对债券资产的风险偏好提升。

目前有86只基金正处于发行阶段,以指数增强型基金和行业主题ETF为主。其中,有7只指数增强型基金和22只被动指数型基金正在发行,行业配置聚焦科技、消费、医疗等领域。此外,债券型基金更注重流动性管理,如工银稳健丰汇180天持有A、天弘安泽90天持有A等,反映出公募机构更注重对资金稳定性的考量。

# 一季度新能源商业车险保单保费同比增长14%

■本报记者 冷翠华

记者近日从业内获得的独家数据来看,今年一季度,我国新能源车险保单件数约909.7万件,同比增长24.24%;对应新能源商业车险保单保费达335.6亿元,同比增长14.11%。上述两项增速均显著高于行业整体水平。

与此同时,新能源商业车险赔付高企的局面尚未明显改观,赔付率、优成本仍是全行业面临的共同课题。

## 件均保费下降

尽管一季度新能源汽车产销量同比有所下降,但新能源商业车险保费依然实现较快增长,存量市场特征愈发凸显。

具体来看,中国汽车工业协会数据显示,今年一季度新能源汽车产销分别完成296.5万辆和296万辆,同比分别下降6.8%和13.7%。同时,一季度新能源车险保单件数约909.7万件,同比增长24.24%,保单保费同比增长14.11%。同期车险整体(包含商业车险和交强险)保单件数同比增长2.49%,保单保费同比下降0.34%。

某财险公司车险负责人分析认为,新能源商业车险保单件数同比增长,体现了新能源车险的存量扩张与较高的投保率。

对于新能源车险保单保费增速低于保单件数增速的情况,北京排排网保险代理有限公司总经理杨帆对《证券日报》记者表示,这在一定程度上反映出新能源车险的件均保费呈下行态势。近年来,我国车险综合改革持续深化,监管部门引导费率市场化改革,今年3月份,新能源商业车险的自主定价系数浮动范围从原来的0.6至1.4,扩大为0.55至1.45,进一步提升风险与定价匹配度,强化保费与车自主定价风险挂钩。行业竞争加剧叠加自主定价系数扩围,新能源商业车险整体定价水平有所下移,同时,险企对不同客户的定价策略进一步差异化,优质车主可享受更大的折扣力度。

“保费下调并非简单的价格战,而是行业在风险识别能力提升基础上的差异化定价体现,长期来看有利于推动车险市场向精细化、高质量发展转型。”杨帆说。

## 已结赔款同比高增

保费快速增长的同时,新能源商业车险赔付率仍处高位,赔付任务依然艰巨。

具体来看,一季度,新能源商业车险有效报案件数同比增长近26%,已结

件数同比增长近28%,已结赔款约217.4亿元,同比增长近35%。从车险整体情况(包括商业车险和交强险)来看,一季度有效报案数同比下降1.52%,已结件数同比下降0.69%,已结赔款同比增长5.68%。

两相比较可见,新能源商业车险的出险和赔付增长均显著快于行业整体。上述财险公司负责人表示,一季度车险整体报案数和已结件数同比下降,主要是受自然灾害等突发因素的影响较小。新能源商业车险的报案数同比增长较快,一方面是因为保险基数持续扩大,另一方面是因为新能源车险赔付率仍处在相对高位。此外,人伤案件占比和赔偿标准的上升也导致案均赔款上涨,拉高整体赔付金额。

杨帆表示,当前新能源车维修成本显著高于传统燃油车,电池、电机等核心部件更换费用较高,且维修技术门槛较高,导致案均赔款处于高位;同时,新能源车驾驶群体相对年轻,部分驾驶人仍处于驾驶习惯与车辆性能的磨合期,出险率相对偏高;此外,部分网约车、营运车辆家用投保,风险属性与定价不匹配,造成赔付数据失真。多重因素叠加,导致新能源车险赔付率居高不下。

中国精算师协会近期发布的数据也印证了行业经营压力。数据显示,去年保险业承保新能源汽车的综合成本率同比下降1.3个百分点,承保同比减亏1亿元,但仍有56亿元承保亏损。在不考虑财险公司日常经营管理成本的情况下,去年赔付率超过100%的高赔付车系有143个,较2024年增加6个。

整体来看,尽管当前新能源车险仍处于赔付偏高、经营承压阶段,但积极因素正在累积。据人保财险党委书记张道明近日介绍,随着旧车占比提升,以及驾驶行为习惯改善,辅助驾驶技术进步等多重因素共同作用,新能源车出险率已出现下降趋势。同时,预计年内营运货车新车将强制配备自动紧急制动系统,从而推动货车出险率和赔付率下降。此外,新能源车风险分级制度正在筹备建设,正式推出之后有望推动车企更加关注并不断提升车型的安全性与维修的经济性,从而最终降低车辆维修成本,使广大新能源车消费者受益。

张道明认为,综合来看,预计2026年新能源车险综合成本率将进一步提升,盈利水平将进一步提升。

杨帆也认为,随着保险公司定价模型不断优化、驾驶辅助技术普及及降低事故率以及监管部门对“按使用性质投保”的规范推进,新能源商业车险赔付率有望逐步下降。行业仍需在风险减量管理、精准风险定价等方面持续深耕,推动新能源车险市场健康可持续发展。

# 一季度银行理财存续规模同比增9.51% 比2025年末下降1.38万亿元

■本报记者 杨洁

4月17日,银行业理财登记托管中心发布的《中国银行业理财市场季度报告(2026年一季度)》(以下简称《报告》)显示,截至2026年一季度末,全市场理财产品存续规模为31.91万亿元,同比增长9.51%。

虽然存续规模同比出现增长,但与2025年末相比则有所下降。银行业理财登记托管中心发布的《中国银行业理财市场年度报告(2025年)》显示,截至2025年末,银行理财市场存续规模33.29万亿元。今年一季度理财市场规模较2025年末下降了1.38万亿元。

在业内人士看来,今年一季度银行理财市场规模下降受多重因素叠加影响。中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,首先,季节性规律是直接原因,一季度末银行面临存款考核压力,部分理财资金回流银行表内或存款体系;其次,资本市场波动是重要推手,3月份全球大类资产波动加大,A股回调使部分权益仓位固收+、混合类理财产品净值出现阶段性回撤;再次,低利率环境持续压制传统固收资产配置,同时中小银行存款利率上调、险企加力推销分红险对理财资金形成分流效应,削弱了居民配置银行理财的意愿。

“除了季节性的春节与季末资金回流表内因素外,资产端收益率持续低位以及市场短期波动的影响同样不可忽视。”苏商银行特约研究员薛洪言对《证券日报》记者表示,在固定收益类产品占据绝对主导的结构下,债券收益率下行使得固收类产品的相对吸引力减弱。而进入3月份,受国际局势变化影响,大类资产同步调整,部分配置了权益资产的固收+及混合类产品

净值出现阶段性回撤,也在一定程度上加剧了季末的赎回压力,对整体规模表现形成拖累。

《报告》显示,截至2026年一季度末,固定收益类产品存续规模为30.84万亿元,占全部理财产品存续规模的96.65%,较去年同期减少0.57个百分点;混合类产品存续规模为0.98万亿元,占比为3.07%,较去年同期增加0.60个百分点。

“尽管市场短期有所波动,混合类产品却在当期规模逆势增长,反映出投资者在低利率环境中为增厚收益而增加权益资产配置的趋势并未改变,这种风险偏好的结构性调整仍在延续。”薛洪言表示。

在明明看来,今年二季度,理财规模有望恢复增长。随着季末因素消退,前期回流表内的活期存款及大量到期的定期存款,有望在“利差驱动”下重新流向理财市场,预计二季度理财规模将出现显著回升。在产品结构方面,“固收+”策略仍是大概率事件,二季度将成为理财市场承接存款迁徙、寻求增长的核心方向。因此,理财规模增长在二季度回正是大概率事件,三季度会成为理财规模增长的最大窗口期。

薛洪言认为,随着季节性扰动因素消退,二三季度资金面通常趋于宽松,理财规模有望迎来阶段性修复。若期间债券市场收益率企稳或权益市场价值出现积极信号,含权益类产品的配置价值将进一步凸显,吸引资金回流。从全年视角看,市场大概率将重回增长轨道,但考虑到低利率环境下业绩基准的长期下行压力,增速可能较此前有所放缓。市场将进入以结构优化为主的新阶段,固定收益产品依然是压舱石,而混合类及权益类产品的占比有望在波动中继续温和提升。

# 东方证券拟收购上海证券100%股权

## 合并后,东方证券资产总额有望突破6000亿元,进入行业前十

■本报记者 周尚任

在监管层鼓励券商通过并购重组做优做强的背景下,证券行业整合进程不断推进。

4月19日晚间,东方证券发布公告称,正在筹划通过发行A股股份及支付现金的方式收购上海证券100%股权。同时,东方证券A股股票自2026年4月20日(星期一)开市起停牌,预计停牌时间不超过10个交易日。

## 初步确定各方交易意向

具体来看,本次交易事项尚处于筹划阶段,初步确定的发行股份及支付现金购买资产交易对方为百联集团有限公司(简称“百联集团”)、国泰海通证券股份有限公司(简称“国泰海通”)、上海国际集团投资有限公司(简称“上海国际集团投资”)、上海国际集团有限公司(简称“上海国际集团”)、上海城投(集团)有限公司(简称“上海城投集团”)。交易对方合计持有上海证券100%股权。

4月19日,东方证券分别与百联集团、上海国际集团投资、上海国际集团、上海城投集团签署了《发行股份购买资产意向协议》,与国泰海通签署了《发行股份及支付现金购买资产意向协议》(统称《意向协议》)。

根据《意向协议》,东方证券拟通过发行A股股份的方式购买百联集团持有的上海证券50%股权、上海国际集团投资持有的上海证券16.3333%股权、上海国际集团持有的上海证券7.6767%股权、上海城投集团持有的上海证券1%股权;拟通过发行A股股份的方式购买国泰海通持有的上海证券18.74%股权,通过支付现金的方式购买国泰海通持有的上海证券6.25%股权。《意向协议》为协议各方就本次交易达成的

4月19日晚间,东方证券发布公告称,正在筹划通过发行A股股份及支付现金的方式收购上海证券100%股权

合并后

东方证券资产总额有望突破6000亿元  
净资产突破1000亿元  
分支机构数量将增加至250家左右

初步意向,本次交易方案尚未最终确定。

从后续流程来看,各方将进一步协商确定本次交易的方案、价格等事项,并签署正式交易文件进行约定。本次交易及正式交易文件尚需协议各方履行相应的内部决策程序,并有权监管机构批准后方可正式实施。同时,本次交易尚处于筹划阶段,相关事项尚存在不确定性,存在因市场变化、监管审核、交易各方未能协商一致等各种原因无法达成或实施的风险。

## 沪上券商资源协同可期

东方证券成立于1998年,于2015年、2016年先后实现A股与H股两地上市,是上海本土重要综合类券商,第一大股东申能集团持股26.63%。东方证券在全国设有170家分支机构,全资持有东证资管、东证期货、东证资本、东证创新、东方香港等全资子公司,并作为第一大股东参股汇添富基金。2025年末,

东方证券资产总额4868.8亿元,净资产826.9亿元;2025年实现营业收入153.61亿元,归母净利润56.31亿元。

上海证券成立于2001年,目前在境内设有分支机构80余家,主要分布于上海、浙江、江苏、广东、北京等地。2025年末,上海证券总资产957.7亿元,净资产198.1亿元;2025年实现营业收入34.3亿元,归母净利润13.21亿元。

据记者了解,本次合并重组预计将形成良好的业务互补与协同效应,推动合并后的东方证券综合竞争能力和行业地位持续提升,合并后的东方证券资产总额有望突破6000亿元,进入行业前十,净资产突破1000亿元,分支机构数量将增加至250家左右。随着渠道融

合、产品协同的推进,东方证券获取优质资产的能力有望提升,业务规模加速扩张,财富管理和资产管理等核心业务将进一步做大做强。此次引入百联集团、上海国际集团等战略股东,有助于东方证券在资本实力、产融协同与治理效能上不断夯实迈向一流现代投资银行的根基。

当前证券行业整合节奏持续加快,行业整体呈现头部券商外延扩张、中小券商差异化深耕的格局。国信证券非银金融首席分析师孔祥表示:“近年来,上海国资国企改革推出新举措,如创设上海国资母基金、推动国资企业并购重组,为后续东方证券资源整合打开空间。”

# 个人养老金基金名录动态优化 多元供给丰富选择

■本报记者 昌校宇 方凌晨

4月17日晚,中国证监会发布的最新个人养老金基金名录和个人养老金基金销售机构名录显示,截至2026年3月31日,个人养老金基金数量为308只,销售机构数量为51家。与2025年末相比,个人养老金基金净减少1只(新增2只,剔除3只),销售机构减少1家。

今年一季度,个人养老金基金产品名录动态调整,有进有退。相较于2025年末,国泰基金、光大保德信基金旗下各有1只产品被纳入,分别为国泰中证A500交易型开放式指数证券投资基金发起式联接基金、光大保德信安选平衡养老目标三年持有期混合型发起式基金中基金(FOF);中欧基金旗下则有3只养老目标基金退出名录。中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时表示:“个人养老金基金产品名录的动态调整有助于持续优化产品供给,引入更多符合标准、具备长期投资价值的产品,同时淘汰表现不佳或不再适合的产品,从而提升整体产品池质量。这种‘有进

有出’的机制能够激励基金管理人更加注重产品的长期业绩和风险管理,为投资者提供更优质、更适配养老需求的选择,促进养老保障制度可持续发展。”

销售机构方面,截至2026年3月31日,个人养老金基金销售机构共有51家,包括19家商业银行、24家券商和8家独立基金销售机构。相较于2025年末,具备资格的券商由25家降至24家,海通证券正式退出名录(天眼查信息显示其已注销),国泰海通证券仍在销售机构之列。

自2022年11月份首批个人养老金基金名录和个人养老金基金销售机构名录公布以来,两类主体总体呈扩容趋势,尤其是个人养老金基金在数量和类型上明显丰富。2024年12月份,中国证监会将首批85只权益类指数基金纳入个人养老金投资产品名录,此后多只中证500指增基金、沪深300指增基金等也陆续加入。至此,个人养老金基金产品已从最初的养老目标FOF(基金中基金),扩展到涵盖宽基指数基金、红利指数基金等多种类型。明明认为,个人养老金基金产品

类型持续多元化,极大地丰富了投资者的选择,能够更好地满足不同风险偏好、年龄阶段和投资目标人群的养老储备需求。指数基金这类低成本、高透明度的工具引入,有助于降低投资者的选择成本,提升个人养老金账户的资产配置效率。更为丰富的产品谱系还有利于吸引更多更广泛的群体参与,为资本市场引入更多具备长期属性的“耐心资本”,构建“长钱长投”的良性生态。

作为个人养老金基金的重要参与主体,公募基金机构也在积极优化服务与投资能力。汇丰晋信基金推出的首款养老FOF——汇丰晋信养老目标日期2036一年持有期FOF已纳入个人养老金基金名录。该公司养老FOF投资总监、汇丰晋信养老目标2036一年持有期FOF基金经理何喆对《证券日报》记者表示:“该产品采用大类资产配置策略,且进行了较为严格的风险控制,力求能够为投资者提供较为稳健的持有体验。在资产配置方面,除A股、港股和国内债券外,还配置了以美债、亚洲美元债为代表的海外固收资产,以及黄金、豆

粕等商品类资产,通过分散配置提升产品的潜在回报率,同时降低波动与回撤水平。”

为了服务不同风险偏好的投资者,何喆介绍,未来,汇丰晋信基金将推出不同权益比例的产品,希望能以系列产品的形式丰富投资者的选择。此外,公司还将持续开展养老老投资知识普及,通过制作专栏和专题节目等形式解答投资者困惑。

针对未来发展,明明建议,公募机构需在四方面持续发力,推动个人养老金业务高质量发展,可持续发展。一是持续夯实投资能力,构建体系化、流程化的投研框架,强化资产配置与风险管理能力,为养老投资提供稳健长期回报支撑;二是深化产品创新,研发更多契合个人养老金长期性、安全性、收益性特征的产品,完善覆盖不同风险等级与生命周期的产品矩阵;三是加强投资者教育与陪伴服务,运用数字化手段提升服务体验,引导投资者树立长期投资理念,重视养老规划;四是健全适配养老资金属性的长周期考核机制,履行好受托责任,共同培育健康的养老金融生态。